

Koninklijke Ahold N.V.

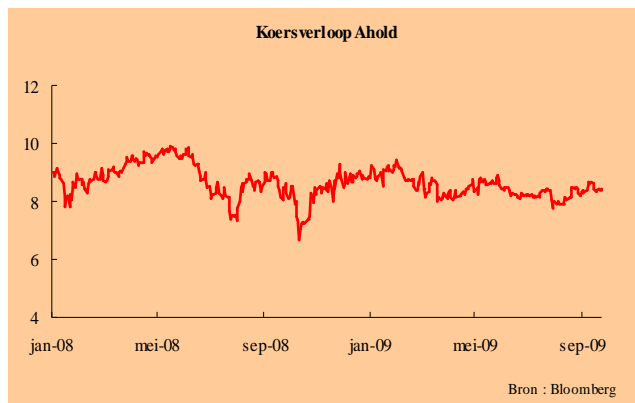
€8,40

Koninklijke Ahold N.V. is een in Nederland gevestigd detailhandelsconcern met activiteiten in Nederland, Tsjechië, Scandinavië, Portugal en de Verenigde Staten. Met een bestand van ruim 3400 winkels behaalde het bedrijf in 2008 een omzet van 25,72 miljard euro en een winst van 868 miljoen euro.

De afgelopen maand bekendgemaakte tweedekwartaalcijfers over het lopende boekjaar waren positief. Met name de verbeterende operationele marge tot 4.8% lag hieraan ten grondslag. Belangrijk hierbij was dat de verbetering van de marge vooral gedragen werd door de Amerikaanse activiteiten. De netto-omzet steeg met 11% naar 6.4 miljard euro waarbij het nettoresultaat uit kwam op 195 miljoen euro.

Positief zijn de ontwikkelingen bij de Amerikaanse activiteiten, welke circa tweederde van de totale omzet vertegenwoordigt. De herpositionering welke Ahold heeft doorgevoerd zijn hier duidelijk succesvol. De marge bij Stop & Shop, welke een groot deel van de Amerikaanse tak vertegenwoordigt, steeg van 3.1% naar 4.9%.

Recent kwamen de berichten in de media dat de Belgische supermarktketen Delhaize een perfecte overnamekandidaat zou zijn voor Ahold. Ondanks dat beide bedrijven thans een gezonde ontwikkeling doormaken en financieel gezond zijn, valt het niet geheel uit te sluiten dat ze elkaar in de toekomst vinden. Consumenten die prijsbewuster worden, zorgen ervoor dat de concurrentie steeds vaker naar het prijswapen grijpen. Onder de huidige economische omstandigheden kan daarom schaalvergroting een optie zijn.



De verwachte kerncijfers per aandeel :

	Winst per aandeel	Dividend
2009	€0,73	€0,18
2010	€0,82	€0,20
2011	€0,89	€0,22

Koerswinst verhouding 2010 : 10.24
 Dividendrendement 2010 : 2.4%

Het uitermate defensieve karakter van Ahold heeft er in 2008 voor gezorgd dat de koers van het aandeel zich tegen de markt in, positief heeft ontwikkeld. In het lopende jaar onttrekt Ahold zich, ook ingegeven door de dollargevoeligheid, aan de positieve koersontwikkeling op de markt. Met name de financiële en cyclische waarden zijn verantwoordelijk voor het huidige herstel op de beurs. Echter, op dit moment lijkt het verstandig om uw aandelenportefeuille enigszins defensiever in te richten, wij vinden daarom een belegging in Ahold aantrekkelijk.

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.