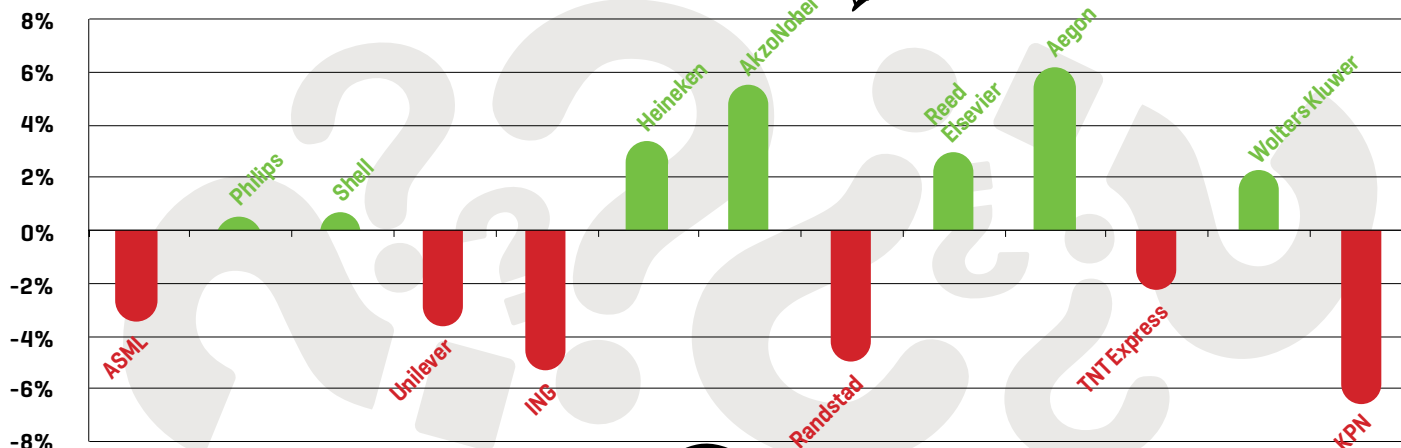


## Hoe reageerden beleggers op de jaarcijfers?

Beweging [%] van het aandeel op de dag dat de jaarcijfers gepresenteerd werden.



rekenen. De winstmarge daalde hier ineens van 10 procent naar 2 procent. Vervelend want Philips hield beleggers lang voor dat deze tak "superieure" winsten genereert. Ook de meest succesvolle healthcare divisie heeft last van kopwind. Er wordt wereldwijd bezuinigd en ziekenhuizen houden de hand op de knip.

### Wat brengt 2012?

2012 lijkt weinig hoopvol. De lasten die genomen zullen worden als gevolg van grote reorganisaties zullen de resultaten drukken.

### AKZONOBEL: KNELLENDEN MARGES

#### Reactie van beleggers op de cijfers?

De koers dook in de ochtend flink in het rood, maar aan het eind van de dag pluste het aandeel dik 6 procent.

#### Wat is het probleem?

De eerste reactie was negatief, omdat de marges als gevolg van het economische klimaat en dure grondstoffen knellen. Het afscheidstournee van scheidend topman Hans Wijers eindigt zelfs in het rood. Na zeven kwartelen winst, was er in het vierde kwartaal een verlies van 68 miljoen euro.



**SHELL SCHROEFT DE INVESTERINGEN FORS OP. DIT MOET LEIDEN TOT EEN GROEI VAN 50 % VOOR DE OPERATIONELE KASSTROOM IN DE PERIODE 2012 TOT 2015.**

Voor de decoratieve verven divisie heeft last van problemen. De grondstof titaandioxide, dat gebruikt wordt als pigment voor verf, werd flink duurder. Daarbij kochten meer klanten potjes verf van goedkope concurrenten.

#### Was er ook positief nieuws?

Later zagen bij beleggers waarschijnlijk in dat het aanpassen van de prijzen door hogere grondstofkosten iets is dat met vertraging gebeurt. Wijers verwacht dit jaar het voordeel van de prijsverhogingen te zien.

#### Wat brengt 2012?

Ondanks het moeilijke klimaat houdt AkzoNobel vast aan haar strategie. Op de midden lange termijn wil het concern een marge van 13 tot 15 procent op een omzet van 20 miljard euro.

### SHELL: LAGERE GASPRIJZEN

#### Reactie van beleggers op de cijfers?

De koers bleef nagenoeg onveranderd, toch een beetje een teleurstelling.

#### Wat is het probleem?

Shell had last van lage gasprijzen door de 'warme' laatste drie

maanden van vorig jaar. Een bittere pil voor Topman Peter Voser die juist inzette op groei van de omzet uit gas. Bij een persbijeenkomst liet Voser weten minder te investeren in schaliegas, en meer in de winning van onconventionele olie.

#### Was er ook positief nieuws?

De toekomst is volgens Shell rooskleurig. Reden voor de topman om het dividend over het eerste kwartaal van dit jaar met twee procent tot 43 dollarcent per aandeel op te schroeven.

#### Wat brengt 2012?

Shell schroeft de investeringen fors op. Dit moet leiden tot een groei van 50 procent voor de operationele kasstroom in de periode 2012 tot 2015. Door nieuwe grote projecten, zal het concern de productie opvoeren. Daarbij krijgt Voser nog een duwtje in de rug door de rap opgelopen olieprijs.

### MEER ANALYSES

Voor meer analyses van jaarcijfers via [veb.net/jaarcijfers2011](http://veb.net/jaarcijfers2011)