



## Lagere winst, meer dividend

Het merendeel van de bedrijven op het Damrak heeft de cijfers gepresenteerd en de jaarverslagen gedrukt. Tijd voor een kleine terugblik.

Acht bedrijven zagen hun netto resultaat vorig jaar toenemen, vijftien juist niet. Margedruk was een belangrijke boosdoener bij de bedrijven die hun winst zaken dalen. Verfconcern AkzoNobel, baggeraar Boskalis en elektronicabedrijf Philips hadden hier onder andere last van. Ook de zogenaamde 'een-

malige lasten' zorgden voor een duikvlucht in de winsten. Twee in het oog springende bedrijven die door afwaarderingen op projecten of goodwill van overnames dieprode cijfers schreven zijn SBM Offshore en opnieuw Philips.

Er was bij veel bedrijven, ondanks de lagere winst, wel ruimte om dividend uit te keren en zodoende aandeelhouders tevreden te houden. De verschillen tussen de bedrijven zijn groot. SBM Offshore en Philips waren beide flink verlieslatend vorig jaar, maar Philips keerde net als in 2010 75 eurocent uit, terwijl SBM Offshore niks uitkeerde aan haar aandeelhouders.

AEX	2011	2010	Verskil
Winst per aandeel	1,22	1,66	-27%
Dividend per aandeel	0,72	0,68	7%
Payout ratio	59%	41%	45%

Cijfers zijn exclusief de bedrijven Air France-KLM (gebroken boekjaar), TNT Express (geen cijfers 2010) en de vastgoedconcerns Corio en Unibail.

## WISSEL Big Mac zelf stapt op

Het is één van de belangrijkste momenten voor aandelenbeleggers: de wisseling van de wacht. Het is ook een moment van waakzaamheid. Goed presterende bedrijven en stabiele managementteams gaan hand in hand, terwijl het bij de beurskneuzen vaak een komen en gaan is van CEO's, CFO's en andere sleutelfiguren.

Beleggers in het Amerikaanse fast-foodbedrijf McDonalds schrokken dan ook toen bestuursvoorzitter Jim Skinner onverwacht bekend maakte op te stappen en zelfs niet terug te keren in een andere functie.

Skinner was topman sinds 2004 en verdient veel krediet voor de ommezwaaai die het bedrijf sinds dat jaar doormaakte. Aandeelhouders profi-

teerden van de uitstekende rendementen sinds die tijd. Skinner had een eenvoudige strategie: internationaal uitbreiden, sterk inzetten op het merk en consumenten een goedkoper en gezonder menu aanbieden dan de concurrentie. Het heeft McDonald's een sterke marktleider gemaakt. Op de belangrijkste markt, de VS, heeft het bedrijf drie keer zoveel restaurants als de nummer twee Wendy's, waar vier keer zoveel wordt omgezet.



Jim Skinner

Wat nu? Skinner heeft groei gebracht, waardoor het aandeel ook vergeleken met het verleden duur is geworden ten opzichte van de kasstroom en de boekwaarde. Nu waren er tekenen dat de groeimotor begon te haperen. Skinner kreeg vorig jaar zelfs een salarisverlaging omdat enkele doelen niet waren gehaald. Wellicht dat de man op het hoogtepunt er vandoor is gegaan.

### Koers M (\$)

