

AMX IN 2009*

	Nettowinst (€mln)		Vrije kasstroom (€mln)		Omzet (€mln)		Solvabiliteit		Nettoschuld (€mln)		Dividend (€)	
	2009	mutatie	2009	mutatie	2009	mutatie	2009	mutatie	2009	mutatie	2009	mutatie
Aalberts	42	-55,2%	150	40,7%	1.405	-19,8%	39,7%	5,2%pnt	631	-17,6%	0,13	-53,6%
AMG	-31	82,4%	-10	-121,7%	606	-33,8%	28,2%	0,6%pnt	61	-66,5%	0,00	0,0%
Arcadis	73	27,1%	128	137,7%	1.786	2,6%	28,0%	7,2%pnt	133	-19,2%	0,45	0,0%
ASMI	-107	-679,3%	47	-53,6%	591	-21,0%	45,3%	-12,4%pnt	-243	-120,3%	0,00	0,0%
Binckbank	47	42,4%	-	-	71	-25,7%	16,4%	-2,1%pnt	-	-	0,52	26,8%
Crucell	24	67,1%	29	315,6%	338	26,6%	73,0%	1,9%pnt	-276	-150,0%	0,00	0,0%
CSM	87	-3,3%	262	486,8%	2.556	-1,7%	49,8%	5,1%pnt	328	-37,8%	0,88	0,0%
Delta Lloyd	-80	47,7%	-	-	5.065	-14,3%	6,8%	1,4%pnt	-	-	0,50	-
Draka	-16	-122,0%	188	98,5%	2.048	-27,6%	35,9%	7,8%pnt	288	-43,6%	0,00	0,0%
Heijmans	-40	-17,6%	2	-97,8%	3.079	-15,2%	23,0%	6,3%pnt	223	-32,6%	0,00	0,0%
Imtech	127	11,9%	159	119,7%	4.323	12,0%	19,4%	3,3%pnt	429	-5,9%	0,64	8,5%
Logica	45	-7,6%	226	-34,4%	4.146	-7,6%	51,9%	2,3%pnt	328	-27,2%	0,04	29,7%
Mediq	77	160,2%	87	33,4%	2.603	-4,7%	39,9%	6,0%pnt	167	-34,2%	0,44	46,7%
Nutreco	93	-20,4%	309	165,7%	4.512	-8,7%	34,9%	4,3%pnt	223	-39,3%	1,32	-7,7%
Ordina	180	321,9%	49	286,6%	550	-21,0%	45,9%	10,4%pnt	38	-55,7%	0,00	0,0%
Smit Internationale	102	-5,0%	56	588,7%	595	-16,0%	54,2%	6,7%pnt	313	0,6%	2,75	-8,3%
SNS Reaal	22	104,4%	-	-	2.736	-28,7%	3,9%	0,0%pnt	-	-	0,00	-100,0%
Ten Cate	24	-53,1%	132	877,0%	842	-18,4%	51,4%	9,6%pnt	194	-41,3%	0,60	-29,4%
USG People	-31	-283,4%	207	-14,9%	3.001	-25,4%	38,9%	4,8%pnt	376	-31,8%	0,00	-100,0%
VastNed Retail	-61	-20,3%	116	-1,0%	131	-1,1%	54,7%	1,1%pnt	694	-12,2%	4,03	4,7%
Vopak	277	20,4%	-42	59,0%	1.001	8,3%	42,5%	4,2%pnt	1.018	2,1%	1,25	13,6%
Wavin	2	-94,4%	39	-78,5%	1.160	-26,7%	42,5%	18,2%pnt	237	-48,6%	0,00	-100,0%
Wessanen	-222	-851,2%	66	177,4%	703	-3,2%	24,4%	-15,0%pnt	175	-18,5%	0,00	-100,0%
Totaal	634	223,9%	2.199	41,2%	43.846	-12,6%	37,0%	3,3%pnt	5.336	-29,1%	13,55	-1,2%
excl. SNS Reaal	612	-11,7%	2.199	41,2%	41.110	-11,3%	38,5%	3,5%pnt	5.335	-29,1%	13,55	-5,3%

*Exclusief Eurocommercial Properties ivm gebroken boekjaar. Bij financials rentebaten ipv omzet en geen kasstroom ivm afwijkend bedrijfsmodel; bij vastgoedfondsen netto huuropbrengsten ipv de vrije kasstroom.

In de AEX verbeterde de solvabiliteitsratio – het eigen vermogen als percentage van het balanstotaal – van achttien van de 24 bedrijven. In de AMX is deze score negentien van de 23. Ook de nettoschuldpositie – rentedragende schulden minus cashpositie – verbeterde bij de AEX-bedrijven (-4,5%) en nog sterker bij AMX-bedrijven (-29,1%). Vooral bij TomTom, Wavin en Heijmans verbeterde de kapitaalspositie sterk als gevolg van claimemissies. De drie houden bovendien graag het dividend een jaartje in kas. Voedingsconcern Wessanen en uitzender USG, die recentelijk tot een bliksememissie overgingen, slaan eveneens een dividendronde over. Net als de staatsfinancials Aegon, ING en SNS Reaal. Verder moeten aandeelhouders van Bam (-80%), Aalberts

(-53,6%), Ten Cate (-29,4%) en TNT (-25,4%) het doen met een aanzienlijk lagere uitkering dan een jaar eerder.

BROOS HERSTEL

Opvallend is dat dertien van de 47 topmannen de bravoure hadden om het dividend te verhogen. In de AEX trakteren de Zaanse grootgrutter Ahold en telecomconcern KPN hun aandeelhouders op een dividendstijging van respectievelijk 27,8 en 15 procent. Beide ondernemingen durfden het ook als enige aan om een aandeleninkoopprogramma te starten. Ahold is voornemens voor 500 miljoen euro aandelen in te kopen en KPN zal voor 1 miljard euro aan stukken inkopen.

Toch verraadt onder andere de niet gere-

aliseerde en losgelaten omzetdoelstelling van KPN dat bestuurders vraagtekens zetten bij de robuustheid van het ingezette herstel. Topman Wijers van verfgigant AkzoNobel spreekt van een “fragiel” herstel. Topman Peter Voser van Shell gaat ook niet uit van een snelle economische opleving, net als Paul Polman van Unilever. Het aantal ondernemingen dat financiële doelstellingen durft af te geven ten aanzien van bijvoorbeeld de winst en omzet is gereduceerd tot een handjevol (onder andere Imtech en Vopak). Opvallend genoeg zijn beleggers zelf een stuk optimistischer over het ingezette herstel. De AEX en de AMX konden in het jaar 2009 respectievelijk 30 en 55 procent bijschrijven. ■