

destijds, alleen zal de coronacrisis volgens hen korter zijn. De omvang van niet-betaald dividend in het Verenigd Koninkrijk bedroeg in maart 2020 al meer dan 5 miljard euro. De Amerikaanse bank Citigroup verwacht dat de dividenden in Europa over de hele linie gehalveerd gaan worden. Ook in 2009 werd in totaal minder dan de helft van het dividend betaald dat was voorgesteld. Goldman Sachs verwacht dat de winstuitkeringen van bedrijven die deel uitmaken van de Amerikaanse beursindex S&P 500 wel eens met een kwart kunnen dalen. Overigens mogen Amerikaanse en Duitse bedrijven die noodhulp aanvragen ook geen dividend uitkeren.

#### GEDWONGEN OPSCHORTING DIVIDEND EN INKOOPPROGRAMMA'S

Financiële instellingen worden door verschillende toezichthouders verplicht geen dividend uit te keren. Zo heeft de Europese Centrale Bank (ECB) de onder haar toezicht opererende banken verordeneerd om niet uit te keren. De Europese verzekering- en pensioentoezichthouder (EIOPA) heeft op 2 april 2020 een soortgelijke mededeling gepubliceerd. Tegen de achtergrond van de huidige onzekerheid dringt EIOPA erop aan dat Europese (her)verzekeraars tijdelijk alle discretionaire dividenduitkeringen en de inkoop van eigen aandelen stopzetten. Deze opschorting zal pas worden herzien naarmate de financiële en economische impact van de coronacrisis duidelijker begint te worden, aldus EIOPA.

In Nederland zijn de instructies van de ECB direct opgevolgd door ING, ABN Amro en de Rabobank. Het zijn niet alleen de grootbanken die geen dividend uitkeren. Waar Van Lanschot op de onlangs gehouden Capital Markets Day nog liet weten voornemens te zijn 1,45 euro per aandeel uit te keren over het afgelopen boekjaar vanwege de "sterke"



IN NEDERLAND BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN KIEZEN DE AANPAK DIE HUN PAST		
Dividenduitkering	Dividend gedeeltelijk uitgekeerd of (AVA) voorlopig uitgesteld	Dividendvoorstel ingetrokken of geen dividendbetaling
Ahold Delhaize	Aalberts	ABN Amro
Aperam	Aegon	Accell
ASM International	ASR	Arcadis
Flow Traders	Corbion	ArcelorMittal
KPN	Core Labs	BAM
SBM Offshore	Ctac	Boskalis
Shell	Fagron	Brunel
Unilever	GrandVision	B&S Group
Vopak	NIBC	DPA
	NN Group	Heijmans
	Ordina	ING
	Sligro	Intertrust
	Unibail-Rodamco	Kendrion
	Van Lanschot	Nedap
	Vastned	Randstad
		Wereldhave

Stand van zaken per 14 april 2020

solvabiliteitsratio van 23,8 procent, volgde op 2 april het bericht dat de uitkering van het dividend over 2019 is uitgesteld tot in ieder geval na 1 oktober 2020. De vaststelling staat nog wel op de agenda van de komende aandeelhoudersvergadering.

Nederlandse verzekeraars hadden massaal dividendverhogingen aangekondigd. Bij NN zat een dividendverhoging van 14 procent in het vat. Ook ASR (9 procent hoger) en Aegon (7 procent hoger) waren van plan om het dividend fors op te hogen ten opzichte van vorig jaar. Na de dwingende aanbeveling van EIOPA schrapte Aegon als eerste het slotdividend van 0,16 euro per aandeel over 2019. ASR liet weten de betaling van het slotdividend van 1,20 euro per aandeel uit te stellen en het lopende aandeleninkoopprogramma op te schorten. NN heeft dezelfde maatregelen als ASR afgekondigd. De Haagse verzekeraar stelt voldoende kapitaal en een sterke liquiditeitspositie te hebben en hoopt, net als ASR, in de tweede helft van 2020 alsnog dividend uit te keren.

#### UITSTEL BETER DAN AFSTEL

Versillende beursgenoteerde bedrijven hebben al een streep gezet door de dividendbetaling en lopende aandeleninkoopprogramma's opgeschort. Andere bedrijven hebben aangekondigd de dividenduitkering uit te stellen (zie tabel). Omdat ook veel aandeelhoudersvergaderingen zijn uitgesteld tot eind juni van dit jaar, zal tot vaststelling van het dividend ook pas later besloten worden. Die strategie is te prefereren.

Het geeft bedrijven de tijd om een betere inschatting te maken of een dividenduitkering verantwoord is. Daarbij zal scherp moeten worden gelet op de terugval in omzet, de solvabiliteit en de liquiditeit. Ook bij AEX-grootmacht Shell staat een voorstel tot vaststelling van het dividend nog geagendeerd. Maar daar moet antwoord worden gegeven op de prangende vraag of een dividenduitkering nog wel uit de lopende kasstroom betaald kan worden. Daarvoor is een olieprijs van 45-50 dollar per vat voor nodig, een niveau dat nu niet binnen bereik lijkt te liggen.