

waardoor olie- en gasbedrijven minder investeren. Dat vreet aan de marges, waardoor de winstmarge (ebit) ten opzichte van een jaar geleden meer dan gehalveerd is. Bovendien moest Fugro ruim 300 miljoen euro afboeken op haar bibliotheek met plaatjes van de zeebodem, die zonder concrete opdracht van een bedrijf zijn geschoten, en op een joint venture.

Fugro draait zelfs zo teleurstellend dat Van Riel ook direct de middellangetermijndoelstellingen voor 2016 moet herzien. Dat is extra pijnlijk omdat de topman en zijn medebestuurders deze doelstellingen nog maar kort geleden, september vorig jaar, hebben gepresenteerd.

Dat Fugro nu al op haar doelstellingen moet terugkomen, doet hernieuwde twijfels rijzen over hoe goed het management op de hoogte is van de gang van zaken bij de werkmaatschappijen.

AIR FRANCE-KLM

KOERSDALING (DAG VAN WINSTALARM) 9 PROCENT

De makkelijkste manier om miljonair te worden, is beginnen als miljonair en dan een vliegtuigmaatschappij oprichten. Het is een van de bekendste levenswijsheden van Sir Richard Branson, de oprichter van het Virgin Group conglomeraat.

De marges van vliegtuigmaat-

schappijen zijn uitzonderlijk laag. Een zuchtje tegenwind en winst slaat om in verlies. Halverwege juli bestond de tegenwind uit stijgende brandstofkosten als gevolg van de onrust in Irak. Lufthansa en Air France-KLM moesten beleggers waarschuwen dat eerder afgegeven winstdoelstellingen niet meer haalbaar zijn.

De regen aan winstalarmen in de afgelopen jaren geeft de onmacht van het bestuur van Air France-KLM aan. Het concern noemde specifiek, last te hebben van heftige concurrentie op routes naar Azië en Noord-Amerika, minder vrachtvervoer en een negatief wisselkoerseffect door de Venezolaanse bolivar. Hierdoor moest het concern een streep zetten door de doelstelling om dit jaar een operationeel resultaat van 2,5 miljard euro te realiseren. Het concern gaat nu uit van een resultaat van tussen de 2,2 en 2,3 miljard euro.

Air France-KLM is al ruim twee jaar bezig met reorganiseren, maar lijkt niet hard genoeg in te grijpen. Voornamelijk in Frankrijk zijn ingrepen nodig, maar blijft het concern vasthouden aan vrijwillige vertrekregelingen.

De winstwaarschuwing is opmerkelijk. Een maand geleden meldde topman Alexandre de Juniac nog dat het concern op koers lag voor de doelstelling. Marktvorsers sluiten niet uit dat De Juniac drastischere besparingsrondes moet aankondigen.



Verkoop van E-Plus KPN weer dividend

Het was even spannend, maar KPN heeft toestemming van Brussel gekregen het Duitse onderdeel E-Plus te verkopen. Wat betekent dit voor beleggers?

Beleggers leefden bijna een jaar in onzekerheid. Maar begin deze maand kreeg KPN toestemming van Brussel om het Duitse onderdeel E-Plus onder voorwaarden te verkopen aan Telefónica Duitsland. Naar verluidt was het een stevig potje touwtrekken tussen Madrid (hoofdkantoor Telefónica), Den Haag (hoofdkantoor KPN) en de Europese Commissie in Brussel. Wat is de einduitkomst van de onderhandelingen, en wat betekent dit voor beleggers KPN?

CONCESSIES

De grootste angst van Brussel was dat door de samenvoeging van beide partijen de nieuwe onderneming te veel macht zou krijgen. Consumenten zouden hierdoor benadeeld worden. De Europese Commissie eist dat Telefónica Duitsland 30 procent van zijn netwerk afstaat aan één of meer telbedrijven die niet over een eigen netwerk beschikken (MVNO).

Telefónica Duitsland kiest er voor een overeenkomst met Drillisch te tekenen, de derde MVNO van Duitsland. In de overeenkomst is te lezen dat Telefónica een vijfde van zijn netwerk capaciteit verkoopt aan Drillisch binnen een periode van 5 jaar. Daarnaast heeft het Duitse bedrijf de optie om nog eens 10 procent extra capaciteit over te nemen.

Volgens Europees commissaris Joaquin Almunia (Mededinging) neemt deze toezegging van Telefónica de zorgen over de concurrentie weg. 'Consumenten blijven profiteren van een concurrerende



markt', concludeerde hij. De afronding van de verkoop van E-Plus zal naar verwachting plaatsvinden in het derde kwartaal van 2014, onder meer volgend op een claimmissie door Telefónica Deutschland.

5 MILJARD VOORDELEN

Dat de verkoopdeal door lijkt te gaan is gunstig voor beleggers. KPN ontvangt 5 miljard euro in contanten en blijft een belang van 20,5 procent in de nieuwe onderneming houden. KPN lijkt altijd rekening te hebben gehouden met de eisen uit Brussel.

Het persbericht meldt dat het concern ondanks deze concessie blijft vasthouden aan de verwachting van 5 miljard euro aan synergievoordelen door de samenvoeging van beide bedrijven. Dat is een flink bedrag. Ter vergelijking: de beurswaarde van heel KPN is een kleine 10 miljard euro. KPN kan uit de synergie-snoepot eten via het 20,5 procent belang in Telefónica Duitsland dat het blijft aanhouden.

Ook zal de zwakke balans van