

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](http://www.veb.net)  
E-mail: [info@veb.net](mailto:info@veb.net)

## Simply the best worden

Geachte Philips-aandeelhouder,

Met een nettowinst van 4,2 miljard euro doet Philips het lang niet slecht. De tijden dat Philips aan de rand van de afgrond stond, zijn al lange tijd voorbij. Het bedrijf is winstgevend, de balans is solide en de focus op healthcare (medische systemen) is verstandig. Philips moet echter concurreren in competitieve markten en blijkt al jarenlang terrein te verliezen. In de tweede helft van het afgelopen jaar heeft Philips iets van deze achterstand weten te herwinnen, maar de lat ligt hoger. Philips moet op al haar markten de beste worden en niet tevreden zijn met een gemiddelde prestatie.

### Philips moet simpeler

Philips is nog altijd een concern met zeer uiteenlopende activiteiten. De verkoop van hoogwaardige medische apparatuur heeft nu eenmaal een andere aanpak nodig dan televisies, strijkijzers of verlichting. Die veelheid van activiteiten en het ontbreken van focus, drukken de groeikansen van de onderliggende divisies. Daardoor verliest Philips de strijd van gefocuste bedrijven (Apple of TomTom) die productinnovaties tot een doorslaand commercieel succes doorontwikkelen. Philips heeft te vaak dure overnames nodig – tegen 3 tot 5 keer de omzet – om nieuwe producten te kunnen toevoegen.

De titel van het jaarverslag “simpler, stronger, better” spreekt dan ook boekdelen. Hiermee onderkent Philips ook zelf dat het nog veel simpeler en daardoor beter kan. Zo is de consumentenelektronica - ondanks de prachtige producten – laagrenderend in combinatie met een minieme groei. De margedruk bij bijvoorbeeld televisies lijkt een gegeven en de omzetontwikkeling laat te wensen over. Zonder grote veranderingen blijft consumentenelektronica echter een zorgenkind, die door de lagere waardering expansiemogelijkheden van de overige divisies belemmert. De VEB zal Philips steunen als zij haar activiteiten binnen Connected Displays (o.a. televisies) zal afbouwen, of zich in dit segment uit Noord-Amerika zal terugtrekken.

Een van de divisies waar Philips zich op richt, zijn de medische systemen (inmiddels Healthcare). Afgelopen jaar vertoonde de focus op medische systemen serieuze haperingen. Buiten de teleurstellende investering in Medquist groeide de omzet van deze divisie het afgelopen jaar met slechts 0,3 procent. Gezien de relatief hoge waardering van potentiële overnamedoelen, hebben acquisities slechts zin als Philips eerst haar eigen divisie op orde heeft. Op langere termijn kan de overnamestrategie van Philips alleen succesvol zijn als zij met behulp van een hogere waardering op de beurs acquisities kan plegen. Zolang Philips – zoals nu - meer waarde kan creëren door het inkopen van aandelen in plaats van middelen aanwenden voor dure overnames zal de groei strategie niet werken.

De nieuwe strategie 'Vision 2010' moet verbetering brengen. Philips verwacht vanaf 2010 de brutowinstmarge (ebita) boven de 10 procent te kunnen tillen. Daarnaast streeft het bedrijf naar een jaarlijkse gemiddelde vergelijkbare omzetgroei van minstens 6 procent in de periode van 2008 tot 2010. Vooral met de omzetgroei van 6 procent legt Philips de lat niet erg hoog en is vooral afhankelijk van de beslissing rond Connected Displays. Bovendien houdt Philips de lange termijn doelstellingen die voor de aparte divisies gelden angstvallig geheim.

### **Slecht tot gemiddeld presteren fors beloond**

De VEB heeft al jaren kritiek op huidige aandelen- en optieregeling, die weinig motiverend werkt. Ook bij zeer slecht presteren (onderste 25%) krijgen bestuurders toch nog 80 procent van de aandelen uitgekeerd. Philips wil het plan nu eindelijk wijzigen. Hoewel het systeem nu iets verbeterd is, blijft Philips minder dan gemiddelde prestaties fors belonen. Zo zal Kleisterlee aandelen en opties ter waarde van circa 1,8 miljoen euro ontvangen als het aandeel Philips de komende drie jaar iets onder het gemiddelde van de elf concurrenten presteert. Bij een één na laatste positie is dat nog altijd 350.000 euro. Hiermee blijft Philips de lat bij haar beloningsbeleid dus erg laag leggen. Daar komt bij dat volgens berekeningen van de VEB de nieuwe aandelenregeling een grotere kostenpost voor de onderneming betekent dan de huidige regeling.

Tegelijkertijd gaat Philips de maximale bonussen voor het bestuur wederom verhogen, terwijl er geen enkel zicht is in de mate van ambitie van de prestatiecriteria. Hiermee handelt Philips in strijd met de recente adviezen van de Commissie Frijns, die vereist dat de prestatiecriteria zodanig concreet, gekwantificeerd en specifiek zijn dat daaruit kan worden afgeleid dat ze daadwerkelijk ambitieus zijn. Dit is bij Philips nog geenszins het geval. Gezien de lage prestatiedrempel bij de aandelen en optieregeling in combinatie met het gebrek aan transparantie over de prestatiecriteria adviseert de VEB om tegen de beloningsvoorstellen te stemmen.

### **Herbenoeming accountant**

Op de agenda staat ook de herbenoeming van KPMG als accountant. KPMG en haar rechtsvoorgangers, zijn al sinds jaar en dag accountant van Philips. Voor zover de VEB heeft kunnen achterhalen al minimaal 30 jaar. Naast expertise is onafhankelijkheid één van de belangrijkste eisen van een accountant. De VEB is daarom voorstander van een wijziging van accountantskantoor en is derhalve tegen de herbenoeming van KPMG

Namens de Vereniging van Effectenbezitters,



Jan Maarten Slagter, directeur

Wilt u op dit bericht reageren? E-mail dan naar [info@veb.net](mailto:info@veb.net).