

op duiden dat de markt al gedeeltelijk inprijsde dat de hoge dividenden niet houdbaar waren. Gezien de hoge [verwachte] dividendrendementen bij vastgoedbedrijf **Nieuwe Steen**, leverancier van olieplatforms **SBM Offshore**, en bouwer **Bam** rekenen beleggers hier ook op lagere dividenden.

MEER DIVIDEND

Het kleine **Hes Beheer** laat zien dat het schrappen van dividend niet per definitie slecht nieuws is. Het havenoverslagbedrijf zette een streep door het tussentijds dividend. Toch draaide het concern uit Rotterdam prima: de winst en omzet groeiden. Hes wil ruim bij kas zitten om te voorkomen dat het bij de bank moet aankloppen mocht het geld nodig hebben. Overigens blijft Hes vasthouden aan een dividenduitkering die de helft is van de winst. Gezien de mooie cijfers kunnen beleggers rekenen op een to-

taaldividend dat minstens gelijk is aan de 1,39 euro die vorig jaar uitgekeerd werd.

Aan de flexibiliteit van dividend ten opzichte van een obligatiecoupon zit ook een voordeel. Als een onderneming lekker draait, zit er vaak wat extra dividend in. Zo rekenen beleggers in levensmiddelenconcern **Unilever**, diervoederproducent **Nutreco** en ingenieursbureau

Arcadis dit jaar op hogere dividenden. Allemaal profiteren zij van hun activiteiten buiten het eurogebied. Waar de eurozone kwakkelt, zien deze bedrijven een sterke groei van winst en omzet in opkomende economieën als Brazilië en China.

RUIMHARTIG

Oliegigant **Shell** voerde het dividend ook op met 2,4 procent

tot 43 dollarcent. Dit terwijl de cijfers van het concern licht tegenvielen. Topman Peter Voser liet weten last te hebben van de lage olie- en gasprijzen die een hap uit de winst namen. Deze daalde van 6,6 miljard naar 5,7 miljard dollar. Toch biedt het comfortabele financiële jasje van Shell ruimte om het ruimhartige dividendbeleid voorlopig intact te houden.

Drie keer meer en twee keer minder

Tussentijds dividend (in euro's) meer:

	was	wordt	dividendwinst	koersreactie
Unilever	0,225	0,243	8,0%	5,7%
Nutreco	0,50	0,60	20,0%	4,5%
Shell	\$0,42	\$0,43	2,4%	-2,3%

Totaal dividend (in euro's) minder:

	was	wordt	dividendverlies	koersreactie
KPN	0,90	0,35	-61%	-7,3%
Wereldhave	4,70	3,20-3,40	-31,9%	-13,4%