

Inkopen door Ahold.

Hoe lang kan Ahold Delhaize nog doorgaan met het inkopen van aandelen? Op de een na laatste dag van het afgelopen jaar meldde het supermarktbedrijf dat het stukken ging inkopen. Dat is een douceur voor beleggers. Immers, als de winst gelijk blijft en er staan minder stukken uit, dan stijgt de winst per aandeel. En al helemaal wanneer de winst niet stabiliseert maar ook nog omhoog gaat.

Al jaren heeft het bedrijf aandeleninkoopprogramma's, veelal voor €1 mrd, soms zelfs iets meer. Ook toen het nog twee onafhankelijke grootgrutters waren, werd het inkopen van stukken door beide concerns gebruikt als manier om aandeelhouders te belonen. Na de samensmelting tot Ahold Delhaize in 2016 is het bedrijf ermee doorgegaan. Zo heeft het fusiebedrijf onderhand 389 miljoen aandelen ingekocht.

Over dit jaar stelt het Ahold Delhaize: 'Tegen de huidige aandelenkoers vertegenwoordigt het programma ongeveer 31,9 miljoen aandelen'. Dus dan gaat het aantal ingekochte aandelen zeker door de 400 miljoen.

Na het afronden van het laatste inkoopprogramma, stonden er 929.345.662 aandelen uit. In 2017, kort na de fusie, waren er ruim 1,3 miljard aandelen Ahold Delhaize. Sindsdien is het aantal aandelen dus bijna 30% gedaald.

Stel dat het bedrijf hierna nog vijf jaar doorgaat en vasthoudt aan die €1 mrd. Wat dat doet met het uitstaande aantal aandelen, hangt uiteraard af van de koers. Vijf jaar geleden werden er bijna 39 miljoen stukken ingekocht, voor het lopende jaar is de raming nog geen 32 miljoen. De koers is dus gestegen, want het inkoopprogramma bleef identiek.

Tegelijkertijd: als er ook na komend jaar door Ahold Delhaize nog driftig wordt ingekocht, daalt hoe dan ook het aantal uitstaande stukken. Al geldt wel: hoe verder de koers stijgt, des te minder stukken het bedrijf hoeft te kopen om tot de €1 mrd te komen. Daarbij is saillant dat juist een aandeleninkoopprogramma de koers zal opdrijven. Er is immers een koper en er zijn bovendien steeds minder stukken. Schaarste?

Dat nog niet. Het aandeel is liquide, maar het bedrijf is wel een grote koper. Op 10 juni afgelopen jaar – een willekeurige dag, het bedrijf publiceert enorme excelbestanden met alle transacties – kocht ING in opdracht van het supermarktconcern exact 128.398 aandelen Ahold Delhaize op Euronext. Die

dag werden er net geen twee miljoen stukken verhandeld op die beurs. Dus ruim 6% van de transacties op deze maandag betrof de inkoop van eigen aandelen.

Zo'n inkoopprogramma is amper controversieel en gebeurt in alle stilte. Ahold Delhaize heeft op deze wijze onderhand miljarden teruggesluisd naar zijn aandeelhouders. Geld kan maar een keer worden uitgegeven, dus het heeft deze miljarden niet aangewend voor bedrijfsverbeteringen of overnames. Soms worden aandeleninkoopprogramma's daarom gekenschetst als iets dat een bedrijf doet bij gebrek aan ideeën. Maar de aandeelhouders in Zaandam hoor je niet klagen.