

tigen de kracht van het model van Carrefour met een terugkerend operationeel inkomen dat met 8% is gestegen tot € 2,37 miljard. Op de nog steeds belangrijke Franse markt werd zelfs een stijging van dat terugkerend operationeel inkomen met 10% opgetekend. De netto vrije kasstroom groeide tot € 1,26 miljard op een omzet die vorig jaar met 16,1% steeg. Op vergelijkbare basis steeg de omzet overigens met 8,5%. Vermeldenswaardig is dat Carrefour vorig jaar in alle belangrijke landen marktaandeel wist te winnen. De winst per aandeel groeide met 14% tot € 1,63 (2021: € 1,43).

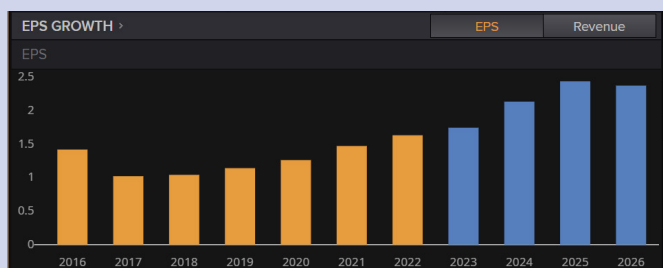
Voorzitter en CEO Alexandre Bompard verklaarde in zijn toelichting op de cijfers: "Carrefour heeft opnieuw de kracht van zijn model aangetoond door in 2022 een opmerkelijke prestatie te leveren en dat in een ongekend inflatoire omgeving. De pijler onder ons succes was de uitvoering van het Carrefour 2022-plan, dat het mogelijk maakte om de druk op de koopkracht van de klanten te verminderen. In de afgelopen vijf jaar is de groep erin geslaagd zichzelf opnieuw te positioneren als marktleider in zijn sector. Met het Carrefour 2026-plan beginnen we aan een nieuwe fase die moet leiden tot het vergroten van ons marktaandeel. Op het digitale vlak hebben we ons uitdagende ambities gesteld en ook op sociaal en ecologisch vlak staan we voor grote uitdagingen. Carrefour zal zich blijven onderscheiden wat de klanten en de aandeelhouders ten goede zal komen.

Pro's:

- Het nieuwe strategische plan 'Carrefour 2026' moet de resultaten een duwtje in de rug kunnen geven
- Kostenbesparingen leiden tot hogere winstgevendheid.
- Resultaten bleven in een moeilijk 2022 op peil.

Contra's:

- Distributiebedrijven zijn uiteraard gevoelig voor een economische terugval.
- Veel consumenten zijn door de inflatie overgestapt op goedkopere huiskamerproducten.
- Het bedrijf zal nog moeten bewijzen de guidance te kunnen waarmaken.



Conclusie

Carrefour slaagde erin om op een 'investment day' in Londen de aanwezige analisten te imponeren. Een aantal factoren werkt in het voordeel van de Franse distributieketen. Dankzij voortdurende kostenbesparingen moet het bedrijf op middellange termijn de winstgevendheid fors kunnen verbeteren. Een belangrijke troef is daarbij de strategie om met eigen labels te werken, waardoor het bedrijf een stuk sterker staat in de onderhandelingen met de leveranciers. Met de cijfers

in de hand heeft het management de beschuldiging kunnen ontzenuwen dat de Franse activiteiten slecht worden gerund. De snelle integratie van Grupo BIG in Brazilië imponeerde menig analist, want sommige van hen vreesden dat deze integratie bijzonder moeilijk zou verlopen. Bovendien heeft Carrefour ook blijk gegeven klaar te zijn voor het digitale tijdperk, zodat het zijn imago oubollig te zijn nu terecht af kan schudden.

Het nieuwe strategische plan 'Carrefour 2026' moet de toekomstige resultaten een duwtje in de rug kunnen geven. Beursgenoten acht het bedrijf in staat om de doelstelling te realiseren van een netto vrije kasstroom van € 1,7 miljard tegen 2026. Ook het doel om op middellange termijn in Frankrijk een operationele marge van 3% te bereiken lijkt een haalbare kaart, ervan uitgaande dat het bedrijf niet te maken krijgt met een recessie. Voor 2023 wordt alvast gerekend op een groei van de ebtida, het recurrent bedrijfsresultaat en de netto vrije kasstroom. Factoren die de beurskoers kunnen blijven ondersteunen zijn het nieuwe programma voor de inkoop van eigen aandelen voor een bedrag van € 800 miljoen in de loop van 2023 en het voorgestelde dividend van € 0,56 per aandeel. Laatstgenoemde komt neer op een stijging van 8% op jaarbasis terwijl de analisten hadden gerekend op een stijging van slechts 5%. Op basis van deze factoren kan Beursgenoten alleen maar concluderen dat de fundamentals onder het bedrijf er gezond uitzien, wat zich voorlopig nog niet weerspiegelt in de beurskoers. Zo is het aandeel Carrefour met een koers-winstverhouding van 12 een stuk goedkoper gewaardeerd dan het Britse Tesco dat een koers-winstverhouding van ongeveer 20 heeft. Onze conclusie luidt dat het aandeel op de huidige koersniveaus koopwaardig is.

Winst per aandeel 2022: € 1,54
 Tax. winst per aandeel 2023: € 1,78
 Tax. winst per aandeel 2024: € 1,97
 Koers-winstverhouding 2022: 11,7
 Koers Carrefour: € 18
 ISIN code: FR0000120172
 Tickersymbool: CA.PA
 Koers hoog afgelopen 12 maanden: € 21,37
 Koers laag afgelopen 12 maanden: € 13,85
 Dividend: € 0,52
 Dividendrendement: 2,90%
 Aantal uitstaande aandelen: 730,6 miljoen stuks
 Marktkapitalisatie: € 13,25 miljard
 Sector: distributie
 Return on assets: 2,84%
 Return on equity: 12,51%

