

Ahold Delhaize



Bedrijfsbeschrijving:

Ahold Delhaize ontstond na de fusie in 2016 tussen Ahold en het Belgische Delhaize. Het bedrijf behoort bij de top 5 retailers in de Verenigde Staten en is ook in Europa prominent aanwezig. Circa 60% van de omzet wordt in Amerika gegenereerd. Ahold Delhaize exploiteert circa 7.500 winkels, die ongeveer 55 miljoen klanten bedienen. Ook online is het bedrijf sterk vertegenwoordigd, waaronder met Bol.com in Nederland. Ahold Delhaize heeft wereldwijd meer dan 400.000 medewerkers.

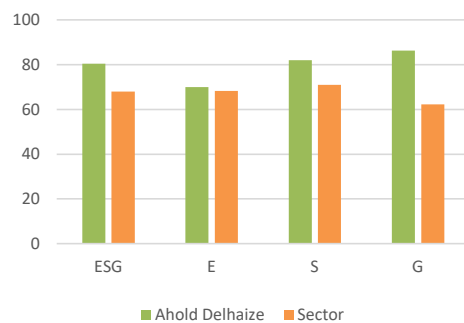
Concurrentiepositie:

Ahold Delhaize heeft zowel in Nederland en België als aan de oostkust van de Verenigde Staten leidende marktposities. Doordat het bedrijf al vroeg inzette op online verkopen en door de overname van Bol.com heeft Ahold Delhaize ook online een sterke positie verworven. Het bedrijf opereert efficiënt, is logistiek goed georganiseerd en kan profiteren van schaalvoordelen. Ook de huismerken van het bedrijf doen het goed. Echter de prijsconcurrentie in foodretail is groot, klanten hebben geen overstapkosten. Hierdoor blijft de marge gelimiteerd en Morningstar geeft Ahold dan ook een No Moat-status, ondanks dat circa 95% van de supermarktomzet die Ahold Delhaize genereert afkomstig is van een nummer 1 of 2 positie in de markt.

Duurzaamheid:

Ahold Delhaize is ambitieus op het gebied van duurzaamheid. Het bedrijf wil bijdragen aan gezondere mensen en een gezondere planeet. Speerpunten hierbij zijn het verminderen van de voedselverspilling, verbeteren van plastic verpakkingen van huismerkproducten en reduceren van het plastic gebruik. Tevens streeft het bedrijf naar 100% diverse en inclusieve werkplekken. Ahold Delhaize wil in zelf 2040 netto-nul CO2-uitstoot bereiken en heeft als doel dit in 2050 inclusief de toeleveringsketen te realiseren. In de ESG duurzaamheidsscore van sustainability behoort Ahold bij de beste 25% in de foodretailers sector. Bij Refinitiv en S&P Global is Ahold Delhaize een van de best scorende bedrijven op het gebied van duurzaamheid in de sector.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Ahold Delhaize scoort in ons analysemodel uitstekend op waardering, winstgevendheid en kwaliteit. Met name de gunstige koers/winst verhouding en het hoge dividendrendement springen daarbij in het oog. De markt ziet in Ahold een aandeel met een laag risico. Op duurzaamheid scoort Ahold Delhaize eveneens goed in ons model. Qua groeivoorzichten scoort het aandeel echter minder goed vergeleken met sectorgenoten.

Beursgang Bol.com voorlopig van de baan

Vanwege de slechte marktomstandigheden stelt Ahold Delhaize de beursgang van Bol.com uit. In de tweede helft van dit jaar zou Bol.com een notering krijgen aan de Amsterdamse beurs, echter doordat de beurskoersen van concurrerende webwinkels zijn gekelderd kwam Ahold Delhaize tot dit besluit. Webwinkels profiteerden van de lockdowns, maar nu de coronapandemie over zijn hoogtepunt is dalen de omzetten. Ahold Delhaize houdt de optie open om Bol.com in een later stadium alsnog naar de beurs te brengen.

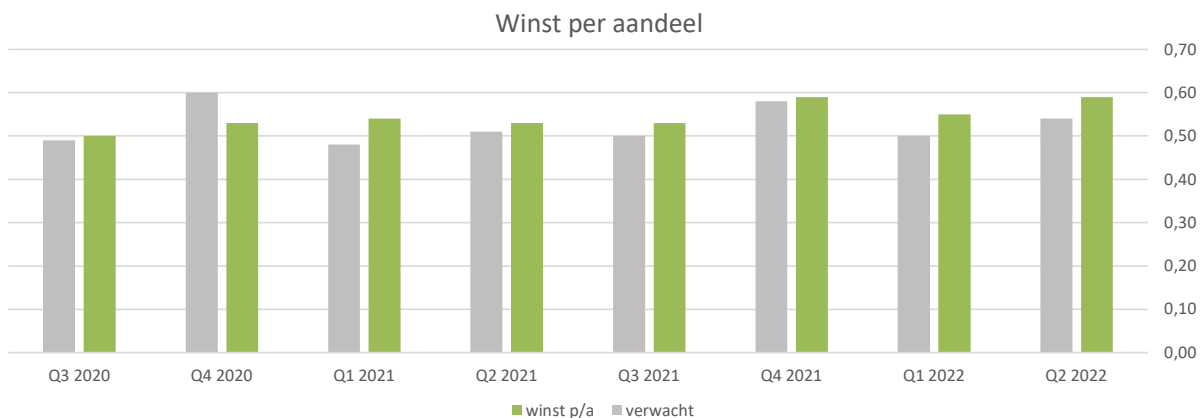
Meest recente kwartaalcijfers d.d. 10 augustus 2022 en resultaat 2021

Ahold Delhaize heeft in het tweede kwartaal beter gepresteerd dan verwacht, vooral door sterke resultaten in de Verenigde Staten. De omzet nam mede door de sterke dollar toe met 15% tot 21,45 miljard euro (in constante wisselkoersen bedroeg de omzetgroei 6,4%). Ahold groeide daarmee harder dan in het eerste kwartaal. De online consumentenomzet groeide met 4,8% tot bijna 2,7 miljard euro. Dat komt door een forse groei in de VS van 16,4%. In Europa liepen de webverkopen juist iets terug. De operationele winst steeg met 9,6% naar 895 miljoen euro. De winst per aandeel kwam uit op € 0,59 een toename van 11%. Analisten rekenden op € 0,54 winst per aandeel. Na de kwartaalcijfers noteerde het aandeel 7,4% hoger.

In 2021 heeft Ahold Delhaize 3,3% meer omzet geboekt (in constante wisselkoersen), welke uitkwam op 75,6 miljard euro. De online verkopen stegen met 37% naar 10,4 miljard euro. De nettowinst kwam uit op 2,2 miljard euro.

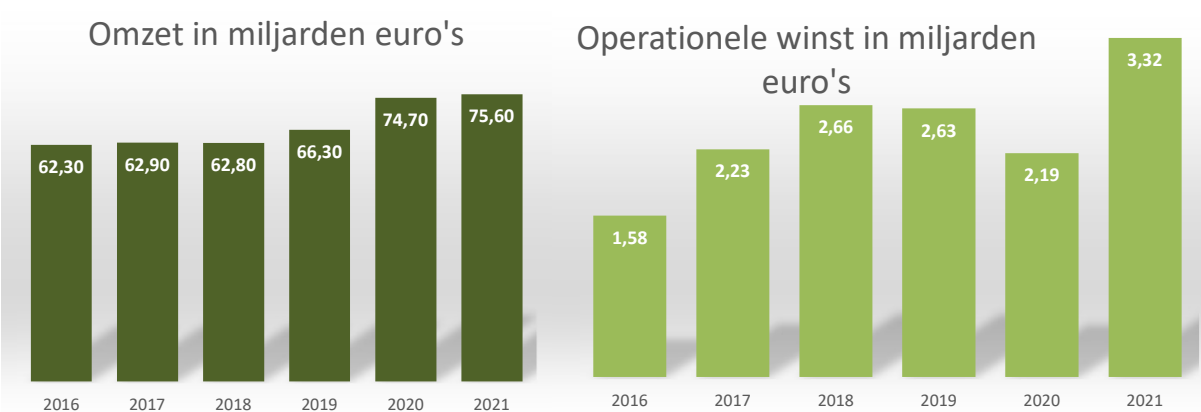
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

In 7 van de afgelopen 8 kwartalen heeft Ahold Delhaize beter gepresteerd dan analisten hadden voorzien. Gemiddeld presteerde Ahold 4% beter dan de consensus. De gemiddelde winstgroei per kwartaal was in deze periode 2%.



Omzet en winstontwikkeling vanaf 2016

Ahold Delhaize heeft vanaf 2016 de omzet gemiddeld met 4% zien toenemen. De operationele winst is in diezelfde periode met gemiddeld 19% gestegen. In 2020 boekte het bedrijf fors meer omzet, maar ook aanzienlijke extra kosten in verband met corona. De gemiddelde operationele marge bedroeg vanaf 2016 3,6%, de operationele marge in 2021 kwam overigens uit op 4,4%.



Analistenrating

Momenteel volgen 24 analisten het aandeel Ahold Delhaize. Opvallend is dat geen enkele analist een "Sell" advies geeft. Maar liefst 7 analisten geven het aandeel een "Strong Buy" advies, 9 analisten zijn eveneens positief met een "Buy" advies en de overige 8 analisten houden het neutraal en geven derhalve een "Hold" advies. Het gemiddelde koersdoel van de 24 analisten is € 31,13. Het huidige koersniveau ligt circa 14% onder het gemiddelde koersdoel. Overigens hebben in de afgelopen 30 dagen maar liefst 13 analisten hun omzet- en winsttaxaties voor zowel het huidige jaar als het komende jaar naar boven bijgesteld.

Investment Case:

Ahold Delhaize heeft het afgelopen jaar de sterk gestegen omzet in de coronaperiode overtroffen. Voor 2022 verwachten analisten een verdere omzetsijging van 11%. In tegenstelling tot veel sectorgenoten heeft Ahold de marges op peil weten te houden. De onderneming verkoopt al voor meer dan 20 miljard euro aan eigen merkproducten, in de VS wordt zelfs bijna 40% van de omzet gegenereerd door eigen merken. De beurgsgang van Bol.com werd uitgesteld, maar Ahold is vastbesloten online sterk verder te groeien. Ahold Delhaize is een succesvolle, goed geleide en winstgevende onderneming. Het aandeel heeft een dividendrendement van meer dan 3,5% en een koers/winst verhouding van rond de 11,5. Het aandeel heeft hierdoor voldoende opwaarts potentieel.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.