

Eén week: **4** winstwaarschuwingen

In de eerste zes maanden van 2014 steeg de AEX-index ruim 4 procent tot het hoogste punt in zes jaar. Er was één week – de tweede in juli – voor nodig om deze winst weer te verspelen. Problemen bij een Portugese bank deden beleggers vrezen voor een nieuwe opleving van de eurocrisis, maar de grootste duikelingen hingen samen met winstwaarschuwingen van vier bedrijven.

De stevige waarderingen van een aantal beursfondsen bleken onhoudbaar nadat het management te positief bleek te zijn geweest over de markt, de eigen kansen en resultaten, of worstelde met de interne controle.

Toch hoeft een winstwaarschuwing niet per se tot een afstraffing op de beurs te leiden, zo bewees Philips. Bam, Fugro en Air France-KLM gingen wel stevig onderuit. Iedere winstalarm heeft zijn eigen verhaal. Een overzicht.

PHILIPS

KOERSSTIJGING (DAG VAN WINSTALARM) + 1,4 PROCENT

Philips-topman Frans van Houten blijft mooie vergezichten schetsen voor de medische divisie, maar vooralsnog kampt het onderdeel met kopwind. Nieuwe tegenvallers luidden een winstalarm in. Toch zetten beleggers het aandeel 1,4 procent in de plus.

Mogelijk dat het krachtdadig optreden van Van Houten indruk maakte op beleggers. Hij stuurt de topvrouw van de medische tak



weg, neemt zelf tijdelijk de leiding over en schrappt één managementlaag 'om beter te kunnen reageren op klanten in een veranderend landschap'.

Misschien belangrijker: hij belooft snel beterschap. Philips verwacht de schade in de tweede jaarhelft in te halen. Van Houten denkt dat de winstgevendheid hoger zal uitvallen dan in dezelfde periode van 2013.

In het eerste kwartaal van dit jaar was de healthcare-tak ook al spelbederver. Toen waren het een sterke euro, tegenvallende marktontwikkelingen in China en Rusland en het stilleggen van een medische productiefaciliteit in Cleveland die zorgden voor een stagnerende omzet en een dalende winst.

Onder leiding van Van Houten kiest Philips nadrukkelijk voor licht, medische apparatuur en verzorgingsproducten. De medische tak

wordt steeds belangrijker. In 2013 was deze verantwoordelijk voor 43 procent van de jaarmzet van 23,3 miljard euro en ruim 60 procent van de ebita-winst.

BAM

KOERSDALING (DAG VAN WINSTALARM) 29 PROCENT

Een nieuwe winstwaarschuwing van bouwbedrijf Bam werd door beleggers met ontsteltnis ontvangen. Na bekendmaking van lagere winstcijfers zakte het aandeel meteen na beursopening met 29 procent.

In enkele dagen werd Bam ruim 350 miljoen euro minder waard, een koersdaling van zo'n 40 procent. Twee infrastructuurprojecten, in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk, vielen duurder uit dan verwacht. Een verliespost van 75 miljoen euro. Slecht weer en

EEN WINSTWAARSCHUWING HOEFT NIET PER SE TOT EEN AFSTRAFFING OP DE BEURS TE LEIDEN, ZO BEWEES PHILIPS

