

missaris Tom de Swaan, aan wie de achtenveertigjarige Guha in zijn tijd bij ABN Amro nog rapporteerde, wel een beetje aan de welkomstbonus. Van de 750.000 euro zal Guha 250.000 euro gebruiken voor de aanschaf van (certificaten van) aandelen Van Lanschot. Volgens Van Lanschot was het tekengeld “een fractie van wat Guha bij UniCredit liet liggen”. Zowel Guha’s basissalaris als diens mogelijke bonussen in Milaan zouden een veelvoud van het Van Lanschot-niveau zijn. Bij Van Lanschot zal Guha 750.000 euro aan basissalaris ontvangen, evenveel als Gerrit Zalm bij het aanzienlijk grotere ABN Amro en meer dan collega-directievoorzitters bij Delta Lloyd en SNS Reaal.

Ondertussen is Van Lanschot bezig met een forse bezuinigingsslag, waardoor het werknemersbestand met 15 procent moet inkrimpen. Lagere rentemarges, minder provisie-inkomsten door voorzichtige klanten en een oplopende stroppenpot voor slechte leningen zorgen ervoor dat de winstgevendheid onder druk staat.

2.3 Bedrijf in tweeën (splittingsen)

2012 was ook het jaar waarin de scherven zichtbaar werden van een aanvankelijk als huzarenstukje geprezen bedrijfssplitsing: PostNL, het stabiele dividendaandeel; TNT Express, aantrekkelijk voor de wat avontuurlijker belegger. Maar de splitsing van het oude TNT in een post- en pakketjesbezorger en in een wereldwijd opererend expresconcern draaide uit op een sof.

PostNL kreeg na de ontvlechting de schulden van het oude concern en de pensioenverplichtingen boven op de eigen bedrijfsbalans. Daartegenover stond een aandelenbelang van een kleine 30 procent in TNT Express dat als buffer moest dienen. Totdat TNT Express op de beurs aan een duikvlucht begon en PostNL papieren verliezen op dat belang moest incasseren. Gevolg: het eigen vermogen werd aangegetast en mede daardoor ging er een streep door de dividenduitkering. De voorgenomen overname van het Hoofddorpse expresbedrijf door het Amerikaanse UPS had de hoge nood bij PostNL moeten ledigen, maar na een jaar soebatten tussen de partijen sprak de Europese Commissie er uiteindelijk begin 2013 een veto over uit. Geen overname en dus ook geen contanten voor PostNL. Voorlopig zal PostNL op eigen kracht moeten proberen de

Bedrijven die dividend terugschroefden

2012 was ook het jaar waarin een aantal reguliere dividendbetalers de jaarlijkse uitkering (noodgedwongen) moest terugschroeven.

KPN betaalde in 2011 nog 85 eurocent aan dividend. In 2012 bleef daar door inkrimping van de vrije kasstroom en druk op de toekomstige winstcapaciteit nog 35 eurocent van over. In 2013 moeten beleggers het doen met een dividendverwachting van ‘slechts’ 3 eurocent.

SBM Offshore, net als 2011 was 2012 een dividendloos jaar. Twee probleemprojecten van de olieplatformbouwer slurpten zo veel cashgeld op en tastten de winst dermate aan, dat het bestuur geen mogelijkheid zag voor dividend.

PostNL keerde over 2011 een totaaldividend uit van 40,7 eurocent. Beleggers hoeven over 2012 niet op een dividend te rekenen. Het slotdividend van 19,3 eurocent betaalde de postbezorger door de krappe financiële positie volledig in aandelen uit. Dit maakt ook in 2013 een dividend in contanten lastig. Nieuwe boekhoudregels voor pensioenverplichtingen zorgen voor een negatief eigen vermogen, waardoor de wet voorschrijft dat er geen dividend uitgekeerd mag worden.

post- en pakketjesdienst tot acceptabele kasstromen te laten komen.

In Almere zijn ze nog lang niet zover, maar dit jaar vonden beleggers na jarenlang duwen en trekken eindelijk een klein beetje gehoor bij het bestuur en de commissarissen van chipmachinefabrikant ASMI. Tijdens de aandeelhoudersvergadering stelde het bedrijf voor om een onderzoek te starten naar “de oorzaken van de niet-erkenning door de financiële markten van de waarde van de gecombineerde activiteiten van ASMI”. In het voorjaar van 2013 denkt ASMI met de uitkomsten daarvan naar buiten te treden.

Het meerderheidsbelang dat de chipmachinefabrikant (52,17 procent) heeft in het aan de Hongkongse beurs genoteerde ASM Pacific Technologies (ASM PT) heeft op basis van de beurskoers al jarenlang een veel hogere