



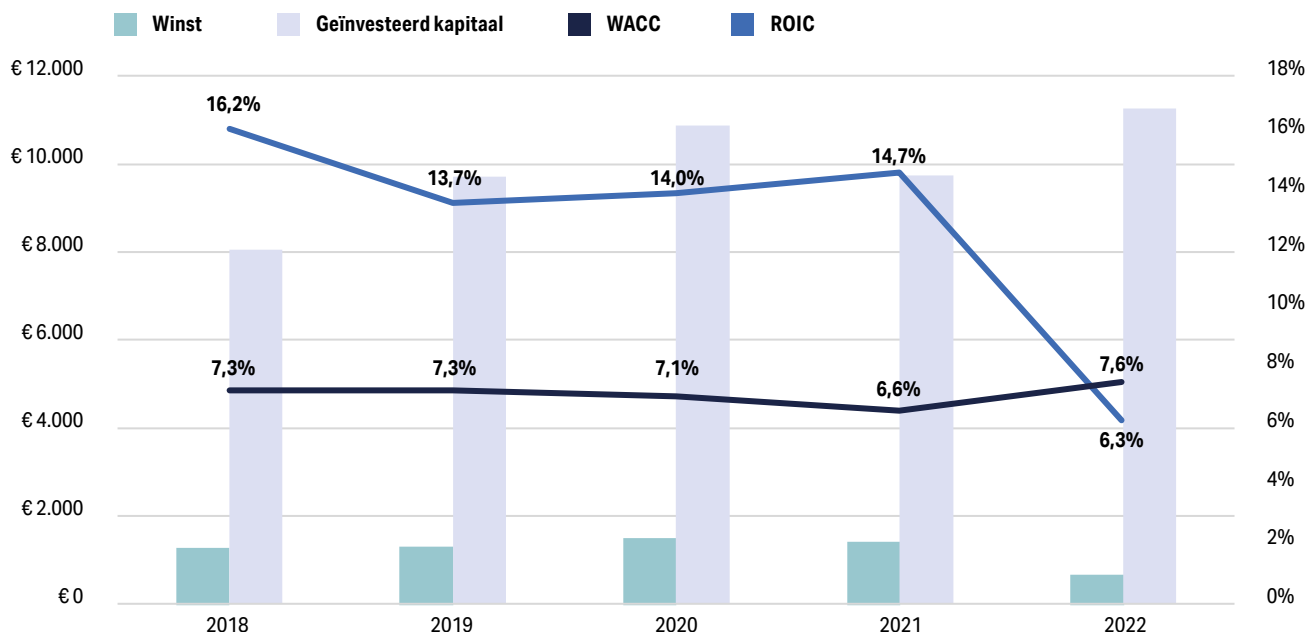
### VEEL GROTER KAPITAALBESLAG

Maar om een eerlijker beeld te krijgen van het echte rendement dat Philips uit R&D weet te halen, moeten de cijfers van het bedrijf zelf worden aangepast. Dat draait allereerst om het maken van een correctie voor al het kapitaal dat Philips in het verleden in R&D stak. Deze uitgaven zijn niet terug te vinden op de bedrijfsbalans en maken dus ook geen onderdeel uit van het geïnvesteerd kapitaal. Philips heeft ze voor een groot deel direct als kosten via de resultatenrekening laten lopen.

Het bedrijf kan hier overigens weinig aan doen. Boekhoudregels verbieden simpelweg dat uitgaven voor onderzoek (de R van 'R&D') op de balans komen, zoals bijvoorbeeld wel het geval is bij een investering in een nieuwe fabriek.

Bij overnames ligt dat overigens anders. Dan verschijnt de gekochte R&D wel op de bedrijfsbalans van het overnemende bedrijf. Bij de recente overnames van BioTelemetry,

### RENDEMENT VOLGENS PHILIPS RUIMSCHOOTS BOVEN DE KOSTENVOET VAN KAPITAAL



Bron: jaarverlagen Philips. Bedragen in miljoenen. De ROIC en WACC zijn conform de definitie van Philips.