

In dit nummer: Atenor, GIMV, Greenyard Foods, Aker, Luxempart, Barco, Bekaert, Aliaxis.

Keuzedividend.

Het dividendenseizoen is volop bezig. De meeste bedrijven keren jaarlijks een dividend uit, dit is een deel van de winst die rechtstreeks naar de aandeelhouders gaat en meestal cash wordt uitgekeerd. In België is op zo'n uitkering 25% roerende voorheffing verschuldigd. Dit is een 'bevrijdende' belasting, wat wil zeggen dat men de inkomsten daarna niet meer moet aangeven in de belastingaangifte. Op buitenlandse dividenden is er een buitenlandse roerende voorheffing verschuldigd die in de meeste gevallen ook 25% bedraagt, op het saldo volgt nog een Belgische roerende voorheffing. 100 euro bruto uitgekeerd door een Frans bedrijf wordt dus 75 euro na Franse roerende voorheffing en 56,25 euro na de Belgische 25% op het saldo (de 75 euro). Dikwijls kan men de buitenlandse roerende voorheffing beperken tot 15%, soms kan dit aan de bron (dus rechtstreeks, zonder dat men een deel van de buitenlandse roerende voorheffing moet terugvragen). Uw financiële tussenpersoon kan dit voor u regelen, dikwijls tegen een kost. De Franse 100 bruto wordt dan 85 euro na Franse voorheffing en 63,75 na Belgische roerende voorheffing.

Bedrijven geven hun aandeelhouders soms de keuze om het dividend ook in aandelen te krijgen. Bij Atenor (41,95 euro) bijvoorbeeld bedroeg het dividend 2 euro bruto of 1,5 euro netto. Wie wou kon met zijn dividenden inschrijven op nieuwe aandelen. Die aandelen werden uitgegeven aan 37,5 euro. Per 25 aandelen kon men dus één nieuw aandeel kopen (1,5 maal 25 is 37,5 euro). We gaven in nummer 698 bij de bespreking van de jaarresultaten al mee dat men best voor de uitbetaling in nieuwe aandelen kiest gelet op de interessante korting waartegen de nieuwe aandelen worden uitgegeven. En dit is eigenlijk de algemene regel voor keuzedividenden.

Bij Atenor kozen 79,69% van de aandeelhouders voor een uitkering in aandelen. Het feit dat de nieuwe aandelen met een korting worden uitgegeven, duwt de intrinsieke waarde van de aandelen na de operatie naar beneden. Heimelijk wens je bij zo'n operatie dan ook dat de overige aandeelhouders voor cash kiezen en ga je zelf voor de aandelen. Wie de cash nodig heeft om van te leven bijvoorbeeld kan altijd opteren voor uitkering in aandelen en de aandelen na de operatie aan de (hogere) beurskoers verkopen. Wie de nieuwe aandelen onderschreef aan 37,5 euro heeft vandaag immers al een winst van 11,87%.

Atenor kon overigens een bijkomende 22.000 m² kantoren verhuren in Boekarest. Men kan nu van start gaan met het derde gebouw dat meteen 73% is voorverhuurd. Ook in Boedapest kon men het tweede gebouw voor 90% voorverhuren. De verkoop van één of meerdere gebouwen kan nu overwogen worden. Het bedrijf verwacht dit jaar vergelijkbare resultaten als deze van vorig jaar.

ATENOR



Het dividend over boekjaar 2015, betaalbaar in 2016 lijkt ons dus ook al verzekerd. We hanteren voor Atenor een koersdoel van 50 euro (categorie 3).