

De jaarcijfers van prominente beursfondsen

PRESTATIES IN TIJDEN VAN RECESSIE

Optimistisch ging de beurs het nieuwe jaar in, maar een reeks aan grote en kleine tegenvallers bij beursgenoteerde ondernemingen deed het sentiment kantelen. Toch leverde de eerste serie aan jaarcijfers ook bemoedigende resultaten. Een overzicht.

De nationalisatie van SNS Reaal, mogelijke fraude en een monsterafboeking van Imtech en een extreme emissie van KPN. Beleggers waren het nieuwe beursjaar nog maar nauwelijks begonnen of grote tegenvallers dienden zich aan. En soms gaat het daarbij om oude bekenden.

KPN MET DE PET ROND

Toen KPN vorig jaar een streep door de aandeleninkoop en het dividend zette werd duidelijk dat het telecomconcern er wel eens beter heeft voorgestaan. Bij de presentatie van de jaarcijfers blijkt de teleurstelling groot de aangekondigde

claimemissie van vier miljard euro maakt duidelijk dat de balans rot is en de verwachtingen somber.

Aangezien de marktwaarde van KPN een dag voor de emissieaankondiging 6 miljard euro bedroeg, gaat de winstverwachting richting 66 procent (4 miljard gedeeld door 6 miljard euro). Het aandeel kelderde op de dag van de emissieaankondiging ongeveer een vijfde.

Het lijkt er op dat topman Eelco Blok in één keer zijn balans wilde opschonen. Hoewel hier iets voor te zeggen valt, hield geen analist of belegger rekening met zo'n enorme emissie. De schulden zijn hoog, maar

KPN kon met het grootste gemak geld uit de markt halen. In juli vorig jaar werd nog een grote obligatieleening uitgegeven met een couponrente van slechts 3,25 procent. Een dag voor de emissieaankondiging was de rente met 3,4 procent ietsje opgelopen. Niet echt percentages die direct zo'n drastische ingreep kunnen verantwoorden. Het heeft er alle schijn van dat Blok meer aan de obligatiehouder dan aan de aandeelhouder heeft gedacht.

De meeste pijn van de beslis-sing van Blok zit waarschijnlijk in Mexico. Tot nu toe is de investering in KPN van grootaandeelhouder Carlos Slim ongelukkig te noemen.

Zijn belang van 28 procent halveerde in iets meer dan een half jaar. Nu moet de Mexicaan nog eens ruim een miljard euro in KPN steken als hij wil voorkomen dat zijn belang verwatert. Of hij dat gaat doen is nog onduidelijk.

Saillant gegeven is dat de claimemissie goedgekeurd moet worden in een speciale aandeelhoudersvergadering die 19 maart gehouden wordt. Slim kan met 28 procent van de stemmen, en een -bij KPN- gemiddeld opkomstpercentage van 55 procent dwars gaan liggen als hij niets in de plannen van het bestuur ziet.

BEURSLIEVELINGEN GETACKELD

Ook de cijfers van beurslieveling ASML vielen tegen. Het vierde kwartaal bleek veruit de zwakste periode voor de chipmachinefabrikant en de grootste aanstichter van de gedaalde jaarmet (min 16 procent) lagere nettowinst (met 22 procent tot 1,16 miljard euro). Vooral de teruglopende vraag naar

