

Vereniging van Effectenbezitters
Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Bezoekadres: Amaliastraat 7, Den Haag

Tel.: +31 (0)70 313 00 00
Fax: +31 (0)70 313 00 99
Internet: www.veb.net
E-mail: info@veb.net

Philips toch niet recessiebestendig

Geachte Philips-aandeelhouder,

Philips bestaat uit drie sterk verschillende divisies die een totaal verschillende aanpak vergen. De divisie Healthcare (medische systemen) zette in 2008 een redelijke prestatie neer, maar Consumer Lifestyle (televisies, muzieksystemen, scheerapparaten en huishoudelijke apparaten) bleek eens te meer de zwakke broeder. Het transformatieproces ingezet door bestuursvoorzitter Kleisterlee gericht op focus op 'health en well being' is dus nog niet voltooid.

Doelstellingen *Vision 2010* losgelaten

Begin december moest het elektronicaconcern al bekendmaken dat de in 2007 geformuleerde doelstellingen onder Philips' *Vision 2010* strategie te hoog gegrepen waren. Een winstwaarschuwing dus. Philips wordt op vrijwel alle fronten hard geraakt door de recessie. Een bedrijfsresultaat voor amortisatie (ebita) boven de 10 procent vanaf 2010 is niet langer haalbaar. Ter illustratie: over 2008 werd een ebite marge gerealiseerd van slechts 3,5% (2007: 7,7%). Ook zal Philips er niet in slagen om een jaarlijkse gemiddelde vergelijkbare omzetgroei van minstens 6 procent te realiseren in de periode van 2008 tot 2010. Ook de lange termijn doelstellingen voor de aparte divisies zullen zijn losgelaten. Op welke termijn deze doelstellingen dan wel moeten worden gehaald, is onduidelijk.

Twee divisies vertonen tekenen van zwakte

De cijfers over het laatste kwartaal van 2008 lezen bijna als een draaiboek voor rampen. Philips' kwartaalomzet zakte van 8,4 naar 7,6 miljard euro. De ebite kwam uit op 141 miljoen euro, maar steekt schril af bij de 871 miljoen van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Het nettoresultaat kwam echter uit op ruim 1,5 miljard euro negatief (2007: 1,4 miljard euro positief). Vooral de divisies Consumer Lifestyle en Lighting worden hard getroffen door de recessie. De verwachting van Philips is dat Consumer Lifestyle in 2009 aanzienlijk verder zal krimpen, zodat Healthcare weleens de grootste divisie kan worden. De medische divisie geldt nu nog als lichtpuntje, met een omzetgroei van 9 procent tot 2,6 miljard en een ebite van 14,2 procent, maar ook hier zijn de vooruitzichten niet positief. Ook ziekenhuizen zullen immers minder investeringsruimte hebben. Bij de divisie Lighting, die Philips op de top van de markt voor ruim 2 miljard uitbreidde met Genlyte en Lumileds, zal de crisis in de bouw- en automobielsector pas in de loop van dit jaar terugkomen in de cijfers. Het lijkt erop dat het ergste dus nog moet komen.

Zonder grote veranderingen blijft consumentenelektronica echter hét zorgkind dat door de lagere waardering expansiemogelijkheden van de overige divisies blijft belemmeren. Om het elektronicaconcern daadwerkelijk minder conjunctuurgevoelig te maken moet afstoting van dit notoir verlieslatende onderdeel worden overwogen. De VEB is van mening dat Philips op

korte termijn aan moet geven hoe zij de uitdagende marktomstandigheden het hoofd wil gaan bieden en hoe de groeistrategie verder moet.

Slechter dan concurrenten

Philips vergelijkt zich met een groep van elf internationale concurrenten, waaronder Electrolux, Siemens en General Electric. Een vergelijking met deze groep geeft echter een treurig beeld te zien. Op basis van het totale aandeelhoudersrendement (TSR) over 2008 bungelt Philips onderaan ondanks een omvangrijk aandeleninkoopprogramma van ruim 3,3 miljard euro. Alleen General Electric doet het, vooral door toedoen van haar in problemen verkerende financiële tak, nog slechter. Ook over langere termijn, sinds het aantreden van Gerard Kleisterlee in april 2001, imponeert het rendement niet. Stond de koers van Philips bij zijn aantreden nog rond 35 euro, inmiddels is dit nog slechts 13 euro.

Slecht tot gemiddeld presteren fors beloond

Vorig jaar stemde de aandeelhoudersvergadering tegen het voorgestelde beloningsplan. Dit jaar komt Philips daarom met een herzien lange termijn beloningsplan bestaande uit een aandelen- en optiecomponent. De VEB constateert dat van voortschrijdend inzicht nauwelijks sprake is. Philips blijft minder dan gemiddeld presteren fors belonen, terwijl in deze situatie helemaal geen bonus op zijn plaats is. Als het aandeel Philips bijvoorbeeld als zevende (koersresultaat en dividend) eindigt binnen de groep met twaalf concurrenten dan krijgen bestuurders nog altijd 80% van de aandelen toegekend. Tegelijkertijd wordt de maximale aandelenbonus fors verhoogd en gaat van 120% naar 200%. Daartegenover staat wel dat helemaal geen aandelen worden toegekend als Philips als slechtste uit de bus komt. Ook heeft de VEB ernstige bezwaren tegen de toekenning van gratis aandelen: indien bestuurders de aandelen drie jaar na toekenning nog in bezit hebben, krijgen zij voor iedere vijf aandelen één bonusaandeel.

Ten aanzien van de voorgestelde optieregeling merkt de VEB op dat zelfs bij zeer slecht presteren (onderste 25%) bestuurders toch nog 80 procent van de opties krijgen uitgekeerd. Dit komt neer op een gegarandeerde bonus, zonder dat daar prestaties tegenover staan. Philips blijft de lat bij haar beloningsbeleid dus erg laag leggen. Gezien de lage prestatiedrempel bij de aandelen- en vooral de optieregeling adviseert de VEB om tegen het nieuwe lange termijn beloningsplan te stemmen.

Namens de Vereniging van Effectenbezitters,



Jan Maarten Slagter, directeur

Wilt u op dit bericht reageren? E-mail dan naar info@veb.net.

Noot: Bij het opstellen van deze brief waren zowel de definitieve jaarcijfers 2008, het jaarverslag als de definitieve agenda voor de aandeelhoudersvergadering nog niet beschikbaar.