

HET DAMRAK IN DRIEËN: WAAR MOET EEN BELEGGER ZIJN VOOR DIVIDEND?

Dividendbeleggers hebben nauwlettend de stroom aan kwartaalcijfers in de gaten gehouden. Uit die recente bedrijfsrapporten zijn eigenlijk drie stromingen te ontwaren als het op dividend aankomt. Bedrijven die langzaam weer dividend kunnen gaan uitkeren, zij die al scheutig uitkeren, of beursfondsen die daar nog ver van verwijderd zijn.



DE WEG TERUG NAAR DIVIDEND

Tot enkele jaren terug gingen ze door voor vaste dividendbetalers, maar de voorbije periode waren ze hun pluimen verloren. Bank- en telecomaandelen als ING en KPN waren vanwege het gulle dividend jarenlang gekoesterde huisvaderaandelen. Tot het dividend stopte. Nu gloort er weer wat hoop.



Neem KPN. Het Haagse telecombedrijf moest in 2013 de dividenduitkering overslaan, maar zag in het tweede kwartaal van dit jaar voor het eerst in tijden wat groene scheuten.

De omzet ten opzichte van

het tweede kwartaal van vorig jaar kromp weliswaar met zeven procent, maar afgezet tegen de eerste drie maanden van 2014 was sprake van een minieme groei van 0,4 procent. Bij het bedrijfsresultaat (ebitda) was eenzelfde patroon van uitbodeming waarneembaar.

Ook de balans zal op korte termijn versterken. Door de verkoop van het Duitse onderdeel E-Plus komt in één keer een bedrag binnen van ongeveer 5 miljard euro. Dit zorgt voor een oppepper van de financiële huishouding van het telecomconcern.

Het betekent ook dat er weer ruimte is voor dividend. Topman Eelco Blok wil in twee etappes over 2014 bij elkaar 7 eurocent uitkeren. Daarna moet het dividend verder groeien.



Van beleggers in ING, die al vijf jaar wachten op dividend, wordt nog

even geduld gevraagd.

Nieuwbakken topman Ralph Hamers meldde onlangs bij de cijferpresentatie van het voormalige financiële conglomeraat dat hij het laatste restje staatssteun vervroegd wil aflossen en niet pas in mei 2015. Van de oorspronkelijke tien miljard euro staatssteun staat momenteel nog een miljard euro uit.

Voorwaarde voor versnelde aflossing is wel dat ING de bankentest van de Europese Centrale Bank die in het lopende kwartaal zijn beslag krijgt, doorstaat.

Als ING verlost is van het staatsjuk heeft Hamers de handen vrij om dividend uit te keren. De verwachting onder analisten is dat ING het dividend volgend jaar op 35 eurocent zet.

Voor 2016 houden ze rekening met 52 eurocent. Als dit scenario bewaarheid wordt, zal ING over de komende twee jaar tussen de 30 en 40 procent van de winst uitkeren. Dat was ook het geval in de pre-crisisjaren voor 2008.



PostNL laat beleggers ook nog even wachten. Het post- en pakkettenbedrijf verhoogde de winstverwachting voor dit jaar en ligt grotendeels door kostenbesparingen op schema om de lange termijn winstverwachting binnen te tikken.

Bestuursvoorzitter Herna Verhagen verwacht nog altijd in 2016 dividend uit te kunnen keren, maar een garantie is het niet.

Haar grootste zorg blijft het negatieve eigen vermogen. Die staat een dividenduitkering in de weg. Halverwege 2014 was het eigen vermogen met een min van 618 miljoen euro fractioneel minder negatief dan aan het einde van het eerste kwartaal.

Die beperkte verbetering had vooral te maken met de waardedaling van 49 miljoen euro van het belang in voormalig zusterbedrijf TNT Express. En de pijn is nog niet voor-