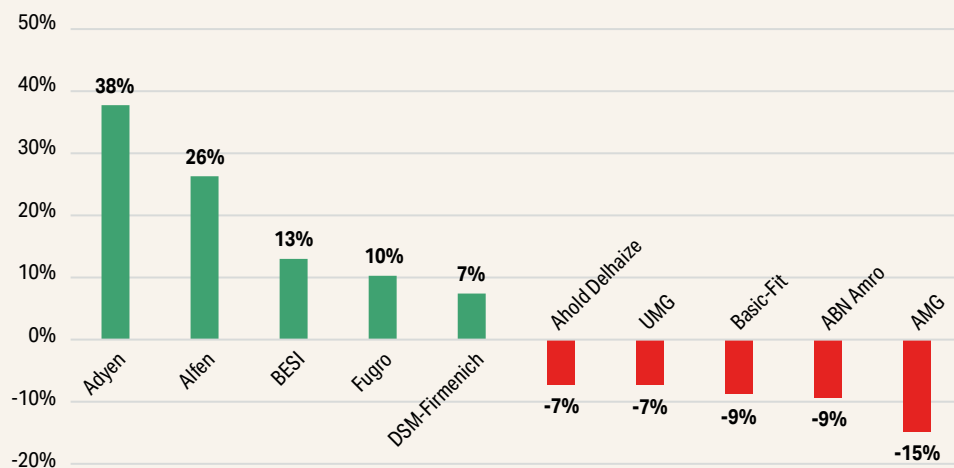


## GROOTSTE STIJGERS EN DALERS

- De afgelopen weken publiceerden 44 van de 50 grootste bedrijven in Amsterdam kwartaalcijfers (peildatum 15 november).
- In de top 5 staat naast Adyen, Alfen en DSM-Firmenich ook het chipbedrijf BESI (plus 13 procent). Hoewel de chipmarkt kampt met een dalende vraag, wist het bedrijf

meer orders binnen te hengelen dan analisten hadden verwacht. Ook Fugro zag de koers fors oplopen (10 procent). De bodem-onderzoeker had – in tegenstelling tot andere spelers in de sector – weinig last van kostenoverschrijdingen en andere tegenvallers bij grote windmolenprojecten.

### ADYEN STERKSTE STIJGER, AMG GROOTSTE DALER



Top 5 stijgers en dalers onder 50 grootste fondsen op het Damrak. Koersontwikkeling in reactie op de kwartaalcijfers. **Bron:** Bloomberg. NB: niet alle beursgenoteerde bedrijven publiceren derdewartaalcijfers.

- Bij de grootste dalers sloeg ook ABN AMRO de plank mis (min 9 procent). De rentemarge teerde weer wat in, wat de angst aanwakkert dat de meeste vruchten van het gunstigere renteklimaat alweer zijn geplukt. Basic-Fit (min 9 procent) daalde ook fors, onder meer omdat de groei van het aantal leden onder druk staat.
- Verder ging de koers van Universal Music Group (UMG) onderuit (min 7 procent). De muziekuitgever boekte in het derde kwartaal een hogere omzet en winst, maar de omzet-groei uit *streaming* viel lager uit dan de verwachting van analisten.

De ebitda-winst kwam uit op 17 miljoen euro. Een verdubbeling ten opzichte van het tweede kwartaal, maar aanzienlijk minder dan de 25 miljoen euro die in dezelfde periode vorig jaar werd gerealiseerd.

#### DRUK OP DE WINST

Alfen bood in de kwartaalupdate geen inzage in de winstcijfers op divisieniveau. Op een speciale beleggersdag in mei gaf het bedrijf wel aan dat het (veel)

### BELEGERS IN ALFEN DURVEN WEER OMHOOG TE KIJKEN

meer verdient op de verkoop van een laadpaal (bruto: 35-45 procent) dan op een batterij (15-30 procent) of smart grid-systeem (25-40 procent). Topman Marco Roeleveld waarschuwde toen al dat de winstmarges op groepsniveau zullen teruglopen als laadpalen minder belangrijk worden. Die realiteit dringt zich nu op bij Alfen, en wel in sneltreinvaart.

Het is dan ook niet aannemelijk dat de hoge marges, die

Alfen boekte toen het leeuwendeel van de verkopen nog uit laadpalen bestond, snel terug zullen komen. Dat is ook te destilleren uit de *outlook* van het management zelf. Alfen haalde het omzetdoel van 490 miljoen tot 520 miljoen euro voor heel dit jaar, en gaf ook groeiverwachtingen voor de drie divisies. Wie die op een rijtje zet, komt op een omzet van net geen 500 miljoen euro in 2023.

Als we vervolgens Alfens groeiverwachtingen voor 2024 voor energieopslag (40 procent), smart grid (20 procent) en laadpalen (15-20 procent) doorrekenen, resulteert een omzet van 627 miljoen euro volgend jaar. Dat zou een groei van 25 procent betekenen. Maar omdat Alfen