

AEX IN 2008*

	Nettowinst (€ mln)		Vrije kasstroom (€ mln)		Omzet (€ mln)		Solvabiliteit		Nettoschuld (€ mln)		Dividend (€)	
	2008	mutatie	2008	mutatie	2008	mutatie	2008	mutatie	2007	2008	2008	mutatie
Aegon	-1.082	-142,4%	--	--	10.532	-26,9%	4,9%	-1,9%pnt	--	--	0,30	-51,6%
Ahold	1.079	-63,4%	724	-34,3%	25.722	3,3%	34,4%	6,5%pnt	-605	-603	0,18	12,5%
AkzoNobel	-1.044	-111,2%	-225	-145,4%	15.415	50,1%	42,2%	-15,6%pnt	-8.039	2.084	1,80	0,0%
Arcelor Mittal	6.728	-5,3%	6.529	-14,1%	89.425	24,0%	44,5%	-1,5%pnt	15.438	18.960	1,50	15,4%
ASML	323	-53,0%	204	-72,2%	2.954	-21,6%	52,2%	4,0%pnt	-676	-448	0,20	-20,0%
Bam	162	-53,6%	50	-127,7%	8.835	-1,3%	12,7%	-1,7%pnt	1.426	1.479	0,50	-44,4%
Boskalis	249	21,9%	194	0,5%	2.195	17,0%	33,7%	-1,2%pnt	1.072	1.275	1,19	0,0%
Corio	-240	-129,9%	346	9,4%	365	14,5%	54,0%	-3,0%pnt	2.279	2.449	2,64	1,5%
DSM	577	34,5%	411	-11,8%	9.297	6,2%	48,0%	-6,0%pnt	1.796	1.450	1,20	0,0%
Fugro	289	30,2%	72	158,1%	2.154	19,5%	44,1%	2,5%pnt	384	309	1,50	20,0%
Heineken	347	-62,6%	908	-6,7%	14.319	27,3%	23,1%	-24,7%pnt	1.522	9.261	0,62	-11,4%
ING	-729	-107,9%	--	--	65.675	-11,5%	2,2%	-0,8%pnt	--	--	0,74	-50,0%
KPN	1.337	-49,5%	2.105	-4,4%	14.602	15,6%	15,7%	-2,5%pnt	10.607	10.842	0,60	11,1%
Philips	-186	-104,5%	773	-5,8%	26.385	-1,5%	49,2%	-10,5%pnt	-5.212	538	0,70	0,0%
Shell	18.808	-12,4%	7.080	-1,0%	328.080	34,5%	45,6%	-1,1%pnt	5.787	5.784	1,13	6,6%
Randstad	18	-95,2%	662	102,5%	14.038	52,6%	31,3%	0,5%pnt	144	1.641	0,00	-100,0%
Elsevier	592	-65,4%	1.342	10,3%	6.721	0,4%	7,6%	-22,8%pnt	901	5.940	0,40	-4,9%
SBM Offshore	163	-10,8%	-303	93,6%	2.190	11,3%	28,6%	-8,2%pnt	875	1.464	0,67	4,4%
TNT	560	-43,4%	1.238	2,0%	10.983	0,9%	24,5%	-3,1%pnt	999	1.348	0,71	-16,5%
TomTom	-873	-375,1%	314	-15,5%	1.674	-3,6%	18,6%	-50,1%pnt	-463	1.067	0,00	--
Unibail - Rodamco	-1.124	-198,5%	1.216	58,8%	1.423	61,8%	56,7%	-4,5%pnt	6.399	8.025	7,50	7,1%
Unilever	5.285	27,8%	2.772	-4,2%	40.523	1,0%	28,7%	-5,7%pnt	8.335	8.012	0,77	2,7%
Wereldhave	9	-96,2%	149	0,7%	211	2,6%	65,9%	-4,5%pnt	576	715	4,65	0,0%
Wolters Kluwer	315	-65,7%	506	1,6%	3.374	-1,1%	38,3%	-10,7%pnt	1.802	2.252	0,65	1,6%
Totaal	31.564	-56,8%	27.067	-7,2%	697.093	17,9%			45.346	83.844		

* Air France-KLM niet opgenomen in verband met gebroken boekjaar

Bij financials rentebaten ipv opbrengsten en geen kasstroom ivm afwijkend bedrijfsmodel; bij vastgoedfondsen de netto huuropbrengsten ipv de vrije kasstroom
ArcelorMittal, Shell en SBM Offshore obv euro/dollarkoersen ultimo 2007 en 2008

totale vrije kasstroom van de AEX bedroeg ruim 29 miljard euro (2007: 27 miljard euro), en die van de AMX bleef nagenoeg gelijk op 1,44 miljard euro. De kasstromen van individuele bedrijven in de AEX zijn eveneens stabiel dan de winsten; bij de AMX-bedrijven is dit overigens niet het geval. De AEX-bedrijven met een sterke en stabiele kasstroom zijn onder andere KPN, Elsevier, Unilever en Heineken. In de AMX hebben Arcadis, CSM en Aalberts een op het oog stabiele kasstroom.

De hamvraag is natuurlijk in hoeverre de

kasstromen op peil zullen blijven, zeker gezien het feit dat in het laatste kwartaal van 2008 ook de kasstromen onderuitgingen en de verwachtingen slecht zijn.

SOLVABILITEIT EBT WEG

Nu de banken op apegapen liggen en zij slechts bereid zijn geld met forse risico-opslagen uit te lenen, liggen bedrijven met veel eigen vermogen goed in de markt. Een veelgebruikte methode om de buffer van bedrijven te analyseren is de solvabiliteitsratio, ofwel de verhouding tussen het eigen vermogen en het

balanstotaal. Wat ironisch genoeg onmiddellijk in het oog springt is dat de risico-averse banken zelf het scherpst gefinancierd zijn van alle ondernemingen. Bank-verzekeraar ING heeft bijvoorbeeld een solvabiliteitsratio van ruim 2 procent, wat ook nog ongeveer een derde minder is dan vorig jaar.

Over het algemeen verslechtert de solvabiliteit van de ondernemingen in ijtempo. Liefst 20 van de 24 AEX-ondernemingen teerden op hun solvabiliteit in. In de AMX zagen 17 van de 23 bedrijven de ratio verslechteren. Bij de AEX-bedrijven TomTom