



ASML

Chipmachinefabrikant ASML is een echte cashmachine. Waar het concern eind 2008 nog 462 miljoen euro meer cash dan schulden in kas had, was de positie eind 2011 aangegroeid tot twee miljard euro.

2X Cashrijk

Analisten verwachten dat het op-potten zal doorgaan. In 2012 zal de netto cashpositie 2,5 miljard euro zijn, in 2013 3,2 miljard euro en in 2014 zelfs 4 miljard euro, zo is de analistenconsensus. Een deel hiervan geeft ASML terug aan beleggers. Zo maakte het concern eind vorig jaar bekend voor 1,1 miljard euro aandelen in te kopen. In het eerste kwartaal was hier al driekwart van ingekocht. Ook zegde financieel directeur Peter Wennink toe het dividendbeleid in het najaar te heroverwegen. In de halfgeleide-industrie is het gebruikelijk tussen de vijftien en twintig procent uit te keren en bij ASML ligt het percentage op dertien procent. Hier lijkt alle ruimte voor.

PostNL

Bij de kwartaalcijfers presenteerde PostNL een netto schuld van ruim een miljard euro. Hier staat echter de waarde van het belang in TNT Express tegenover.

Naar verwachting neemt UPS het belang over voor ruim 1,5 miljard euro, een bedrag dat eind deze zomer zal worden overgemaakt. Topvrouw Herna Verhagen wil 700 miljoen euro gebruiken voor schuldaflossing en 300 miljoen euro voor investeringen en overnames die het dienstenpalet moeten verbreden. Blijft er nog 500 miljoen euro over. Verhagen zou dit willen gebruiken om het risicoprofiel van

het pensioenfonds te verlagen "en/of" het distribueren van overtollig geld naar beleggers, zo vertelt haar wensenlijstje. Toch lijkt de lage beurskoers te verraden dat beleggers twijfelen of het laatste mogelijk is.



Air France KLM

In Frankrijk leunen politiek en bedrijfsleven traditioneel dicht tegen elkaar aan. Daarmee heeft ook AirFrance KLM te maken.

Zo kondigde het concern pas na de Franse verkiezingen zware bezuinigingen aan. De belangrijke mededeling stond bovendien helemaal achterin de

2X Casharm

persverklaring, en het exacte aantal ontslagen blijft ongewis. In de wandelgangen wordt een getal van vijfduizend genoemd, maar Air France KLM ontkent dit. De broekriem aanhalen is strikt noodzakelijk want de concurrentie is een stuk efficiënter en staat er financieel beter voor. Daarbij komt nog eens de hoge olieprijs en de zwakke economische groei. Ondertussen moest het bedrijf flink bijlenen omdat het investeringen niet uit eigen middelen kon financieren. Eind 2011 bedroeg de netto schuld 8,3 miljard. Dit is meer dan zes keer het bedrijfsresultaat van 1,3 miljard euro. Verreweg de hoogste netto schuld ebitda-ratio van de onder- zochte ondernemingen.

CSM

CSM topman Gerard Hoetmer zet het mes in zijn bedrijf. De bakkerijactiviteiten, goed voor een omzet van 2,4 miljard euro, gaan de deur uit en CSM gaat verder met het kleinere Purac, dat bio-ingrediënten produceert.

Vrijwillig is de uitverkoop niet. Het concern kwam in de tweede helft van vorig jaar met twee winstalarmbellen, waarin het concern waarschuwde dat inkomsten onder druk staan omdat het hogere prijzen van grondstoffen niet door kan berekenen. Door de lagere inkomsten begon de forse schuldenlast van ruim 600 miljoen euro te knellen. Het bedrijf zal de opbrengsten

uit de verkoop gebruiken voor schuldaflossing en investeringen in de Purac activiteit.

