

Aan de cijfers is het nauwelijks af te lezen, maar het rendement op geïnvesteerde middelen van Philips is al jaren ondermaats. De miljarden euro's die het de afgelopen jaren in R&D (onderzoek en ontwikkeling) stak, leveren veel te weinig extra winst op. Het is goed te begrijpen dat ceo Roy Jakobs in het budget wil snoeien en tegelijkertijd meer resultaat wil zien van de inspanningen.

## INVESTERINGEN VAN PHILIPS IN R&D

# renderen al jaren ondermaats

**M**eer voor minder. Dat was de uitleg van de onlangs aangetreden ceo Roy Jakobs bij de vierdekwartalcijfers, toen hij zijn voornemen uitsprak te gaan snoeien in budgetten voor onderzoek en ontwikkeling (R&D).

Innovatie blijft de kern van het bedrijf, maar breed fundamenteel onderzoek in technologie is niet langer een prioriteit, aldus de kersverse ceo van Philips. Het concern wil onder zijn leiding inzetten op minder projecten die wel beter schaalbaar zijn, en het wil dichter op (de wensen van) de klant zitten.

Het budget voor NatLab, het laboratorium dat ooit het paradepaardje van Philips was, wordt met honderden miljoenen euro's verlaagd. In plaats daarvan krijgen de diverse bedrijfsonderdelen meer te zeggen over onderzoek.

Al snel kwam de verontwaardiging. Er werd in *Het Financieele Dagblad* door Marcel Metzke – auteur van meerdere boeken over de geschiedenis van Philips – gesproken over "de doodsteek voor het NatLab" en het feit dat "marketingmensen greep kregen op onderzoeksbudgetten".

Jakobs nuanceerde dat het gedaalde onderzoeksbudget voor dit jaar – van 1,9 miljard euro naar 1,7 miljard euro – nog altijd hoger is dan van directe concurrenten en dat innovaties cruciaal blijven voor Philips.

Boekhoudregels verhullen de resultaten, maar een nadere blik toont het gelijk van Jakobs aan. Het rendement op R&D valt al jaren tegen. Een analyse.

### MOOI RENDEMENT

Wie de rendementen op geïnvesteerd kapitaal bekijkt die Philips in zijn jaarverslagen over

beleggers uitstrooit, ziet een rooskleurig plaatje. Het bedrijf noemt het de *organic ROIC*. Dit is de winst gedeeld door al het kapitaal dat Philips stak in fabrieken, machines, voorraden en immateriële activa. De overnames van de laatste vijf jaar zijn daarbij volgens het bedrijf buiten beschouwing gelaten.

Het rendementsgetal viel in 2022 met circa 6 procent vies tegen, maar dat zal niemand verbazen. Philips beleefde een rampjaar door de problemen met zijn slaap- en beademingsapparaten en een tekort aan chips en andere componenten, waardoor het concern niet aan klanten kon leveren.

In de jaren daarvoor lag het rendement volgens de eigen berekeningswijze van Philips wel ruimschoots boven de kostenvoet van kapitaal (WACC).

**PHILIPS  
BELEEFDE  
IN 2022 EEN  
RAMPJAAR**