

ASM LITHOGRAPHY (ASML.AS)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	2.465	2.529	3.579	3.768	2.954	1.596	3.000	3.400
Kosten omzet	-2.086	-2.080	-2.708	-2.954	-2.667	-1.760	-2.450	-2.750
Bruto (ebit) winst	379	449	871	815	287	-164	550	650
Financieringsbaten/lasten	-16	-14	-1	34	23	-7	-10	-10
Winst voor belasting	363	435	870	848	310	-172	540	640
Winst deelnemingen	0	0	0	0	0	0	0	0
Winstbelasting	-127	-124	-245	-177	13	21	-119	-160
Buitengewoon resultaat	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto winst (€ mln)	235	311	625	671	322	-151	421	480
Ebitmarge	15,4%	17,8%	24,3%	21,6%	9,7%	-10,3%	18,3%	19,1%
Belastingdruk	35,1%	28,4%	28,2%	20,9%	-4,1%	12,0%	22,0%	25,0%
Rendement EV	18,6%	20,1%	32,3%	33,2%	16,6%	-8,0%	21,2%	19,7%
W.p.A (voll. verwat.)	€ 0,49	€ 0,64	€ 1,26	€ 1,41	€ 0,74	€ 0,35-	€ 0,97	€ 1,11
Uitst. aandelen (in mln.)	483,4	484,1	474,9	462,4	431,6	432,6	432,6	432,6
Koers ult. & 7/5/10	€ 13,29	€ 19,01	€ 21,20	€ 21,66	€ 12,75	€ 24,00	€ 23,40	
K/W	24,1	26,8	14,8	15,4	17,2	--	25,2	22,1
Marktkapitalisatie (€ mrd)							10,1	

segment ligt inmiddels rond de 70 procent. Toch maakt die comfortabele positie het bedrijf niet immuun voor de grillen van de markt. Integendeel, de concentratie op deze specifieke productiemachines voor de chipindustrie maakt het bedrijf extreem conjunctuurgevoelig. In 2007 werd nog een recordwinst van 671 miljoen euro behaald op een omzet van 3,8 miljard euro. Een jaar later was die winst ruim gehalveerd bij een daling van de omzet met 25 procent.

In 2009 kreeg ASML de volle laag van de financiële crisis over zich heen. In het eerste kwartaal werden nog slechts elf systemen verkocht en gelet op de weggeefprijzen van gemiddeld 9,2 miljoen euro per stuk was er duidelijk even sprake van paniek. In dat kwartaal zakte de geldomzet in met 88 procent tot krap 100 miljoen euro. Voor slechts acht systemen werden nieuwe orders ontvangen. Het tweede kwartaal was met de verkoop van tien stuks zelfs nog minder, maar de bestellingen (15 stuks) en de gemiddelde verkoopprijzen trokken aan en dat gaf het bedrijf de moed het prijspeil naar het oorspronkelijk niveau van 18 miljoen euro op te trekken.

In de laatste twee kwartalen van 2009 trad overtuigend herstel op en in het vierde kwartaal werden 25 systemen verkocht tegen een gemiddelde prijs van 17,3 miljoen terwijl bestellingen voor veertig stuks werden ontvangen. Niettemin daalde de omzet over

het hele jaar met 60 procent ten opzichte van het topjaar 2007 en werd een verlies van 151 miljoen euro geleden. ASM Lithography is gezegend als daarmee de kous af is. In de periode 2001-2003 werden immers in drie achtereenvolgende jaren verliezen geleden van 479, 208 en 160 miljoen euro.

In dat licht bezien waren de resultaten over het afgelopen kwartaal zeer bemoedigend. Vergelijking met het dramatisch slecht uitgevallen eerste kwartaal van 2009



is niet maatgevend, maar de verbetering ten opzichte van het direct voorgaande vierde kwartaal van 2009 was overtuigend. Er werden 34 systemen verkocht tegen een gemiddelde prijs van 18,6 miljoen euro, vijftig stuks werden besteld waaraan een prijskaartje van ruim 20 miljoen euro hing en ASML kon daarom goedgemutst aan het tweede kwartaal beginnen met een orderportefeuille voor 85 systemen. Dit zijn overwegend systemen van de nieuwe generatie waarvan de gemiddelde prijs 25,5 miljoen euro bedraagt. In totaal bereikte de orderportefeuille daarmee eind maart een comfortabele waarde van 2,2 miljard euro.

GESPLETEN WINSTGEVENDHEID

Ook bij ASMI hebben omzet en resultaat in de afgelopen twee jaar zwaar geleden onder kredietcrisis en recessie en evenals bij ASML is in het eerste kwartaal een fors herstel opgetreden. De omzet lag in het afgelopen kwartaal weer nagenoeg op het niveau van voor de kredietcrisis. Ook de nettowinst herstelde zich, maar nog lang niet in dezelfde mate als de omzet.

Op het niveau van het operationeel resultaat was daarentegen het herstel opmerkelijk groot. De 48 miljoen euro die werd verdiend op een totale omzet van 219,1 miljoen euro leverde een operationele marge op van 22,1 procent. De discrepantie tussen het herstel van de operationele resultaten en dat van de nettowinst moet worden toegeschreven aan de sterk uiteenlopende prestaties van enerzijds de eigen front-endactiviteiten en anderzijds de back-endactiviteiten die zijn ondergebracht in ASM Pacific Technology, de in Singapore gevestigde dochteronderneming met eigen beursnotering waarin ASMI 52 procent van de aandelen bezit. Deze dochter behaalde het afgelopen kwartaal een record operationele marge die zelfs in de 'roaring nineties' niet werd gerealiseerd.

Aangezien ASMI deze dochter voor de volle 100 procent consolideert, moet 48 procent van de door haar gegenereerde winst als aandeel van derden op de nettowinst in mindering worden gebracht, zodat onder aan de streep toch nog een matig winstje van 4,2 miljoen euro kan worden getoond. Het impliceert dat op alle andere activiteiten buiten ASM PT ook in het afgelopen kwartaal nog een stevig verlies werd geleden. Het verlies bij front-end bedroeg 18,6 miljoen euro, vooral veroorzaakt door afboekingen en herstructureringen. In dat herstructureringsproces zijn de front-endactiviteiten al vele jaren verwickeld zonder