

WK OMZET



door Jan Maarten Slagter

Vlak voor de finale van het WK voetbal viel de jaarlijkse tussenstand van het WK "omzet maken" in de bus. Het Amerikaanse zakenblad *Fortune* zet ieder jaar de 500 grootste bedrijven van de wereld gemeten naar omzet op een rij: de Fortune 500. Dat is altijd interessant leesvoer – en een welkome afleiding van de teleurstelling die de halve finale van het échte WK had opgeleverd.

Wie nog met zijn oranje juichpak aan de *Fortune* openslaat, krijgt direct een nieuwe teleurstelling te verwerken. Waren "we" vorig jaar nog wereldkampioen met de nummer 1-notering van Koninklijke Shell – hoewel een Britse PLC door *Fortune* vanwege het Haagse hoofdkantoor als Nederlands aangemerkt – nu moet de oliereus de Amerikaanse supermarktketen Walmart voor laten gaan. Die tegenvaller is eenvoudiger te relativiseren dan die tegen Argentinië. De omzet van Shell is vooral afhankelijk van de hoogte van de olieprijs – dat scheelt zo een paar miljard op het kleine halve biljoen dollars (!) dat het bedrijf per jaar omzet.

Als we de lijst zien als een landencompetitie, dan doen we met 12 bedrijven van de 500 (13 als je het Brits-Nederlandse Unilever meetelt) aardig mee. Dan moet wel het Frans-Duits-Spaanse EADS worden meegerekend – vanwege zijn juridische zetel in Leiden. En de Rotterdamse stille reuzen Louis Dreyfus Commodities (agri) en LyondellBasell Industries (chemie) – groter dan Ahold, Rabo en Heineken. Kent u ze?

Maar omzet is natuurlijk niet waar het beleggers om gaat. De Zwitserse grondstoffenreus Glencore haalde dit jaar de top 10 van de Fortune 500, met een omzet van ruim \$ 230 miljard, maar onder aan de streep stond een verlies van \$ 7,4 miljard. Als we kijken naar winst (of verlies) dan zakt onze nationale trots Shell naar de 25e plaats – achter nummer 1 Vodafone, maar ook achter andere energieondernemingen als Exxon Mobil, BP, Chevron, Gazprom, China National Petroleum, Petronas en Rosneft. Opvallend zijn de nummers twee en drie van de lijst: Fannie Mae en Freddie Mac, de Amerikaanse hypotheekbanken die in 2008 moesten worden genationaliseerd na een belangrijke rol in het ontstaan van de kredietcrisis te hebben gespeeld. Samen zijn ze inmiddels weer goed voor \$ 132 miljard winst.

Oké, terug naar de Amsterdamse beurs. Op een lijstje waar je niet wilt staan – "top money losers" – vinden we Air France KLM: wereldwijd leden in 2013 slechts 14 bedrijven meer verlies dan de \$ 2,4 miljard van de luchtvaartmaatschappij. Philips staat op een beter lijstje: 15e op de lijst van grootste winststijgingen.

O ja, en voor wie het interesseert: geen Argentijnse bedrijven in de Fortune 500.

maakt van aandeel



jaar 2015 naar verwachting verder zal groeien.

GEEN MEXICAANSE OVERNAME

KPN kreeg begin juli de handen op elkaar na het goede nieuws uit Brussel. Maar de feeststemming was van korte duur.

In de twee weken die volgden daalde het aandeel dik 10 procent tot rond de 2,30 euro. Het negativisme zou samen kunnen hangen met de opmerking van América Móvil-topman Carlos Slim dat zijn bedrijf het belang in KPN, inmiddels 24,8 procent, puur als een belegging ziet waar hij 'voor de juiste prijs' weer afstand van zal doen.

De speculatie onder beleggers dat América Móvil alsnog KPN zou overnemen – maar dit keer tegen een hogere premie – loopt nu uit de koers.

América Móvil liet weten dat het belang in Telekom Austria wel strategisch en voor de lange termijn is. Volgens ingewijden is de Mexicaan zelfs uit op een complete overname van het bedrijf uit Oostenrijk.

KPN worden versterkt als de overname slaagt. Aangezien het concern E-Plus voor een stevige prijs verkoopt zullen de schuldenratio's na de verkoop verbeteren. Hierdoor ontstaat weer ruimte voor dividend. KPN heeft uitgesproken over dit boekjaar 7 eurocent uit te keren. Het belbedrijf geeft aan dat het dividend per aandeel over het

Financieel overzicht vernieuwd

De statistieken achterin Effect zijn er om beleggers te informeren over de bedrijven op de Nederlandse beurs. De manier waarop wij dit jarenlang achterin Effect presenteerden was aan verbetering toe. U treft het resultaat in dit nummer en voortaan iedere maand.

In het nieuwe overzicht (pagina's 58 & 59) hebben wij meer samenhang gebracht door aandacht voor het beursrendement, de analisten aanbevelingen, de waardering en het (verwachte) dividend van de 75 bedrijven die deel uitmaken van

de AEX-, AMX- en ASX-index, de belangrijkste graadmeters van de Nederlandse beurs.

Daarnaast is er voortaan een grafisch overzicht (pagina's 56 & 57) met onder meer de prestaties van de belangrijkste beurzen wereldwijd, het sentiment op de Nederlandse beurs en de goedkoopste aandelen op de Nederlandse beurs op een rij.

De inzet: u nog beter informeren. Uw opmerkingen en suggesties vernemen wij graag via effect@veb.net