

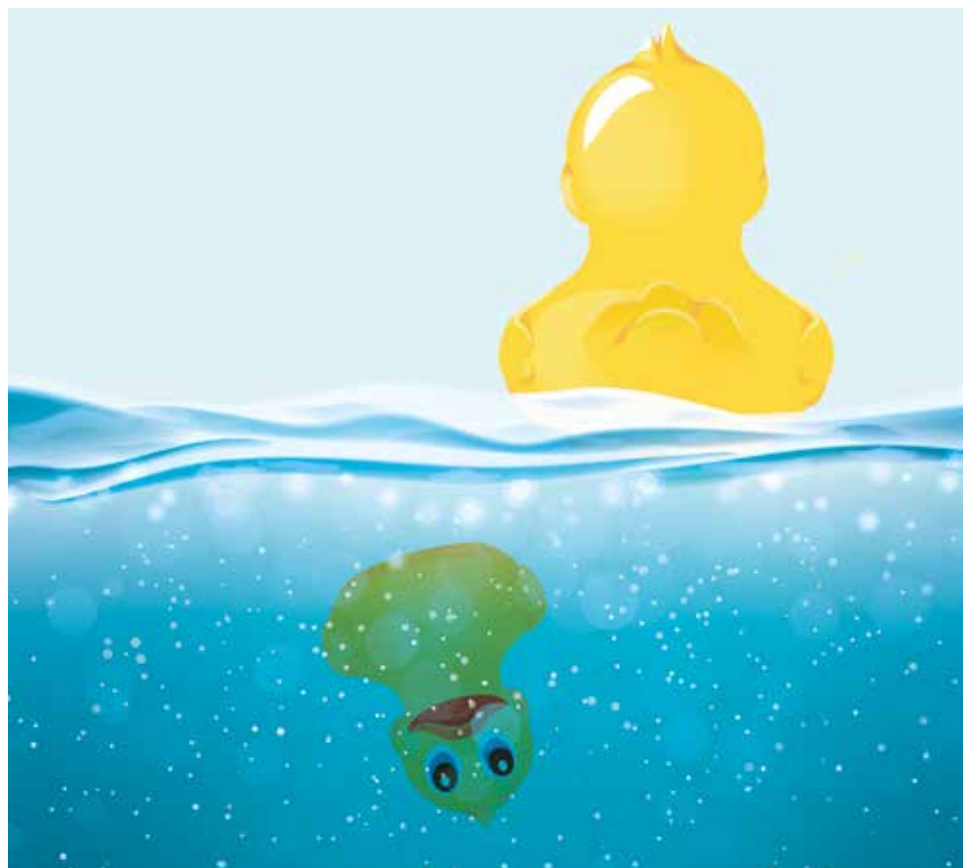
Enige omzichtigheid is op zijn plaats. Niet iedere onderneming is even scheutig met het dividend. Ondernemingen met een lage *payout* en een sterke kasstroom hebben minder moeite de uitkering overeind te houden dan bedrijven die zich echt hebben doen gelden als een dividendbetaaler. Ook valt te hopen dat uitkeringen niet alleen nu maar ook over een tijd – achterom kijkend – verstandig zijn geweest.

Met die kanttekeningen valt vast te stellen dat AEX-grootmachten als ASML, Akzo Nobel, DSM, Heineken en Unilever hun dividendbelofte gaan inlossen en dus geen aanleiding hebben gezien hun aandeelhouders om begrip te vragen voor een inhouding.

ASML moest halverwege april zijn omzetdoelstellingen voor dit jaar loslaten. Maar het dividend van 2,40 euro, een gestage stijging ten opzichte van de 2,10 euro van vorig jaar, bleef fier overeind. Het aandeleninkoopprogramma van 6 miljard euro is even opgeschort, maar van afstel is geen sprake.

Ook Unilever had de financiële ruimte om het dividend opnieuw te laten stijgen. Beleggers krijgen een 6 procent hoger dividend (totaal 1,64 euro) dan over 2018. De levensmiddelenmultinational sloot 2019 af met een vrije kasstroom van zes miljard euro en een relatief lage nettoschuld van net geen twee maal het bedrijfsresultaat (ebitda). De coronapandemie hindert de groeivoorzichten volgens ceo Alan Jope nauwelijks. Unilever maakt het dividend ieder kwartaal in vier gelijke partjes over aan zijn aandeelhouders.

Fijnchemiebedrijf DSM gaat net als Unilever onverstoort door met dividendverhogingen. DSM, tegenwoordig opererend met twee ceo's, keert 2,40 euro per aandeel uit. Beleggers kunnen kiezen of ze dat in aandelen of cash willen hebben. DSM wil bij voorkeur een stijgend dividend betalen en dat lukt de laatste jaren aardig. Vorig jaar was de uitkering nog 2,30 euro. Dat was het jaar



van de acceleratie: over 2017 was het nog 'slechts' 1,85 euro.

AkzoNobel hoort net als DSM en Unilever in het rijtje van bedrijven dat de winstuitkering ieder jaar wil laten stijgen. Ondanks dat de verf- en coatingmarkt de komende tijd toch ook een veer zal laten, is topman Thierry Vanlancker comfortabel met een uitkering van 1,49 euro per aandeel. Vorig jaar was het reguliere dividend nog 1,43 euro. Bij die beslissing zal ook meespelen dat Vanlancker erop gebrand is AkzoNobel als solide bedrijf te presenteren, met nog enkele maanden te gaan tot de eindstreep van het in 2017 gepresenteerde verbeterplan.

Heineken lijkt vergeleken met AkzoNobel, DSM en Unilever relatief hard geraakt. Het dividend over 2019 blijft overeind, maar het interimdividend dat normaal in augustus wordt betaald, is al wel geschrapt. Heineken-aandeelhouders ontvangen een slotdividend van 1,04 euro per aandeel, terwijl in augustus al 64 eurocent was

uitgekeerd. Daarmee zit Heineken met een uitkering van bijna 39 procent van de nettowinst aan de bovenkant van de eigen bandbreedte van 30 tot 40 procent.

EN NU

Ondernemingen die het dividend afgelopen tijd hebben laten vallen, zullen snel de betaling willen hervatten om te laten zien hoe sterk ze zijn.

Een deel van de aandeelhouders zal hopen dat ondernemingen die uit voorzorg dividendbetaling hebben opgeschort, aandeelhouders aan het einde van het jaar zullen trakteren op een extra uitkering. Het is niet zeer waarschijnlijk dat dit scenario zich zal voltrekken.

De coronacrisis heeft aangetoond hoe belangrijk kapitaalbuffers zijn. Diezelfde crisis geeft ondernemingen nu de kans om daaraan te werken ten koste van uitkeringen aan aandeelhouders. Een lager niveau van dividendbetalingen in de toekomst zou dan ook weleens het nieuwe normaal kunnen zijn.

**DE VASTGOED-
SECTOR, MET
NAME WINKEL-
VASTGOED,
WORDT
EVIDENT HARD
GERAAKT DOOR
DE LOCKDOWN**