

de netto-schuld eind 2014 ongeveer 600 miljoen dollar bedragen. Ondanks dat het roestvrijstaalconcern geen dividend meer uitkeert, zijn analisten hierover te spreken.

ArcelorMittal ziet ook lichtpuntjes en verwacht dat de neergaande lijn dit jaar doorbroken wordt en het bedrijfsresultaat weer zal toenemen. Dit zal de resultante zijn van een geringe 2 à 3 procent groei van de afzet, 20 procent groei van ijzererts winning door expansie in Canada en interne maatregelen waaronder kostenbesparingen en sluitingen van slecht draaiende fabrieken.

UNIBAIL WITTE RAAF

Er waren ook bedrijven die positief verrasten en dan ook nog uit onverwachte hoek: de vastgoedsector. De bouw- en vastgoedwereld mag dan door een diepe crisis gaan, het Frans-Nederlandse vastgoedfonds Unibail-Rodamco lijkt daar weinig van te merken. Het is één van de weinige bedrijven die het aandruft in het huidige economische klimaat een concrete winstverwachting voor 2013 af te geven.

Unibail-Rodamco mikt voor 2013 op een winststijging per aandeel van minimaal 5 procent. Voor de periode daarna moet de winst per aandeel groeien naar 14 euro in 2017. Ondanks de economische tegenwind en uitzonderlijk moeilijke omstandigheden op de Europese vastgoedmarkt wist Unibail-Rodamco de waarde van de vastgoedportefeuille te laten stijgen. Het ging om een plus van 4,8 procent naar 29,3 miljard euro.

De waarde stijging werd voor een belangrijk deel gesteund door de huurinkomsten significant op te krikken. Het is knap dat Unibail-Rodamco op nieuwe en verlengde huurcontracten een ruim twintig procent hoger tarief wist te bedingen.

Beleggers betalen graag voor kwaliteit. Waar veel andere vastgoedondernemingen onder hun intrinsieke waarde noteren, kent



Unibail-Rodamco een premie van ruim 15 procent op de intrinsieke waarde. De man die verantwoordelijk voor is voor het succes van Unibail-Rodamco topman Guillaume Poitrinal wordt opgevolgd door operationeel directeur Christophe Cuvillier. Aan hem de taak om te laten zien dat het aandeel niet overgeaardeerd is.

PHILIPS ONDERWEG

Het was weer even schrikken bij de jaarcijfers van Philips. Meestal zijn het alleen de eenmalige reorganisatielasten die de winst bederven, maar dit keer kwam daar een kartelboete van 509 miljoen euro uit Brussel bij. Een belegger die hier doorheen kijkt ziet dat het concern aardig draait. De winst voor rente, belasting en amortisatie (EBITA) en exclusief eenmalig posten kwam uit op 875 miljoen euro, maar liefst 50 procent meer dan een jaar eerder. In Europa en de Verenigde Staten daalden de inkomsten, maar dit werd goedgemaakt in de opkomende economieën van Azië en Latijns Amerika.

Maar het belangrijkste nieuws bij de jaarcijfers was de verkoop van het onderdeel Lifestyle Entertainment aan het Japanse Funai voor 150 miljoen euro, plus een jaarlijkse licentievergoeding voor

de merknaam. Hiermee zet Philips na de tv's ook alle audio- en video-apparatuur en accessoires buiten de deur. De consumentenelektronica zijn al decennia een zorgenkind bij Philips en beleggers zullen verheugd zijn dat topman Van Houten zich nu helemaal kan concentreren op de goed renderende medische en verlichtingsdivisie.

Philips houdt vast aan de doelstelling van een EBITA-marge van 10 tot 12 procent en een rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) van 12 tot 14 procent in 2013. Toch zijn er de nodige onzekerheden. Zo heeft de divisie Healthcare in de VS last van de onzekerheid omtrent de 'fiscal cliff'. Van Houten verwacht dat de onzekerheid in het eerste kwartaal aanhoudt.

OP NAAR 400 MILJOEN MET NUTRECO

Diervoederproducent Nutreco

blijft beleggers positief verrassen. Het aandeel laat de laatste jaren vette rendementen op de beurs zien. Ook in 2012 groeiden bedrijfsresultaat (+13 procent naar 262 miljoen euro) en omzet (+11 procent naar 5,2 miljard euro) met dubbele cijfers. Nutreco lijkt goed op weg om de ambitieuze lange termijn doelstelling van een bedrijfsresultaat van 400 miljoen euro in 2016 te halen.

Maar helemaal zaligmakend zijn de cijfers niet. De omzet steeg weliswaar met bijna 11 procent in 2012, maar de organische volumegroei bedroeg slechts 1,8 procent. De overige groei kwam uit acquisities (2,4 procent), prijseffecten (vooral de doorberekening van hogere grondstofprijzen zorgden voor een plus van 3,4 procent) en positieve wisselkoersverschillen (plus 3,1 procent). De organische volumegroei, die veruit het belangrijkste is om de kracht van een onderneming te bepalen, was dus de minst belangrijke bijdrager.

Ook zijn beleggers minder te spreken over de afnemende winstgevendheid van de Spaanse kippenactiviteiten. Het onderdeel vormt een vreemde eend in de bijt, omdat Nutreco zich tegenwoordig niet meer bezighoudt met het fokken of kweken van kippen, vee of vis. Nutreco blijft vooralsnog stug volhouden dat die activiteiten niet worden afgestoten. De marktpositie is sterk en er wordt geen verlies gedraaid, maar toch vallen de activiteiten buiten de boot binnen het sterk gefocuste vis- en veevoederbedrijf.

DE JAARCIJFERS UITGEBREID

*VOOR MEER ACTUELE INFORMATIE EN ACHTERGRONDEN VAN DE JAARCIJFERS VAN BEURSFONDSEN:

VEB.NET/JAARCIJFERS2012