

mie. De marges van uitzenders Randstad en USG halveerden ongeveer ten opzichte van 2007 tot rond de 3,5 procent.

En dan waren er nog de bedrijven die door specifieke probleemdossiers de winstgevendheid zagen wegsmelten. Dat was het geval bij SBM Offshore, Imtech en Fugro.

AEX WINSTGEVENDHEID

2013 ten opzichte van 2007

AMX WINSTGEVENDHEID

TOP

Gemalto	3,4% > 16,7%
Reed Elsevier	27,0% > 37,9%
Philips	11,0% > 14,3%
Boskalis	18,6% > 22,6%
Heineken	17,8% > 21,5%

FLOP

Fugro	24,4% > 18,9%
Shell	15,2% > 10,7%
SBM Offshore	19,1% > 10,6%
Randstad Holding	6,6% > 3,6%
ArcelorMittal	18,4% > 7,4%

2013 ten opzichte van 2007

TOP

Arsaus	9,9% > 22,8%
Corbion	5,1% > 10,8%
Nutreco	4,9% > 6,5%
Koninklijke Vopak	42,3% > 50,1%
Aalberts Industries	14,9% > 14,9%

FLOP

Air France-KLM	13,1% > 7,3%
USG People	7,4% > 3,3%
BAM Groep	4,9% > 1,5%
Aperam	19,0% > 5,4%
Imtech	5,4% > -7,8%



5 GROSSIERS IN VERRASSEN

Welke fondsen verrasten beleggers in de laatste 7 jaar? Een manier om dat te beoordelen is te kijken welke bedrijven analisten positief hebben verrast. Analisten volgen, meestal voor een bank, een handjevol bedrijven en maken inschattingen over toekomstige verdiensten. Een cijfer waar veel beleggers naar kijken is de winst per aandeel, oftewel de nettowinst gedeeld door het aantal uitstaande aandelen.

We onderzochten welke bedrijven de gemiddelde verwachting van analisten ten aanzien van de winst per aandeel overtroffen in de afgelopen zeven jaar.

WINNAARS

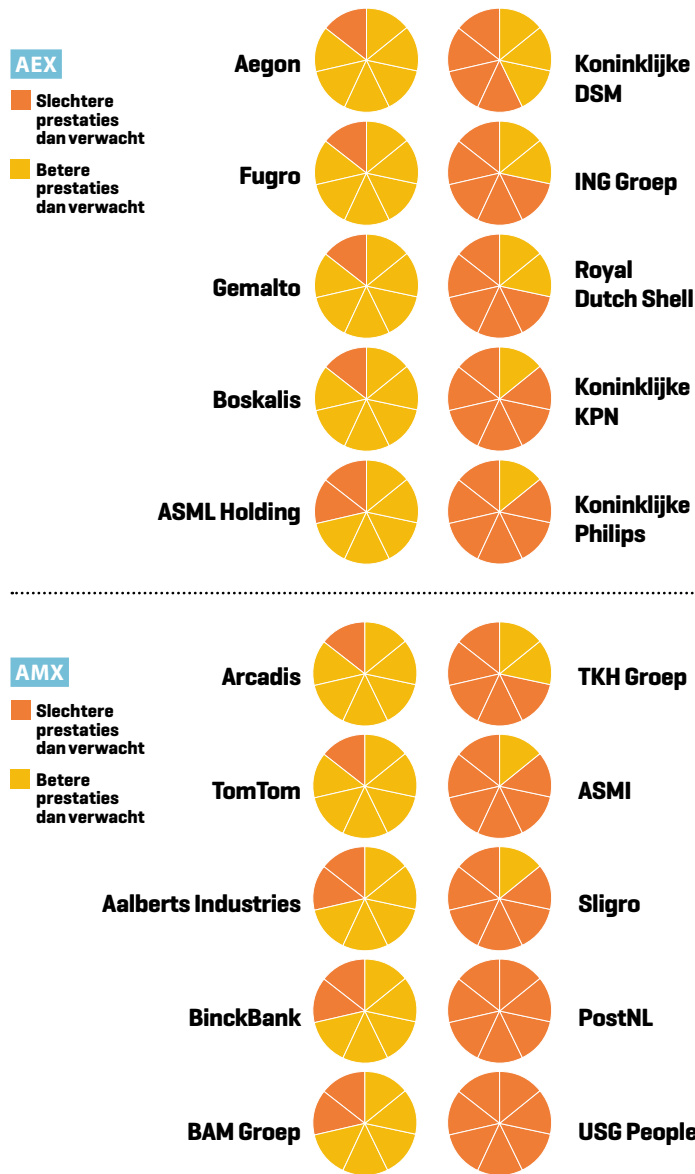
Natuurlijk is de kans op positieve verrassingen het grootst bij goed presterende bedrijven. Zo waren analisten blij verrast door de goede resultaten van Gemalto, Boskalis en ASML.

Bij Aegon is het omgekeerd: de verzekeraar overlegde zes van de zeven jaar een betere winst dan analisten hadden verwacht, terwijl het aandeel op de beurs bijna halveerde.

Een mogelijke reden hiervoor is dat Aegon relatief goed presteerde in de midscheeps geraakte ver-

VERRASSENDE PRESTATIES

Hoe vaak versloegen bedrijven de verwachtingen van analisten en hoe vaak stelden ze juist teleur? [Op basis van consensus analistenverwachting]



zekeringssector. Het concern profiteerde onder meer van een sterke aanwezigheid in de Verenigde Staten, waar de economie sneller uit het dal is geklommen.

VERLIEZERS

Binnen de AEX-index kregen telecomconcern KPN en Philips de handen van analisten niet op elkaar, aangezien zij slechts 1 van de 7 jaren positief konden verrassen. Vooral bij KPN bleven analisten

zich verbazen over de forse daling in inkomsten uit mobiel bellen en sms-en als gevolg van het feit dat klanten gratis programma's als WhatsApp gebruiken.

PostNL en USG People waren de slechte jongetjes van de klas met een score van 0 uit 7 in de AMX. Het postbedrijf kampte met een structurele daling van het briefverkeer en USG zag continu druk op de omzet vanwege de lage vraag naar uitzendkrachten.