



DELHAIZE  GROUP

BNP Paribas Fortis Beleggersavond
17 november 2015

Disclaimers

Forward-Looking Statements

This presentation includes forward-looking statements within the meaning of the U.S. federal securities laws that are subject to risks and uncertainties. Forward-looking statements describe further expectations, plans, options, results or strategies. Actual outcomes and results may differ materially from those projected depending upon a variety of factors, including but not limited to changes in the general economy or the markets of Delhaize Group (“Delhaize”), in consumer spending, in inflation or currency exchange rates or in legislation or regulation; competitive factors; adverse determination with respect to claims; inability to timely develop, remodel, integrate or convert stores; and supply or quality control problems with vendors. Additional risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially from those stated or implied by such forward-looking statements are described in our most recent annual report or Form 20-F and other filings with the Securities and Exchange Commission (the “SEC”). Delhaize disclaims any obligation to update or revise the information contained in this presentation. This presentation also contains forward-looking statements with respect to the financial condition, results of operations and business of Delhaize and Koninklijke Ahold N.V. also known as Royal Ahold (“Ahold”) and the merger of Delhaize and Ahold, including the expected effects of any proposed transaction. Such forward-looking statements are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which are beyond the control of Delhaize and Ahold, including, among other things, the possibility that the expected synergies and value creation from the transaction will not be realized, or will not be realized within the expected time period; the risk that the businesses will not be integrated successfully; the possibility that the transaction will not receive the necessary approvals, that the expected timing of such approvals will be delayed or will require actions that adversely impact the benefits expected to be realized in the transaction; and the possibility that the transaction does not close. Neither Delhaize nor Ahold, nor any of their respective directors, officers, employees and advisors nor any other person is therefore in a position to make any representation as to the accuracy of the forward-looking statements included in this communication, such as economic projections and predictions or their impact on the financial condition, credit rating, financial profile, distribution policy or share buyback program of Delhaize, Ahold or the combined company, or the market for the shares of Delhaize, Ahold or the combined company. The actual performance, the success and the development over time of the business activities of Delhaize, Ahold and the combined company may differ materially from the performance, the success and the development over time expressed in or implied from the forward-looking statements contained in this presentation.

Important Information for Investors and Shareholders

The transaction will be submitted to the shareholders of Delhaize for their consideration. In connection with the transaction, Delhaize and Ahold will prepare a prospectus for Delhaize’s shareholders to be filed with the SEC and Delhaize will mail the prospectus to its shareholders and file other documents regarding the proposed transaction with the SEC. Investors and shareholders are urged to read the prospectus and the registration statement of which it forms a part when it becomes available, as well as other documents filed with the SEC, because they will contain important information. Investors and shareholders of Delhaize will be able to receive the prospectus and other documents free of charge at the SEC’s web site, <http://www.sec.gov> and from Delhaize by contacting Investor Relations at Investor@delhaizegroup.com or by calling +32 2 412 2151.



DELHAIZE  GROUP

Hoogtepunten 3^{de} KW 2015

Hoogtepunten 3^{de} KW 2015 per regio

- **V.S.**
 - Aanhoudend sterke vergelijkbare omzet en reële groei bij Food Lion en Hannaford (zonder de impact van stakingen bij een concurrent vorig jaar)
 - Onderliggende bedrijfsmarge beïnvloed door heropeningskosten bij Food Lion
 - Herlancering van 162 Food Lion-winkels in het kader van « Easy, Fresh & Affordable » in Raleigh half oktober
- **België**
 - Sinds lange tijd weer een positieve evolutie van de vergelijkbare omzet en marktaandeel, met name gedreven door de Aangeslotenen
 - Onderliggende winstgevendheid beïnvloed door een iets lagere brutomarge en de uitvoering van het Transformatieplan
- **Zuid-Oost Europa**
 - Positieve evolutie van de vergelijkbare omzet, reële groei en marktaandeel in de 3 landen
 - Voortdurende verbetering van de onderliggende bedrijfsmarge

Delhaize America realiseert haar plannen voor 2015

- Easy, Fresh & Affordable – winkelherlanceringen
 - 76 winkels in Wilmington en Greenville
 - Aanzienlijke vooruitgang op het vlak van verlies op onverkochte producten, brutomarge en arbeid
 - 162 bijkomende winkels heropend in Raleigh op 14 oktober
 - Momenteel plannen voor 2016 in de maak
- Easy, Fresh & Affordable – initiatieven die geheel Food Lion verbeteren
 - Versterkte prijscommunicatie en prijsinvesteringen in juli
- Hoogtepunten Hannaford
 - Opening van een compacte winkel op 2,000m² in Maine in augustus
 - Selectieve prijsinvesteringen in het 3^{de} KW
 - Goed voorbereid voor het 4^{de} KW



Transformatieplan in België uitgevoerd volgens plan

- Identificatie van vrijwillige vertrekkers voltooid in oktober 2015
- Doelstelling om minstens €80 miljoen aan besparingen te realiseren tegen 2018
- Nieuwe winkelorganisatie ingevoerd in 53 winkels sinds half november
- Sterke resultaten van ons aangesloten netwerk van geaffilieerden



ZOE: marktaandeel blijft toenemen dankzij aangepaste winkelformats en -concepten en voortdurende klantgerichtheid

- Sterke resultaten in de regio, ondersteund door alle landen
 - Meer dan 10% vergelijkbare omzetgroei in Roemenië
 - Stijging van het marktaandeel in Griekenland, Servië en Roemenië
- Optimisme over aanhoudende groei in Griekenland ondanks de impact van de crisis op de consument
- Goede resultaten van vernieuwde Maxi-winkels in Servië
- Sterke commerciële activiteit in Roemenië





DELHAIZE  GROUP

Ahold Delhaize

Ahold Delhaize: een overtuigende strategische reden

Ondersteunen van het toenemende belang van de klant, innovatie en duurzame groei

- **Een sterker, beter, innovatiever bedrijf**
 - Gedeelde aandacht voor de klant
 - Meer dan 6 500 winkels met verhoogde schaalgrootte
 - Toonaangevend klantenaanbod met een ruimere keuze aan producten, diensten en online shopping
 - Sterke, vertrouwde lokale merken in aangrenzende regio's
 - Mogelijkheid om huismerken beter te benutten en expertise om meer waarde en een betere keuze te bieden aan onze klanten
- **Creëren van een belangrijke meerwaarde**
 - Verwachte jaarlijkse synergieën van €500 miljoen
 - 80% verwezenlijkt na 2 jaar
 - Winstgevende bijdrage verwacht vanaf het eerste jaar na voltooiing
 - Eenmalige kosten van €350 miljoen (exclusief transactiekosten)

Sleutelcondities van de transactie

Financiële condities

- 4,75 Ahold aandelen voor elk Delhaize aandeel
- Ahold beëindigt bestaande programma voor terugkoop van aandelen; €1 miljard terug te storten aan Ahold aandeelhouders via rendement op kapitaal en een omgekeerde aandelensplitsing vóór de voltooiing van de transactie
- Pro-forma eigendom na voltooiing: Delhaize 39% / Ahold 61%

Structuur van de transactie

- Grensoverschrijdende fusie van Ahold en Delhaize; Ahold wordt de gezamenlijke beursgenoteerde entiteit
- Notering op Euronext Amsterdam en Euronext Brussel na voltooiing van de fusie

Tijdslijn

- Buitengewone aandeelhoudersvergaderingen van Ahold en Delhaize 1^{ste} H 2016
- Voltooiing medio 2016

Samenvoeging van twee complementaire bedrijven

Vergelijkbare bedrijfsprofielen met sterke, vertrouwde, lokale formules



Netto omzet
€32,8mld

Onderliggende bedrijfsinkomsten
€1,3bn
met onderliggende marge van 3,9%

Vrije kasstroom
€1,1mld

Marktkapitalisatie
€15,8mld

Winkels wereldwijd
3 206

Medewerkers wereldwijd
227 000



Netto omzet
€21,4mld

Onderliggende bedrijfsinkomsten
€0,8mld
met onderliggende marge van 3,6%

Vrije kasstroom
€0,8mld

Marktkapitalisatie
€9,1mld

Winkels wereldwijd
3 280

Medewerkers wereldwijd
143 000



Nota: Omzet, onderliggende bedrijfsinkomsten, winkels en medewerkers 2014 zonder joint ventures, i.e. JMR voor Ahold in Portugal en Super Indo voor Delhaize in Indonesië

Meer schaalgrootte om veranderende klantenbehoeftes tegemoet te treden

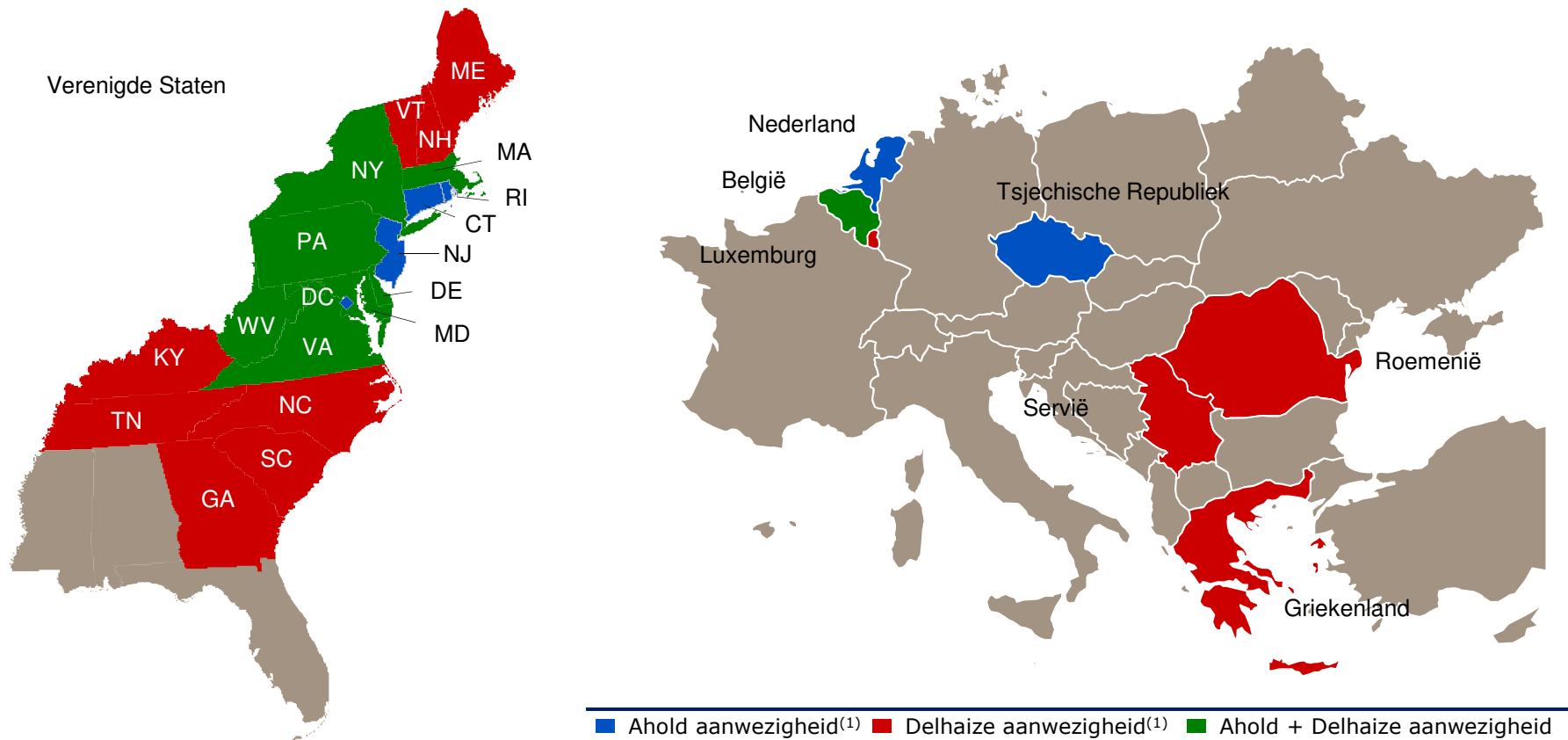
In dienst van meer dan 50 miljoen klanten per week

Meer dan 6 500 winkels

Leidende posities in kernregio's

Meer dan 50 miljoen klanten per week in de V.S. en Europa

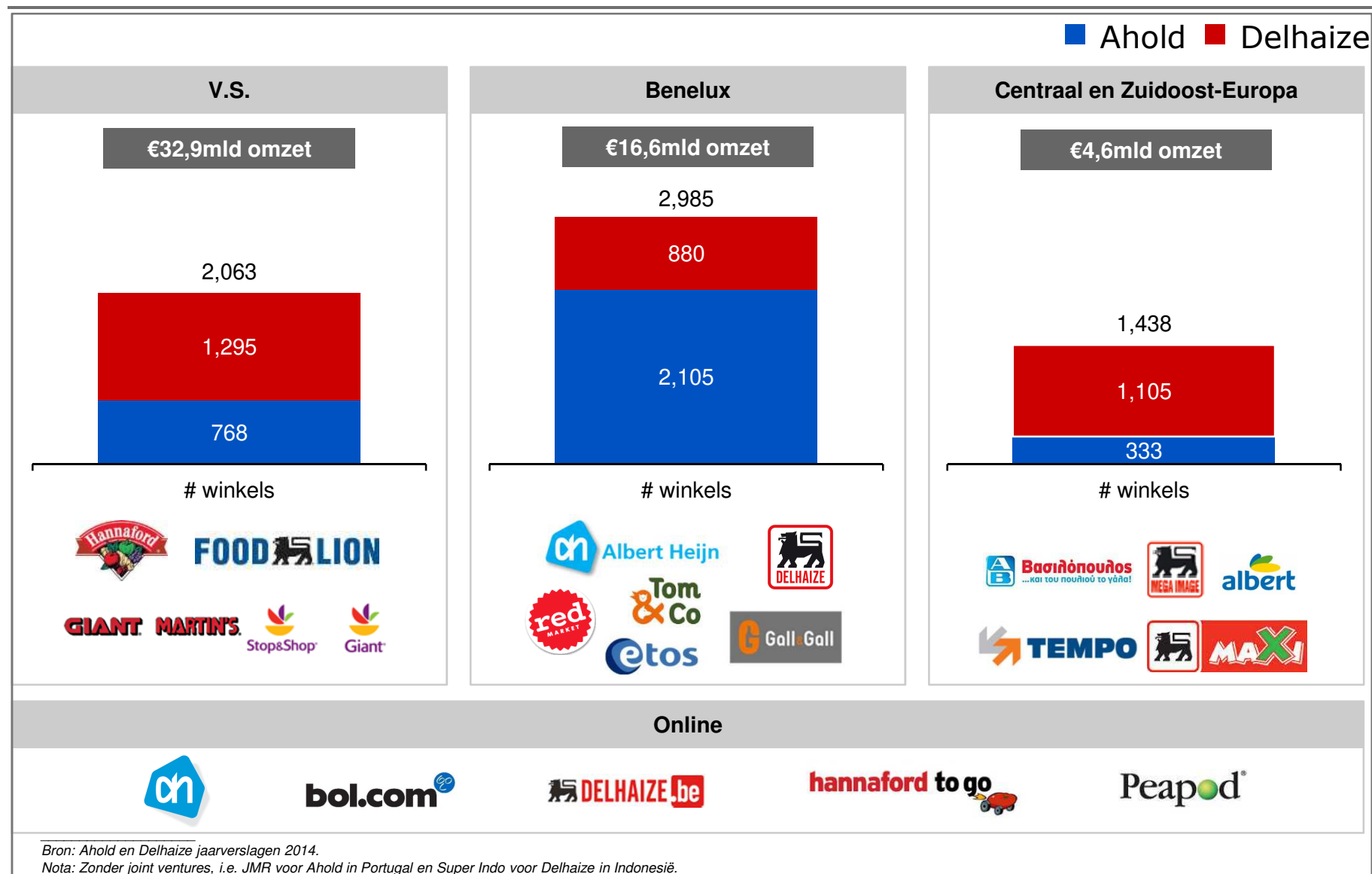
€54,1 mld
Totale omzet 2014



Bron: Ahold en Delhaize jaarverslagen 2014, bedrijfswebsites.

(1) Zonder joint ventures, i.e. JMR voor Ahold in Portugal en Super Indo voor Delhaize in Indonesië.

Sterke merken en toonaangevend online aanbod



Aantrekkelijk gecombineerd financieel profiel...

...dat na verloop van tijd nog verder verbeterd zal worden door synergiën

- Totale omzet van €54,1 miljard verhoogt schaalgrootte, laat Ahold Delhaize toe beter te concurreren in haar kernregio's, te investeren in innovatie en evoluerende klantenbehoeftes tegemoet te treden

	Ahold	+	Delhaize	+	Synergiën	=	PF Ahold Delhaize
Omzet	€32,8mld	+	€21,4mld	+		=	€54,1mld
Onderliggende EBITDA	€2.146m	+	€1.339mln	+	€500m ⁽⁴⁾	=	€3.985mln
Onderliggende EBIT	€1.267m	+	€762mln	+	€500m ⁽⁴⁾	=	€2.529mln
Netto-inkomsten	€791m ⁽¹⁾	+	€189mln ⁽²⁾	+	€360m ⁽⁴⁾	=	€1.340mln
Nettoschuld ⁽³⁾	€1.311m	+	€997mln			=	€2.308mln
Aangepaste Nettoschuld / Onderliggende EBITDAR ⁽⁵⁾	1,9x	+	1,3x			=	1,7x

Transactie naar verwachting winstgevend binnen de 12 maanden na voltooiing

Bron: Ahold en Delhaize jaarverslagen 2014, op basis van hun respectievelijke boekhoudkundige definities.

(1) Vertegenwoordigt de netto-inkomsten, zonder verliezen uit beëindigde activiteiten.

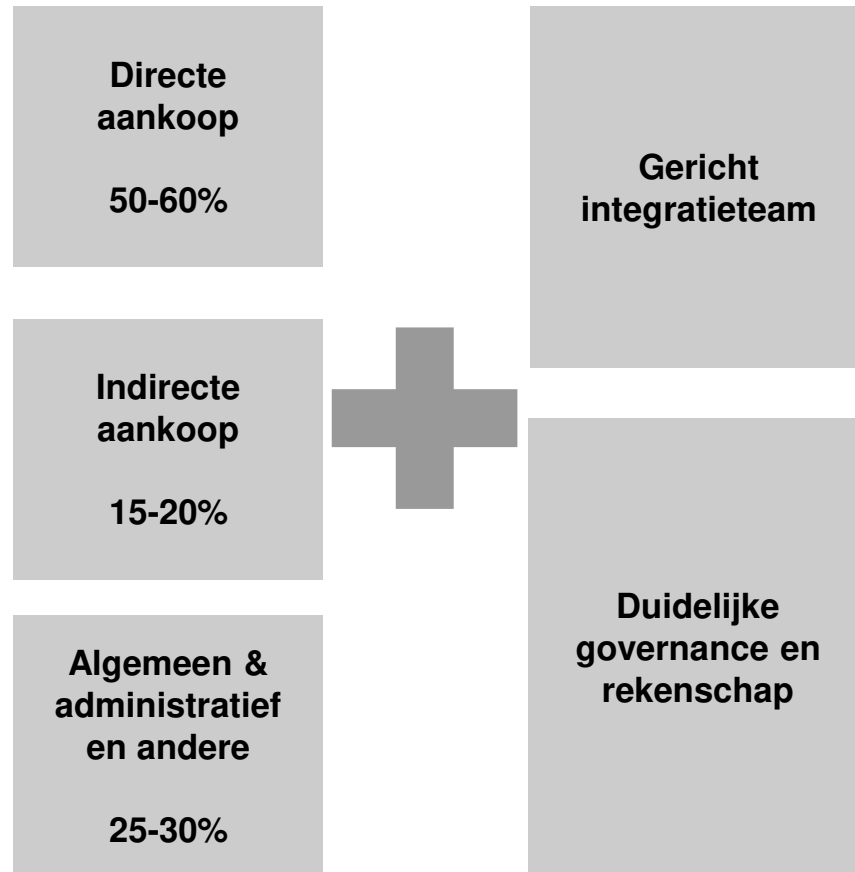
(2) Vertegenwoordigt de nettowinst uit voortgezette activiteiten.

(3) Vertegenwoordigt de gerapporteerde nettoschuld op het einde van het 4^{de} KW 2014 – nettoschuld volgens respectievelijke definities van Ahold en Delhaize.

(4) Jaarlijkse synergiën naar verwachting volledig verwezenlijkt in het derde jaar na voltooiing. Synergiën na belastingen mits een marginale belastingvoet van 28%.

(5) Op basis van S&P NPV aanpassing voor de schuld voor bedrijfsleases en onderliggende EBITDAR volgens jaarrekeningen 2014.

Het creëren van waarde door de verwezenlijking van kostensynergien



- €500 miljoen jaarlijkse synergiën binnen 3 jaar na voltooiing
 - 40% in jaar 1
 - 80% in jaar 2
 - 100% in jaar 3
- €350mln éénmalige kosten⁽¹⁾

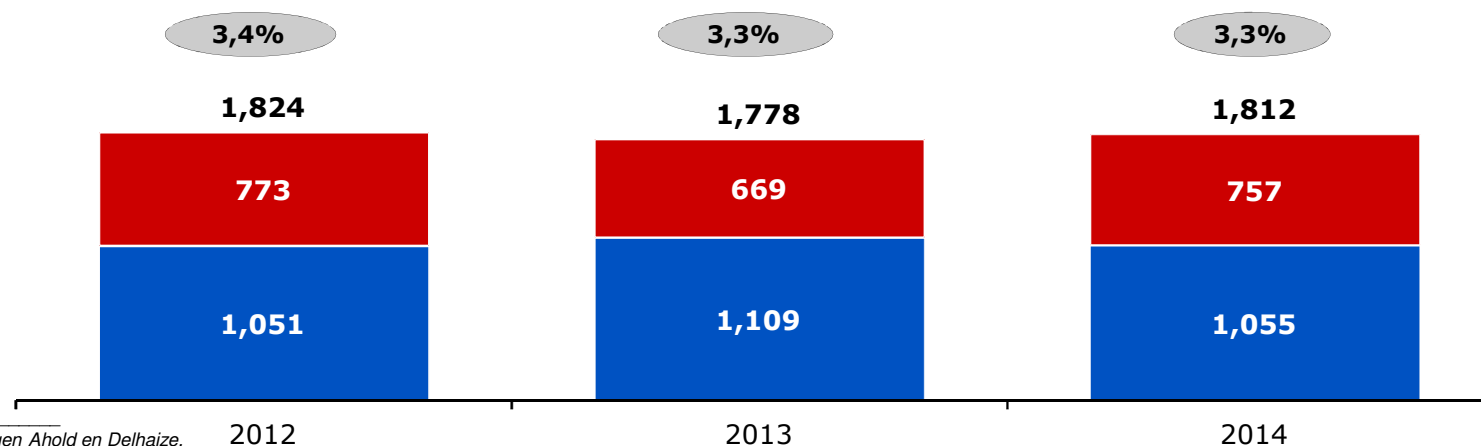
(1) Zonder transactiekosten.

Sterke vrije kasstroomgeneratie

- Sterke vrije kasstroomgeneratie (meer dan €1,8mld gecombineerd) in 2014
- Sterke winst- en verliesrekening met pro-forma nettoschuld / EBITDA van 0,7x⁽¹⁾ en PF lease aangepaste nettoschuld / EBITDAR van 1,7x⁽²⁾
- Ahold Delhaize streeft naar een balans tussen selectief investeren en overtollige middelen terugstorten aan aandeelhouders
- Ahold Delhaize zal naar verwachting een dividendbeleid aannemen waarbij 40-50% van de onderliggende netto-inkomsten worden uitbetaald

Vrije kasstroom⁽³⁾ 2012-14A (€mln)

Sterke en consistente kasstroomgeneratie ondersteund door een stabiele winst en een gedisciplineerd kapitaalbeheer



Bron: Jaarverslagen Ahold en Delhaize.

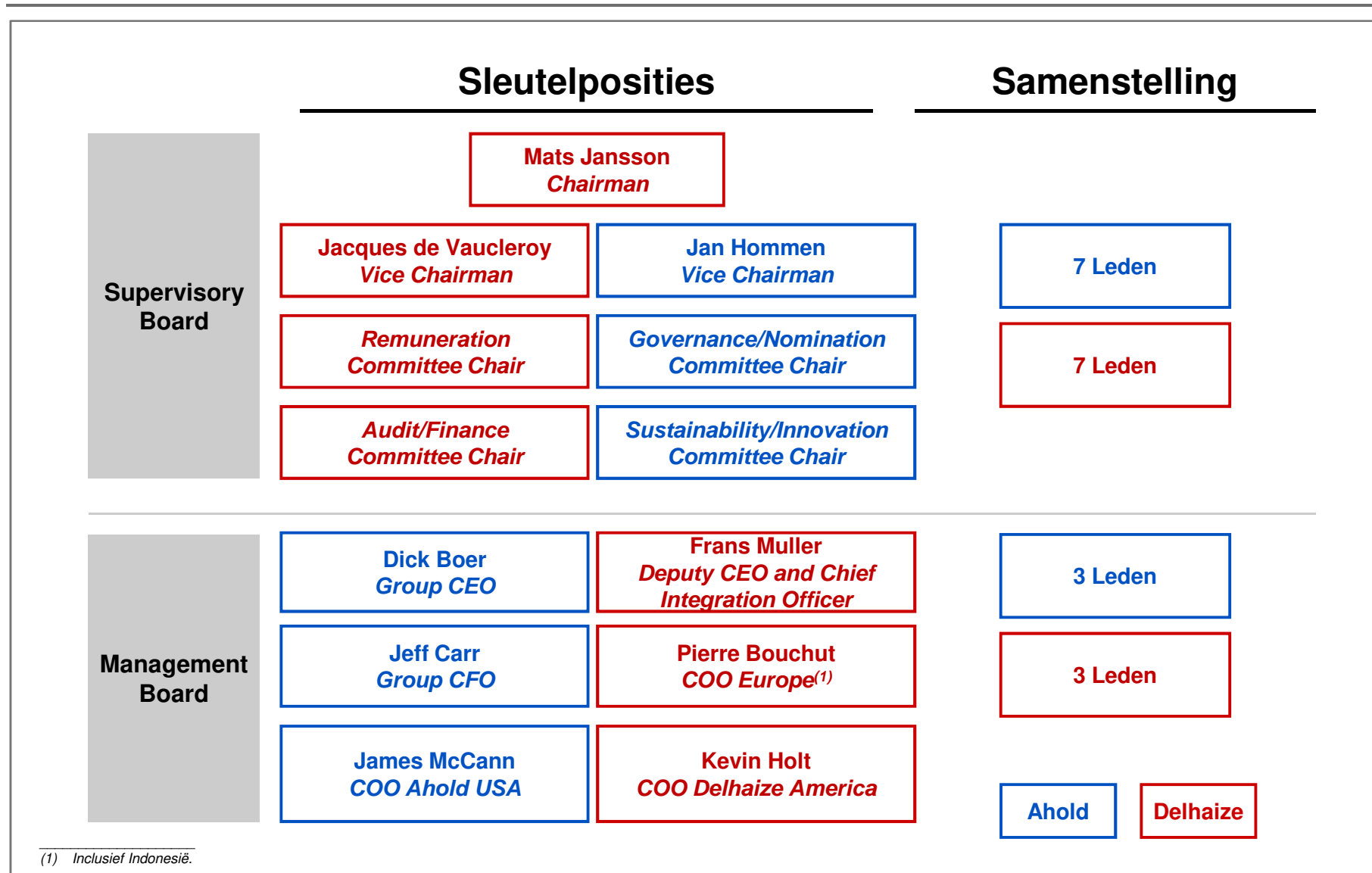
(1) Op basis van de gerapporteerde nettoschuld en de onderliggende EBITDA op het einde van het 4^{de} KW 2014.

(2) Op basis van S&P NPV aanpassing voor de schuld voor operationele leases en onderliggende EBITDAR op basis van de jaarrekeningen 2014.

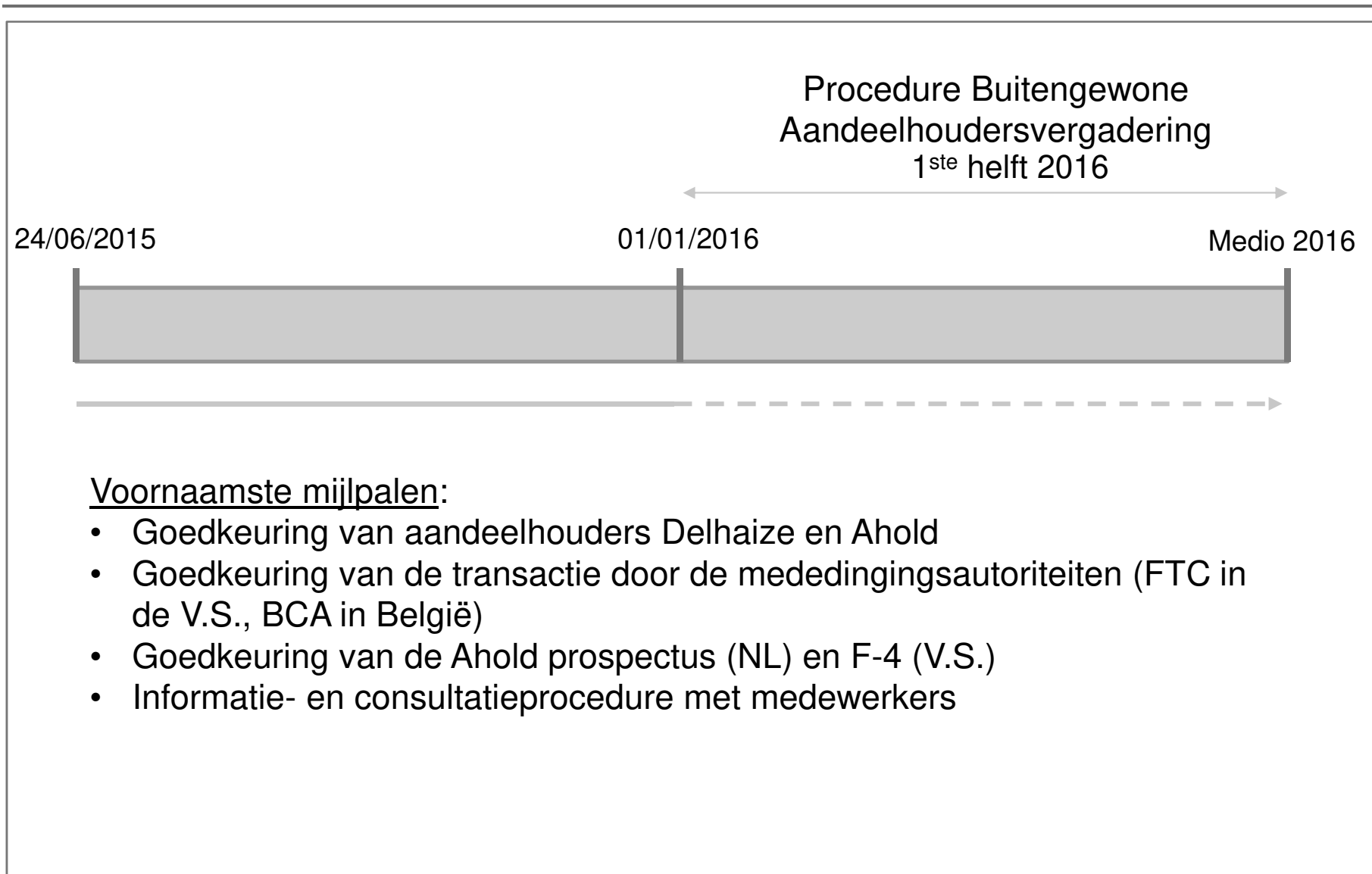
(3) Gerapporteerde vrije kasstroom in de jaarverslagen 2014, op basis van hun respectievelijke boekhoudkundige definities.

■ Ahold ■ Delhaize ○ % van de omzet

Governance structuur



Ahold Delhaize – Tijdslijn





DELHAIZE  GROUP

Dank u