



vastgoedfonds van Europa meldde bij die gelegenheid ruim in de liquide middelen te zitten, mede dankzij 2,8 miljard euro aan uitgegeven schuldpapier. Schrapen van dividend is voor vastgoedfondsen precair omdat ze hun bijzondere fiscale status ontleen aan het vrijwel volledig uitkeren van de winst aan aandeelhouders.

Voor Wereldhave, dat zich afgelopen jaren exclusief op winkelvastgoed heeft toegelegd, viel de crisis samen met een vertrouwensbreuk met een deel van het aandeelhoudersbestand over de strategische koers van de laatste jaren. Eind april moest het fonds bekend maken, het slotdividend van 2019 te schrappen evenals het interim dividend over 2020. Tegelijkertijd wil Wereldhave vasthouden aan zijn beleid om minimaal driekwart van de winst uit te keren aan aandeelhouders.

Niet alle vastgoedfondsen moeten capriolen uithalen om de dividendbelofte enigszins overeind te houden. NSI bijvoorbeeld, tot enkele jaren geleden de zwakke broeder uit de sector, keert gewoon uit, ook al is het kantorenfonds niet immuun voor

de crisis, zo liet het beleggers weten.

Randstad presteerde tot halverwege maart in lijn met de eigen verwachtingen. Maar een week later was de wereld compleet veranderd en moest de uitzender het dividend opgeven. Uit voorzorg, zo was de argumentatie. Maar dat de crisis een zware wissel zou trekken op de onderneming, werd daar uitdrukkelijk bij verteld.

Na Randstad volgden binnen korte tijd ook Signify, Accell, Bam en Heijmans met het bericht dat het dividendvoorstel werd ingetrokken. Bam gaf daarbij expliciet aan een omvangrijke impact van de crisis te voelen op projectprestaties. Heijmans zag eind maart nog weinig impact, maar trok lessen uit de crisis die het in 2016 en 2017 beleefde: snel ingrijpen.

OP LAST VAN DE TOEZICHTHOUDER

Banken en verzekeraars verlaagden hun dividenduitkering allemaal, na zacht aandringen van toezichthouders ECB en DNB. Van harte ging het niet, maar echt veel keuze was er niet. Wel wordt

gewezen op een moment later dit jaar dat opnieuw wordt gekeken naar uitbetaling. Expliciet mogen de financials niet zijn over komende winstuitkeringen, maar de goede verstaander wist genoeg: als de mogelijkheid zich voordoet, zal ook het slotdividend in een later stadium weer in beeld komen. Een interimdividend, gemiddeld ongeveer een derde van het totaal, hadden aandeelhouders al voor de crisis mogen ontvangen.

ONDUIDELIJK

Een aanzienlijk aantal ondernemingen schrapte de winstuitkering uit voorzorg zonder dat duidelijk was hoe groot de impact van de crisis was. De aankondiging daarvan vond vooral plaats in de laatste week van maart en de eerste van april, toen de coronacrisis op haar hoogtepunt was. Automatiseerders Ordina en ICT volgden twee weken later.

Drie ondernemingen – Brunel, Intertrust en Fagron – schrapten of verlaagden (Fagron) het dividend. Uit voorzorg, want significante impact op de resultaten verwacht het trio niet.

Speciale gevallen zijn Grandvision en NIBC. Beide staan op het punt overgenomen te worden en dan is opschorten van dividend voor de overnemende partij eigenlijk helemaal niet zo negatief. NIBC, nota bene een bank en daarom tot schrappen aangemoedigd door toezichthouders, worstelde opzichtig met de uitkering. Eerst zou geen uitbetaling volgen, maar later zou een deel van de aandeelhouders alsnog hun geld krijgen. De bank wilde daarmee een stuk onzekerheid over doorgaan van het bod door private equity-partij Blackstone wegnemen.

DE VOLHOUDERS

Bedrijven die onder de huidige ongekende economische neergang alsnog winst uitkeren, zouden met recht robuuste en betrouwbare betalers genoemd mogen worden.

**OPVALLENDE
UITZONDERING
ONDER DE
VERZEKERAARS
IS GENERALI
DAT DE EERDER
BELOOFDE
UITKERING
HEEFT
BEVESTIGD**