

Intact Vascular en Spectranetics werden historische R&D-uitgaven geactiveerd op de balans en schrijft Philips die vervolgens in (gemiddeld) dertien jaar af.

Die afschrijvingstermijn is wel enigszins arbitrair. Voor veel innovaties is onduidelijk of, en zo ja hoelang, ze (extra) winsten zullen opleveren. Maar als de regels voor overnames ook zouden gelden voor de eigen R&D-investeringen van Philips, dan verschijnt er ineens een extra post van 12,5 miljard euro op de balans (zie kader).

In dat geval bedraagt het geïnvesteerde kapitaal opens niet meer 11,3 miljard euro, zoals uit de onlangs gepubliceerde jaarrekening van 2022 blijkt, maar bijna 2,4 miljard euro. Als deze uitgaven geactiveerd worden – geen kosten via de resultatenrekening maar een actiefpost op de balans – moeten logischerwijs ook de gerapporteerde winsten aangepast worden. Allereerst moeten de R&D-uitgaven weer terug opgeteld worden bij de winst.

En als we deze uitgaven behandelen als balanspost, betekent dit ook dat er ieder jaar op afgeschreven wordt. Die afschrijvingen op eerder gekapitaliseerde R&D gaan ten laste van het resultaat. In 2022 stijgt door de beide aanpassingen de winst per saldo, van 707 miljoen euro naar 1,1 miljard euro. Dat komt doordat de uitgaven aan R&D (2,1 miljard euro) hoger liggen dan de afschrijvingen (circa 1,7 miljard euro).

De ROIC inclusief de gekapitaliseerde R&D-uitgaven lag in de periode 2019 tot en met 2021 dus meer dan de helft lager dan in de gerapporteerde cijfers waarin de investeringen in innovaties niet op de bedrijfsbalans staan.

Philips boekte in deze jaren – in de berekening met geactiveerde R&D – een rendement dat niet of nauwelijks boven het vereiste rendement van beleggers ligt.

BEZUINIGINGEN NODIG

Het rekenwerk laat zien dat het rendement op investeringen bij Philips te laag ligt. Niet vreemd

dus dat Jakobs in de budgetten wil snoeien en betere resultaten wil zien.

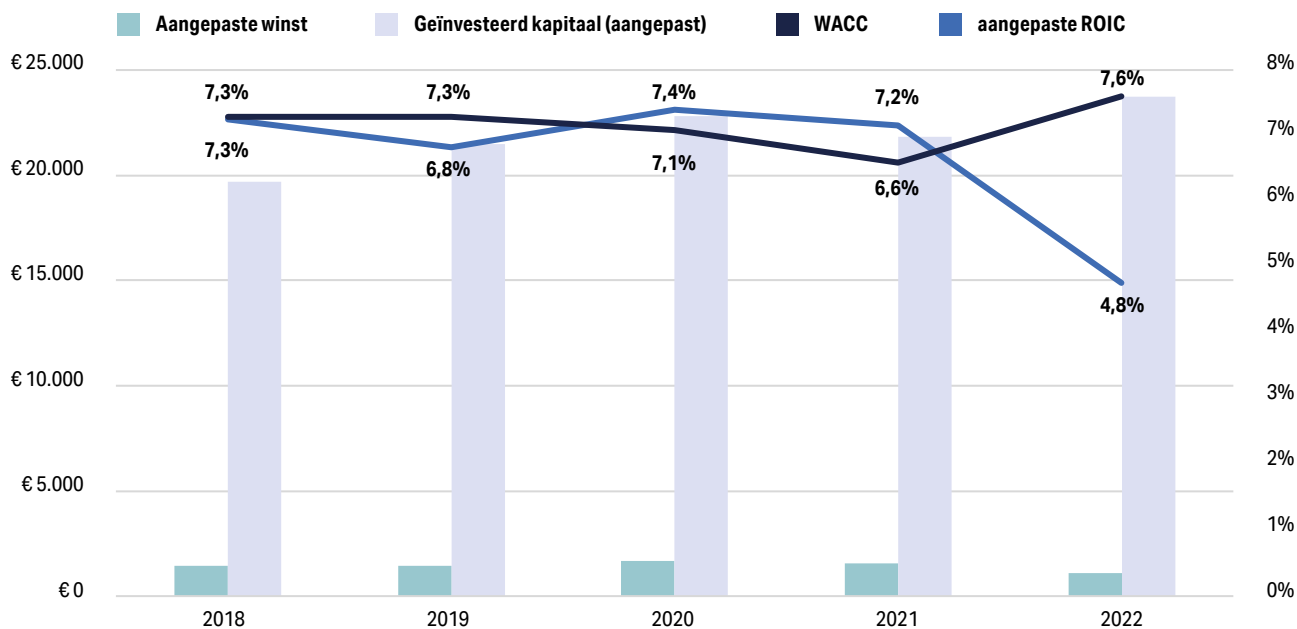
De concurrentie lijkt al een stukje verder. Terwijl Philips de afgelopen jaren ongeveer 1,8 miljard euro per jaar – omgerekend 10 tot 11 procent van de omzet – besteedde aan innovaties, gaven de twee belangrijkste zorgconcurrenten, het Duitse Siemens Healthineers (8 tot 9 procent) en het Amerikaanse GE HealthCare (5 tot 6 procent), een stuk minder uit.

Philips wil zijn uitgaven dit jaar terugbrengen tot 1,7 miljard euro, circa 9 procent van de verwachte omzet. Als het concern de R&D-uitgaven laag kan houden, kan het rendement een zetje krijgen doordat winsten hoger uitvallen en – na verloop van tijd – het kapitaalbeslag lager zal worden omdat Jakobs ook de uitgaven aan ontwikkeling (die wel op de balans kunnen komen) wil matigen.

Voorwaarde is natuurlijk wel dat toekomstige winsten en omzetten niet te veel lijden onder de bezuiniging.

**REKENWERK
LAAT ZIEN
DAT HET
RENDEMENT OP
INVESTERINGEN
BIJ PHILIPS TE
LAAG LIGT**

ALS R&D-INVESTERINGEN OP DE BALANS WORDEN GEZET, ZAKT RENDEMENT WEG



Bron: VEB, jaarverslagen Philips. Bedragen in miljoenen. De ROIC is herberekend voor geactiveerde R&D. Verondersteld is een afschrijvingstermijn van 13 jaar. De kostenvoet van kapitaal (WACC) is volgens de definitie van Philips.