

# 2010: HERSTEL ZET DOOR

Het jaar 2010 zal de boeken ingaan als het jaar waarin ondernemingen de weg omhoog weer hebben gevonden.

TEKST: MIKE KRAUS

**H**et jaarcijferseizoen is weer losgebarsten. Het grootste deel van de ondernemingen in de AEX heeft de jaarcijfers de afgelopen weken gepubliceerd. De cijfers vertellen een helder verhaal. Het herstel dat zich in 2009 begon af te tekenen, heeft in 2010 doorgezet.

## ANDERE TIJDEN

Terwijl in 2009 de omzet over de hele linie vooral het kind van de rekening was, zien we in 2010 fors herstel. De onder de loep genomen fondsen boekten gezamenlijk ongeveer een kwart meer omzet dan vorig jaar. De totale omzet kwam uit op 551,5 miljard. Slechts één AEX-fonds zag de omzet over het afgelopen jaar niet groeien. Telecomconcern KPN was met een lichte da-

ling (-0,8%) de vreemde eend in de bijt. De daling is volgens de onderneming onder andere te wijten aan verplichte tariefsverlagingen.

Aan de andere kant van het spectrum is het chipmachinefabrikant en 'record breaker' ASML die uiteindelijk 182,5 procent meer omzet wist te behalen dan het voorgaande boekjaar. De Brabantse onderneming bleef in tegenstelling tot de concurrentie haar R&D-uitgaven opschroeven en plukt hier nu de vruchten van. ASML heeft nu een wereldwijd marktaandeel van maar liefst 80 procent.

Naast ASML zagen ook andere cyclische fondsen hun omzet toenemen. Zo veerde de omzet van staalgigant ArcelorMittal op (+37%) nadat deze in 2009 bijna was gehal-

veerd. Overigens zijn ArcelorMittal en Shell met een omzet van respectievelijk 58,4 miljard euro en 275,5 miljard euro samen goed voor het grootste deel van de totale omzet (60%). Als we deze mastodonten buiten beschouwing laten, blijft met een omzetplus van 11,6 procent een duidelijk opwaartse trend waarneembaar.

## TEL UIT JE WINST

De hogere omzetten hebben in het algemeen ook bijgedragen aan hogere nettowinsten. Samen boekten de AEX-fondsen waarvan de cijfers reeds bekend zijn een nettowinststijging van 152 procent tot 38,4 miljard euro. Het lijkt erop dat ondernemingen de vruchten plukken van de in de crisis ingevoerde maatregelen om de kosten

## KENGETALLEN AEX-FONDSEN\*

|                              | Nettowinst (€ mln) |             |               | Omzet (€ mln)  |              |                | Solvabiliteit |             |              | Nettoschuld (€ mln) |             |               |
|------------------------------|--------------------|-------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------------|-------------|--------------|---------------------|-------------|---------------|
|                              | 2010               | mutatie     | 2009          | 2010           | mutatie      | 2009           | 2010          | mutatie     | 2009         | 2010                | mutatie     | 2009          |
| Aegon                        | 1.760              | 763%        | 204           | 7.512          | 6,4%         | 7.062          | 7,0%          | 0,7%        | 6,3%         | -                   | -           | -             |
| AkzoNobel                    | 747                | 126%        | 330           | 14.640         | 12,4%        | 13.028         | 47,3%         | 3,6%        | 43,7%        | 936                 | -46,3%      | 1.744         |
| ArcelorMittal                | 2.182              | 1.890%      | 110           | 58.393         | 37,0%        | 42.609         | 50,5%         | -0,7%       | 51,2%        | 14.758              | 12,4%       | 13.130        |
| ASML                         | 986                | nvt         | -81           | 4.508          | 182,5%       | 1.596          | 46,8%         | -3,0%       | 49,8%        | -1.244              | -274,6%     | -332          |
| Corio                        | 372                | nvt         | -133          | 452            | 15,5%        | 391            | 52,7%         | -1,7%       | 54,4%        | 2.917               | 28,8%       | 2.264         |
| DSM                          | 507                | 50%         | 337           | 9.050          | 15,1%        | 7.866          | 53,2%         | 1,1%        | 52,1%        | 644                 | -25,5%      | 864           |
| Reed Elsevier                | 758                | 71%         | 442           | 7.084          | 4,2%         | 6.800          | 17,7%         | 2,2%        | 15,5%        | 4.166               | -6,3%       | 4.448         |
| Heineken                     | 1.568              | 37%         | 1.142         | 16.133         | 9,7%         | 14.701         | 39,6%         | 11,6%       | 28,0%        | 8.330               | 3,8%        | 8.026         |
| ING                          | 3.220              | nvt         | -935          | 54.428         | 12,8%        | 48.266         | 3,8%          | 0,4%        | 3,4%         | -                   | -           | -             |
| KPN                          | 1.795              | -17%        | 2.175         | 13.398         | -0,8%        | 13.509         | 15,4%         | -0,1%       | 15,5%        | 11.714              | 9,7%        | 10.681        |
| Philips                      | 1.452              | 242%        | 424           | 25.419         | 9,6%         | 23.189         | 46,8%         | -1,2%       | 48,0%        | -1.175              | -887,4%     | -119          |
| Randstad                     | 289                | 328%        | 68            | 14.179         | 14,3%        | 12.400         | 40,5%         | 1,9%        | 38,6%        | 900                 | -11,3%      | 1.015         |
| Shell                        | 15.323             | 73%         | 8.881         | 275.450        | 41,8%        | 194.252        | 46,4%         | -0,9%       | 47,3%        | 23.116              | 30,8%       | 17.676        |
| TomTom                       | 108                | 24%         | 87            | 1.521          | 2,8%         | 1.480          | 43,5%         | 5,6%        | 37,9%        | 282                 | -33,0%      | 421           |
| Unibail-Rodamco              | 2.486              | nvt         | -1.567        | 1.485          | 0,8%         | 1.473          | 49,5%         | -5,4%       | 54,9%        | 7.886               | 16,3%       | 6.778         |
| Unilever                     | 4.598              | 26%         | 3.659         | 44.262         | 11,1%        | 39.823         | 36,6%         | 2,7%        | 33,9%        | 7.218               | -1,5%       | 7.329         |
| Wolters Kluwer               | 287                | 161%        | 110           | 3.556          | 3,8%         | 3.425          | 24,9%         | 2,5%        | 22,4%        | 2.060               | 2,6%        | 2.008         |
| <b>Totaal AEX</b>            | <b>38.438</b>      | <b>152%</b> | <b>15.252</b> | <b>551.470</b> | <b>27,7%</b> | <b>431.870</b> | <b>36,6%</b>  | <b>1,1%</b> | <b>35,5%</b> | <b>82.508</b>       | <b>8,7%</b> | <b>75.933</b> |
| excl. Shell en ArcelorMittal | 20.933             | 234%        | 6.262         | 217.627        | 11,6%        | 195.009        | 35,0%         | 1,4%        | 33,6%        | 44.634              | -1,1%       | 45.127        |

\* Exclusief Air France/KLM ivm gebroken boekjaar, TNT ivm op handen zijnde splitsing en Aperam ivm afsplitsing in 2011. Ahold, Bam, Boskalis, Fugro, SBM Offshore en Wereldhave ontbreken aangezien de jaarcijfers nog niet bekend waren ten tijde van het schrijven van dit artikel. Bij financials rentebaten ipv van omzet en geen kasstroom ivm afwijkend bedrijfsmodel; bij vastgoedfondsen netto huuropbrengsten ipv de vrije kasstroom. Arcelor Mittal en Shell obv euro/dollarkoersen ultimo 2009 en 2010.