

Het is een beetje voorbarig, want op het moment van schrijven zijn we nog niet eens halverwege het 'cijferseizoen'. Maar tot nu toe vallen de cijfers over het vierde kwartaal alleszins mee.

Ondanks torenhoge inflatie, rammelende toeleveringsketens en recessieangst wisten Nederlandse bedrijven te verrassen met beter dan verwachte financiële resultaten. Wat valt op bij de bedrijven die hun boeken tot nu toe openen?

1 BELEGERS ZIJN POSITIEF VERRAST

Het merendeel van de 18 AEX-bedrijven die tot op het moment van schrijven naar buiten kwamen met cijfers wist beleggers positief te verrassen. Er waren maar vijf bedrijven waar de winst lager uitviel dan verwacht: Signify, Heineken, NN Group, AkzoNobel en Adyen.

Signify en AkzoNobel compenseerden tegenvallende winsten met een betere outlook. Voor AkzoNobel lag de lat ook laag. Het aandeel verloor in 2022 door slechte

kwartaalcijfers zo'n 35 procent van z'n waarde en beleggers waren al blij met het uitblijven van nieuwe tegenvallers.

2 RECORDBEDRAG AAN INKOPEN EN DIVIDEND

Het dividend en de aandeleninkoop van bedrijven is op de lange termijn de belangrijkste bron van rendement voor beleggers. Het stemt daarom positief dat de grootste dividendbetalers in 2022 meer uitkeerden. Sterker nog: het lijkt erop dat 2022 de boeken ingaat als een recordjaar van uitkeringen aan aandeelhouders.

Ook 2023 lijkt hoop te bieden voor een verdere stijging van dividenden en aandeleninkoop. Aegon kondigde bijvoorbeeld een aandeleninkoop aan van 200 miljoen euro, bovenop de 1,5 miljard euro die het na de transactie met ASR gaat teruggeven. Ook zwaargewicht Shell doet opnieuw mee. Het bedrijf kondigde een aandeleninkoop aan van 4 miljard dollar voor alleen al het eerste kwartaal. Het dividend ging met 15 procent omhoog naar 1,15 dollar per aandeel op jaarbasis.

3 BALANS BIJ SOMMIGE BEDRIJVEN PUNT VAN ZORG

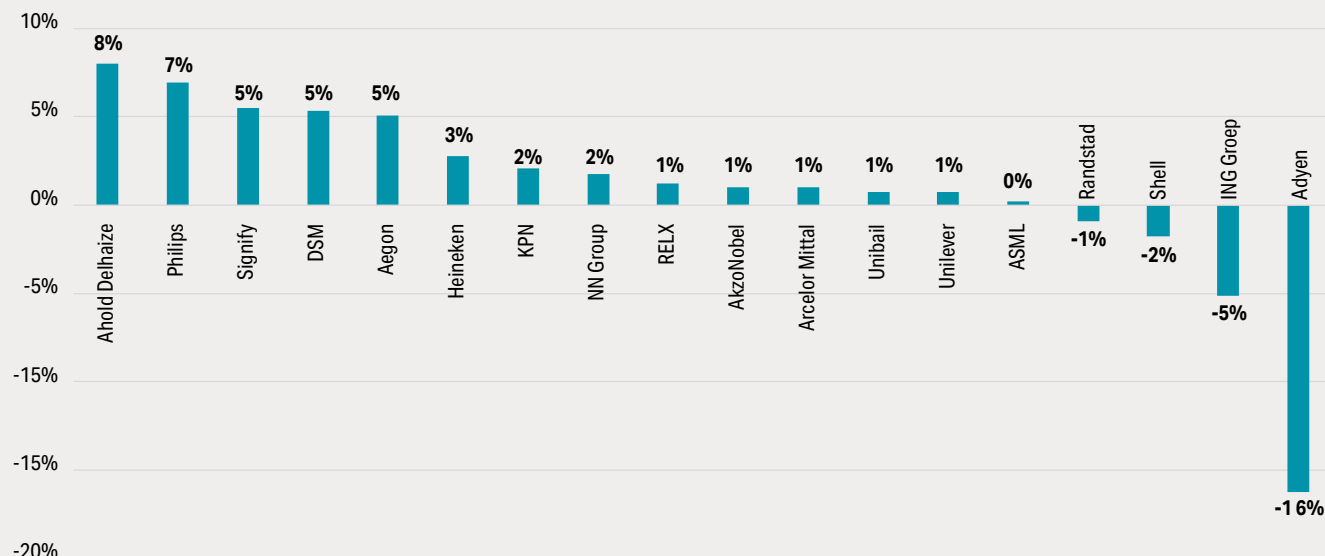
Het recordbedrag aan dividend en aandeleninkoop is niet alleen maar goed nieuws (of het gevolg daarvan). Bij sommige bedrijven is er een flinke verslechtering van de balans zichtbaar.

AkzoNobel is daar een goed voorbeeld van. In de drang van het bestuur om beleggers te vriend te houden, zijn aandeleninkopen en dividenden op peil gehouden terwijl de resultaten onder druk stonden. Ook Philips bleef vorig jaar geld uitkeren terwijl de winst instortte. Sterker nog: er was geen winst, maar een verlies, terwijl er een miljard euro naar beleggers ging. Dat ziet Philips ook, waardoor het bedrijf besloot om het dividend dit seizoen volledig in aandelen uit te keren. Desalniettemin verbetert dat de schuld niet. Die bedraagt een forse 4,9 keer de ebitda. In de regel beginnen cfo's zich zorgen te maken als de ratio hoger dan drie ligt. Een roundup van de cijfers tot nu toe:

DIVIDEND EN AANDELEN-INKOOP ZIJN OP DE LANGE TERMIJN DE BELANGRIJKSTE BRON VAN RENDEMENT

KOERSREACTIES OP DE JAARCIJFERS

De koersreactie op de beursdag waarop de financiële resultaten van het betreffende aandeel bekend werden gemaakt.



Bron: Bloomberg Peildatum: 21/2/2023