

Ruim een derde van grote beursfondsen geeft

# TE WEINIG INFORMATIE OVER BANKSCHULDEN

**Een flink aantal beursgenoteerde bedrijven geeft beleggers maar weinig inzicht in de afspraken die ze met hun financiers hebben gemaakt.**

**L**iefst twaalf van de 33 bedrijven met schuldafspraken geven hier in hun jaarverslag onvoldoende informatie over. Het gaat dan bijvoorbeeld over welke afspraken precies zijn gemaakt of hoe de exacte financiële ratio's berekend worden.

Dat blijkt uit onderzoek van de VEB naar de openheid die beursfondsen in hun jaarverslagen geven over de schuldconvenanten.

Hoewel bedrijven wettelijk niet verplicht zijn om openheid te geven over hun bankconvenanten, zijn de gemaakte afspraken voor beleggers van groot belang. Bij schending van de afspraken kunnen banken van bedrijven maatregelen eisen, waaronder stopzetting van de dividendbetaling, een aandelenuitgifte of het verkopen van bedrijfsonderdelen.

## NIET DUIDELIJK

Onder de AEX-fondsen behoren telecombedrijf Altice en uitgeefconcern Reed Elsevier tot de bedrijven die niet alle bankafspraken communiceren met de buitenwereld. Zij laten te weinig los over de exacte berekeningswijze van afgesproken financiële ratio's of volstaan met een selectieve opsomming van enkele convenanten.

Reed Elsevier houdt het bij de formulering dat voor haar bankfaciliteit "financiële convenanten

geldend die gebruikelijk zijn voor de omvang en de financiële sterkte van het bedrijf".

Baggeraar Boskalis geeft wel aan welke twee "voornaamste" financiële convenanten met de huisbanken zijn. Volledig lijkt deze informatie dus niet. Boskalis is voor zijn financiering ook afhankelijk van Amerikaanse schuldbeleggers. Of er aanvullende afspraken zijn gemaakt met deze crediteuren wordt niet vermeld.

Ook retailer Ahold laat onduidelijkheid bestaan over de schuldafspraken. In het jaarverslag legt het concern wel uit hoe het zelf de schuldratio berekent. Wat ontbreekt is de rekenmethode van de banken om te bepalen wat de verhouding tussen nettoschuld en bedrijfsresultaat exact is. Ook ASML en Wolters Kluwer lichten niet toe hoe de berekening van de schuldverhouding door hun banken eruitziet.

## GEEN CONVENANTEN

Bij meer dan de helft van de AEX-bedrijven zijn de schuldafspraken geen thema. Zij hebben in de meeste gevallen geen leningen afgesloten bij bankinstellingen. Tot die groep behoren bijvoorbeeld de financiële instellingen Delta Lloyd, NN Group, ING en Aegon. Zij financieren zichzelf hoofdzakelijk via onderhandse obligatieleningen ("no-

**RELATIEF  
DUIDELIJK**  
over schuldafspraken

**AEX**  
Aalberts Industires  
Randstad  
Unibail Rodamco  
Vopak

**AMX**  
ASMI  
Corbion  
Fugro  
SBM Offshore  
Sligro  
Wereldhave

Alleen AEX- en Midkap-fondsen met bankschulden zijn vermeld over schuldafspraken

**TE WEINIG  
INFORMATIE**  
over schuldafspraken

**AEX**  
Ahold  
Altice  
ASML  
Boskalis  
Reed Elsevier  
Wolters Kluwer

**AMX**  
Air France KLM  
Besi  
Fagron  
GrandVision  
IMCD  
TenCate  
USG