

Den Haag, 24 februari 2010

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 moet op zoek naar groei

Geachte Philips-aandeelhouder,

Philips heeft een transformatie ondergaan van technologiebedrijf naar producent van consumentenproducten. De onderneming was een conglomeraat met een flinke ‘conglomerate discount’, maar heeft nu aanzienlijk meer focus dan in het verleden. De Vereniging VEB NCVB (“VEB”) vindt dat een goede ontwikkeling. Het is nu vooral de vraag hoe het productenpallet zo aantrekkelijk te krijgen en te houden dat duurzame winstgevende omzetgroei ingezet kan worden.

De resultaten over 2009 waren gezien de moeilijke economische omstandigheden niet slecht. Als gevolg van de kredietcrisis bleek dat ook ziekenhuizen onverwacht grote moeite hadden met het verkrijgen van nieuwe leningen. Hierdoor was er vorig jaar geen sprake van compensatie door de veel aan ziekenhuizen leverende divisie Healthcare van de problemen in de andere, in het verleden meer conjunctuurgevoelige divisies. Healthcare zag de omzet in 2009 licht dalen. Het was dit jaar juist de divisie Consumer Lifestyle die positief verraste. Hier deden keukenapparaten, tandenborstels en scheerapparaten het goed, maar droegen ook de televisies in tegenstelling tot voorgaande jaren positief bij aan de resultaten. Uitbesteding van een deel van de productie heeft hier zijn vruchten afgeworpen.

Philips’ lichtdivisie (Lighting) werd in 2009 stevig geraakt door de crisis in de bouw. Dit resulteerde in een bescheiden positief operationeel resultaat voor een onderdeel dat van oudsher de ‘cashcow’ van de onderneming was. Volgens Philips zelf is er echter veel kans om terug te keren naar hogere winstniveaus dankzij de opkomst van led-verlichting. De onderneming heeft hoge verwachtingen van deze markt.

Dalende omzet, veel geld op de bank

De omzetontwikkeling baart op dit moment de meeste zorgen. Consumer Lifestyle blijft de zwakke broeder met een omzetsdaling van 17 procent in 2009 en een matige winstgevendheid. Lighting zag de omzet met 13 procent terugvallen en belandde in de rode cijfers. Het nieuwe Philips spiegelt zich aan ondernemingen als Honeywell en Johnson & Johnson. Stabiele bedrijven die relatief behoudende beleggers aantrekken, gelokt door onder meer een hoog dividend. Het feit dat Philips voornemens is het dividend over 2009 met 0,70 euro op hetzelfde niveau te houden als dat over 2008 betekent echter dat er 200 miljoen euro meer dan de volledige jaarwinst over 2009 als dividend zal worden uitgekeerd.

Dat kan de onderneming doen omdat er op de balans maar liefst voor 6,3 miljard euro aan liquiditeiten staat, waarvan 4,4 miljard kasgeld. Dit bedrag is ongeveer 20 procent van Philips’ beurswaarde, genoeg voor 7 jaar dividend. Het is de vraag waar Philips dit bedrag voor wil aanwenden. Een omvangrijk programma voor de inkoop van eigen aandelen is vanwege de kredietcrisis stopgezet en voor het eerst in veertien jaar geeft Philips zijn aandeelhouders de keuze het dividend te ontvangen in aandelen, in plaats van contant.

Strategisch plan gewenst

Doordat de grootste divisie Consumer Lifestyle de laatste jaren sterk gekrompen is komt de omvang van de divisies dichterbij elkaar. De verwachting is dat Consumer Lifestyle snel door Healthcare voorbij zal worden gestreefd als grootste divisie. De medische divisie is groot genoeg om, samen met Lighting, de kern van de onderneming te vormen.

Zonder verdere herstructureringen blijft Consumer Lifestyle (inclusief de televisies) hét zorgkind bij Philips. Om daadwerkelijk minder conjunctuurgevoelig te worden moeten investeringen voornamelijk richting de meer kansrijke onderdelen Healthcare en Lighting worden gedirigeerd. De VEB is van mening dat Philips duidelijkheid moet scheppen over hoe zij de uitdagende marktomstandigheden het hoofd wil gaan bieden, hoe de omzetgroei wordt bewerkstelligd, waar de focus voor groei ligt en wat de concrete doelstellingen zijn voor omzet en winstgevendheid. Het is 2010 en beleggers hebben behoefte aan een concreet uitgewerkte strategie zoals Vision 2010 dat was in 2007. Vision 2015 bijvoorbeeld.

Slecht tot gemiddeld presteren fors beloond

In 2008 stemde de aandeelhoudersvergadering tegen het voorgestelde beloningsplan. Vorig jaar kwam Philips met een herzien lange termijn beloningsplan bestaande uit een aandelen- en optiecomponent. Dat werd weliswaar aangenomen, maar Philips belooft minder dan gemiddeld presteren nog altijd fors. Dit blijkt nu ook uit het op 22 februari gepubliceerde jaarverslag. Bestuurders krijgen namelijk ongeveer 80 procent van de mogelijke aandelen en 100 procent van de opties uitgekeerd als lange termijn beloning. Dit terwijl Philips over de periode december 2005 tot en met ultimo 2008 op de achtste positie (in termen van Total Shareholder Return, koersresultaat en dividend) is geëindigd binnen de groep met twaalf concurrenten waarmee zij zichzelf vergelijkt. De VEB is van mening dat in deze situatie helemaal geen lange termijn bonus op zijn plaats is en geeft aandeelhouders in overweging dit feit mee te nemen bij het bepalen van hun stemgedrag ten aanzien van de dechargeverlening van de Raad van Commissarissen (RvC). De bonus kan overigens nog hoger uitvallen. Indien bestuurders de toegekende aandelen drie jaar na toekenning nog in bezit hebben, krijgen zij voor iedere vijf aandelen één bonusaandeel. De VEB heeft ernstige bezwaren tegen deze toekenning. De “beloning” voor het aanhouden van aandelen zou in het rendement op die aandelen moeten zitten, net zoals dat geldt voor de “normale” aandeelhouders.

Als uitvloeisel van de optieregeling kunnen bestuurders bij zeer slecht presteren (in de onderste 25 procent) toch nog 80 procent van de opties toegekend krijgen. Dit komt neer op een gegarandeerde bonus, zonder dat daar prestaties tegenover staan. De VEB stemde vorig jaar tegen dit beloningsplan. Philips gaf in de aandeelhoudersvergadering van 2009 aan dat het de bedoeling van de onderneming is het hele beloningsbeleid nog eens tegen het licht te houden. Wij kijken in dat licht uit naar Philips' conclusies op dit punt.

Namens de Vereniging VEB NCVB,



Jan Maarten Slagter, directeur

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