



procent, terwijl op een groei van circa 11 procent was gerekend.

Geen dubbelcijferige percentages dus, zoals UMG in eerdere kwartalen nog wel haalde. Amazon en Apple verhoogden in 2023 hun streamingtarieven en konden daardoor minder nieuwe abonnees bijschrijven, en dat voelde UMG op zijn beurt. Een andere tegenvaller was de inkomstendaling uit advertenties op gratis streamingdiensten als Spotify en YouTube. Die was met circa 4 procent groter dan verwacht. Verder had UMG ook last van een geschil met video-app TikTok en van het stopzetten van een licentiedeal met Meta, moederbedrijf van Facebook en Instagram. Medio september houdt UMG zijn capital markets day, en daar verwachten beleggers dat het muziekconcern de zorgen over het groeiemodel gedegen pareert.

#### EINDELIJK WEER EENS MEER ORDERS BIJ PHILIPS

Voor Philips spant het er ieder

### IN DE APNEU-AFFAIRE HEEFT PHILIPS NOG MET ENKELE DOSSIERS AF TE REKENEN

kwartaalrapport weer om. Beleggers smachten naar signalen over de vorderingen die het medische technologiebedrijf boekt om de apneu-malaise definitief achter zich te laten. Een van de ijkpunten voor beleggers is de ontwikkeling van het orderboek, oftewel het bedrag aan nieuwe bestellingen dat Philips kan bijschrijven voor zijn medische monitors, echografiesystemen en CT- (röntgenstraling) en MRI-scanners (magneetvelden en radiogolven). De orderinstroom pluste in het tweede kwartaal eindelijk weer eens, met 9 procent (ten opzichte van het eerste kwartaal). Het was een trendbreuk; voor het eerst in acht kwartalen was dit cijfer positief. Vooral ziekenhuizen en andere zorgaanbieders in Noord-Amerika bestelden fors meer Philips-producten. Topman Roy Jakobs was content met deze, in zijn ogen, sterke orderintake. De komende kwartalen moet dit herstel volgens hem kunnen doorzetten.

De groei van het orderboek geeft hem het vertrouwen dat de financiële doelstellingen binnen handbereik liggen. Het concern mikt voor boekjaar 2024 op een organische omzetgroei van 3 tot 5 procent en een aangepaste winstmarge (*adjusted ebita*) van tussen de 11 en 11,5 procent. De vrije kasstroom moet uitkomen tussen de 900 miljoen euro en 1,1 miljard euro. Voor wat betreft de omzetgroei op eigen kracht zit Philips nu nog niet in die beoogde bandbreedte. De groepsomzet in het eerste halfjaar bedroeg 8,6 miljard euro, met een organische groei van twee procent. Voor de financiële waardering van Philips is die organische omzetgroei – door prijsverhogingen, hogere verkoopvolumes en productmixverbeteringen – van levensbelang. In combinatie met een betere winstgevendheid geven deze factoren aan dat Philips' producten aantrekkingskracht hebben en het biedt tegelijkertijd een indicatie van de concurrentiekracht van het concern.

#### CLAIMS

In de apneu-affaire heeft Philips nog met enkele dossiers af te rekenen. In april van dit jaar bereikte het in de Verenigde Staten een akkoord met vertegenwoordigers van gedupeerde patiënten en betaalde het ruim één miljard euro. Met die schikking zijn procedures vanwege gezondheidsrisico's en financiële schade door apneu-patiënten definitief van de baan. Maar dan zijn er nog altijd enkele hobbels te nemen. Zo loopt er bijvoorbeeld nog altijd een strafrechtelijk onderzoek tegen Philips van het Amerikaanse ministerie van Justitie, het Department of Justice. Daar had Philips bij de halfjaarcijfers geen nieuws over te melden. En ook van beleggers is Philips nog niet af. Zij legden ruim twee jaar geleden al een claim neer bij het concern vanwege schade ontstaan door het niet tijdig melden van de problemen met de apneu-apparaten.

