

bij. Sinds de afsluiting van het tweede kwartaal is de waarde van het belang verder gedaald. Koersen stijgen en dalen, maar als de koers van TNT Express op dit lage niveau blijft liggen, zal PostNL volgend kwartaal nog eens 100 miljoen euro moeten afboeken op het eigen vermogen.

Gezien de winstverwachting, 580 miljoen euro voor de komende tweeënhalve jaar, is een opleving van TNT Express of een stijging van de rente - die via een daling van de pensioenbezittingen doorwerkt in het eigen vermogen - noodzakelijk om het gat in de balans weg te werken. Het maakt een dividend later dan 2016 niet ondenkbaar.



SCHEUTIGE DIVIDENDBETALERS

Een tweede categorie zijn vaste waarden als Shell, Unilever en Delta Lloyd. Zij hebben hun dividendpolitiek kunnen vasthouden en zijn soms zelfs in een hogere versnelling gegaan.



Topman Ben van Beurden noemde de tweede kwartaalcijfers van de oliegigant robuust. Het concern profiteerde van een iets hogere productie en flink gestegen olie- en gasprijzen.

Het concern verhoogde het kwartaaldividend ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar met twee dollarcent tot 47 dollarcent per aandeel. De bij elkaar opgetelde vier toekomstige kwartaaldividenden geven naar verwachting een dividendrendement van net geen 5 procent (bij een beurskoers van 30 euro).

Voor de jaren daarna lijkt er meer in het vat te zitten. Van Beurden wil in de komende anderhalf jaar

30 miljard dollar teruggeven via de inkoop van aandelen en dividenden.



Wat krimp in Europa, groeivertraging in de opkomende markten en valutadampers. Unilever heeft in het tweede kwartaal wat tegenslagen te verduren gehad. 'Significante kopwind', noemde bestuursvoorzitter Paul Polman het en hij ziet bovendien nog geen verbetering optreden.

'De externe omgeving is niet zo zwaar als die we de afgelopen vijf jaar hebben gezien, en waarschijnlijk van vele jaren voor die tijd', aldus Polman.

Voor Europa, waar de omzet zelfs met een kleine procent kromp, en de Verenigde Staten rept de topman over 'zwakke omstandigheden' en verwacht hij 'aanhoudend trage groei'. In de voor Unilever belangrijke opkomende landen haalde de consument ook minder Unilever-ijsjes, wasmiddelen en shampoos uit de schappen.

Ondanks de wat pessimistische toon verhoogde Unilever wel haar kwartaaldividend. Beleggers krijgen in september 28,5 eurocent overgemaakt. Dat is een stijging van anderhalve eurocent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Als Unilever ook in het derde en vierde kwartaal 28,5 eurocent dividend betaalt, komt de uitkering over heel 2014 op 1,14 euro per aandeel. Dat is ruim zes eurocent meer dan vorig jaar.



Beleggers reageerden koeltjes op de cijfers van de onlangs door moederbedrijf ING naar de beurs gebrachte verzekeraar Nationale Nederlanden (NN).

Het operationeel resultaat daalde met 6,2 procent tot 257 miljoen euro, voornamelijk omdat

de lagere inkomsten uit levensverzekeringen in Nederland niet helemaal gecompenseerd konden worden door lagere kosten.

Met dividend is het concern scheutig. NN wil in de tweede helft van dit jaar 175 miljoen euro uitkeren, oftewel een halve euro per aandeel (2,34 procent dividendrendement). In de jaren daarna stijgt de uitkering naar ongeveer een euro. Dat geeft een dividendrendement van 4,5 procent.

delta lloyd

Bij Delta Lloyd vielen de operationele resultaten in het tweede kwartaal tegen, maar waren beleggers tevreden over de verbetering van de solvabiliteitsratio tot 207 procent.

Het concern, dat een lage solvabiliteit heeft ten opzichte van concurrenten, had als doel om de solvabiliteit op te krikken tot boven de 200 procent. Hier is het wel in geslaagd.

Een aandeel Delta Lloyd geeft het hoogste dividendrendement van alle bedrijven in de AEX-index. Topman Niek Hoek kondigde een interim-dividend aan van 0,42 euro, hetzelfde als vorig jaar. Als het dividend net als in de afgelopen drie jaar op 1,023 euro uitkomt, bedraagt het dividendrendement 6 procent.

De lage rente en overvolle verzekeringsmarkt stellen Delta Lloyd voor de uitdaging om het dividend intact te houden. Analisten verwachten de komende jaren geen groei van de winst per aandeel.



DIVIDEND BLIJFT VERGEZICHT

Er blijft ook een groep van kwetsbare bedrijven waarvoor een winstuitkering nog altijd ver weg is.



Het positieve nieuws in de cijfers van olieplatformbouwer SBM Offshore was dat het bedrijf een voorziening bekend maakte van 240 miljoen dollar voor een eventuele boete vanwege een omkopschandaal.

De hoogte van die voorziening viel beleggers redelijk mee. Natuurlijk moet de daadwerkelijke schikking, die door enkele marktvoorsers nog dit jaar wordt verwacht, niet hoger uitvallen.

Het goede nieuws betekent niet dat ook een dividenduitkering dichterbij komt. Bij de jaarcijfers liet het concern weten dat beleggers in 2014 en 2015 niet op dividend hoeven te rekenen vanwege negatieve kasstromen. Analisten verwachten weer een dividend in 2016. Iets meer dan vier dubbeltjes om precies te zijn.



'Het vergt tijd om een bedrijf door een turnaround te loodsen', zei topman Michiel Jaski als reactie op de vraag waarom Grontmij maar nauwelijks dichterbij de eigen winstdoelstelling lijkt te komen.

Het ingenieursbureau werd begin 2012 met een grote emissie op de been gehouden maar blijft kampen met omzetdruk. Het bedrag onderaan de streep laat ook zien dat het sappelen is in de Nederlandse ingenieursmarkt. Grontmij hield de afgelopen zes maanden achthonderduizend euro (bedrijfsresultaat, ebit) over op een omzet van 337 miljoen euro.

In de dertig maanden dat Jaski nu bezig is om het bedrijf op te lappen, keerde het concern geen dividend uit. Dat blijft nog wel even zo. Drie van de vier analisten die het aandeel volgen verwachten volgend jaar nog geen dividend. De uitkering zal een dubbeltje bedragen in 2016, zo is de verwachting onder analisten.