

winstgevendheid ligt nog altijd stukken lager.

Beleggers en analisten deden bij de twee rapportagewijzigingen hun beklag over het verlies aan inzage. Het zou goed kunnen dat deze onvrede heeft bijgedragen aan de glijvlucht van het aandeel.

3 PHILIPS: MINDER INFORMATIE DAN SECTORGENOTEN

Toen apneu-gate zich begon te ontvouwen in april 2021 hadden beleggers twee vragen. De eerste lag voor de hand: hoe groot gaat de schadepost van een groot-schalige terugroepactie van gemankeerde apneu-apparaten worden, inclusief boetes en claims? De tweede vraag was hoeveel winst en omzet Philips eigenlijk zou kwijtraken als de verkoop van de apneu-apparaten compleet zou stilvallen.

Aandeelhouders van Philips klagen al jaren over het gebrek aan inzicht bij de verschillende divisies. Philips is opgeknipt in drie activiteiten: diagnose & behandeling (9,2 miljard euro omzet vorig jaar), zorg op afstand (4,4 miljard euro) en persoonlijke gezondheid (3,6 miljard euro).

Voor deze drie onderdelen geeft Philips inzage in de omzet, het bedrijfsresultaat en de winst. Maar onder de divisies hangen weer drie of vier subdivisies, waarvoor alleen het omzetpercentage in het jaarverslag wordt gegeven – in totaal gaat het om elf onderdelen.

De gezondheidsbedrijven Becton Dickinson en Stryker – die ongeveer dezelfde omzet halen als Philips en zijn opgenomen in de vergelijkingsgroep voor de beloning van de Philips-top – werken met veel uitgebreidere segmentrapportages. Zo is hier een stuk duidelijker uit welk deel van de wereld de groei komt, en of deze op eigen kracht of door overnames is gerealiseerd.

Ten aanzien van Philips' elf



AANDEELHOUDERS VAN PHILIPS KLAGEN AL JAREN OVER HET GEBREK AAN INZICHT BIJ DE VERSCHILLENDE DIVISIES

subsegmenten worden wat betreft de (operationele) winst alleen vage kwalitatieve beschrijvingen gegeven.

Eind januari 2023, enkele maanden na de benoeming van topman Roy Jakobs, voerde Philips een verdere wijziging door. Er werden meer subdivisies in elkaar geschoven waardoor het aantal terugviel van elf naar zeven. Vooral bij de divisie Persoonlijke Gezondheid ging informatie verloren. De drie subdivisies van deze tak – eenvoudig gezegd tandenborstels, babyflesjes en scheerapparaten – werden samengevoegd tot één.

Maar voor de waarde van een aandeel zijn de verkopen van elektrische tandenborstels (hoge marges) binnen deze divisie veel bepalender dan de verkopen van babyflesjes (lage marges). Door alles op de grote hoop te gooien,

wordt een inschatting van toekomstige omzetten, om nog maar te zwijgen over de winsten, veel lastiger. Het helpt allemaal niet bij het terugwinnen van vertrouwen van beleggers.

4 SHELL: VEEL GRIJSTINTEN BIJ HET DUURZAME ONDERDEEL

In de luwte is het makkelijker sleutelen aan nieuwe verdienmodellen. Dat moet een van de overwegingen zijn geweest om de groene activiteiten van Shell onder de naam *Renewables & Energy Solutions* (R&E) tot eind 2021 onder te brengen in de veel grotere gastak.

Maar de druk om meer openheid werd te groot. Was het niet van de duurzame belegger die wilde weten hoe *groen* de activiteiten nu echt zijn, dan wel van de meer rendement-gedre-