

opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar.

Juist nu de spanning op de toeleveringsketen afneemt, zou ook het aantal nieuwe orders weer moeten herstellen. Toch gebeurt dat nog niet.

Het is inmiddels het vijfde opeenvolgende kwartaal waarin Jakobs een dalende of gelijkblijvende order intake moet melden. Volgens analisten valt vooral het aantal orders uit China, dat een grote anti-corruptiecampagne startte voor ziekenhuizen, tegen.

De tegenvallende reeks zorgt voor meer twijfel over de verwachte resultaatontwikkeling van het concern op de middellange termijn. Niettemin blijft Philips bij de eerder afgegeven doelstelling voor de lange termijn van een organische omzetgroei van 4 tot 6 procent, bij een operationele marge van 14 tot 15 procent in 2025.

KASINSTROOM

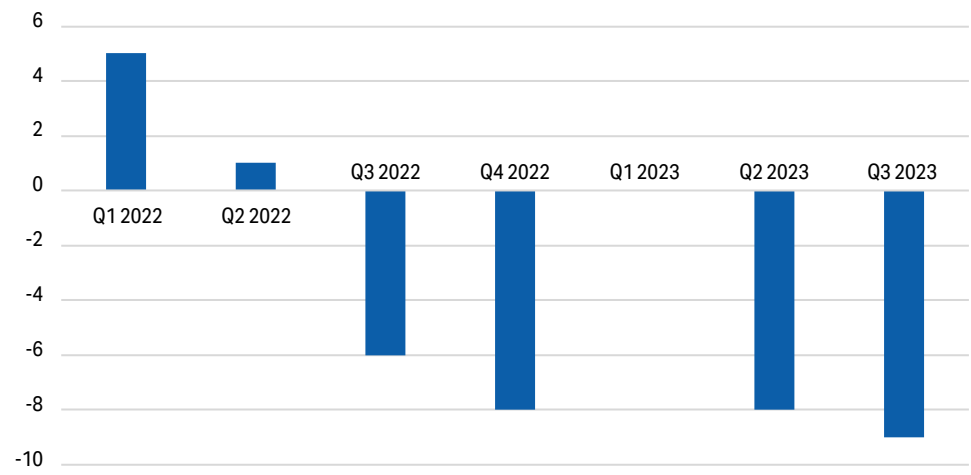
Positieve berichten waren er ook: de operationele kasstroom, de levensader van ieder bedrijf, verbeterde sterk: van 180 miljoen negatief in het derde kwartaal van vorig jaar naar 489 miljoen euro. De hogere winst, maar vooral de verbetering van het werkkapitaal – onder andere het kapitaal dat vastzit in voorraden en openstaande facturen – hielp mee.

De netto-schuldpositie verbeterde iets: van 7,3 miljard euro eind tweede kwartaal naar circa 7 miljard euro. Door de verbeterde winstgevendheid daalde de schuldratio van 3,6 naar 2,9 keer (nettoschuld/ebitda). Dat is nog steeds aan de hoge kant – zeker als rekening wordt gehouden met miljarden aan claims – maar niet meer heel zorgwekkend.

VERWACHTINGSMANAGEMENT

Bij de analistencall aansluitend op de presentatie van de kwartaalcijfers, ging een groot deel van de vragen over het apneudossier. Philips was echter weinig

PHILIPS ZIET AANTAL NIEUWE ORDERS OP NIEUW VERSLECHTEREN



Orderontwikkeling ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder, in procenten. Bron: Philips

scheutig met informatie.

Financieel directeur Abhijit Bhattacharya liet wel optekenen dat hij in de tweede helft van 2024 meer duidelijkheid verwacht over de omvang van medische claims. Maar die tijdslijn was “niet in beton gegoten”.

Ook geeft Philips geen indicatie (meer) van de tijd die het nog gaat kosten een schikking te bereiken met het Amerikaanse Openbaar Ministerie (*consent decree*). Er staat nogal wat op het spel: een *worst case*-uitkomst is dat het OM Philips (tijdelijk) verbiedt apparaten in de VS te verkopen.

LANGE WEG

Analisten verwachten dat Philips uiteindelijk miljarden zal moeten betalen aan apneu-patiënten die (gezondheids)schade hebben geleden. Maar voor de waardering van het aandeel is ook belangrijk of Philips de markt van apneu-apparaten weer kan betreden – en zo ja, op welke termijn.

De verkoop van nieuwe apparaten was volledig stilgevalen, maar bij de kwartaalcijfers liet cfo Bhattacharya weten dat Philips “geleidelijk is begonnen met het bedienen van nieuwe

apneu-patiënten in verschillende landen buiten de VS”. Het gaat om Japan, China en enkele landen in Europa en Zuid-Amerika.

Ceo Jakobs sprak over “bemoedigende eerste stappen”. De vraag naar de apparaten zou groot zijn en er was volgens Jakobs “geen sprake van noemenswaardige prijsverschillen ten opzichte van wat Philips eerder heeft gezien”.

Jakobs zal ongetwijfeld proberen de vrees van beleggers en analisten voor een prijzenoorlog met rivaal ResMed te sussen. Philips verdiende voor apneugate bij elkaar ongeveer een miljard euro aan apneu-apparaten en maskers (zo’n 5 procent van de groepsomzet). Maar de winstmarges waren hoog, onder meer doordat Philips en ResMed in deze markt samen de dienst uitmaken.

Het signaal dat de apneumarkt ook na dit rampdossier een lucratieve markt blijft voor Philips is inderdaad bemoedigend, maar er is nog een lange weg te gaan. De verkopen van het slaaponderdeel, waar de apneu-apparatuur onder valt, bleven in het derde kwartaal gelijk aan dezelfde periode vorig jaar.

PHILIPS IS WEER BEGONNEN MET DE LEVERING VAN APNEU-APPARATEN AAN LANDEN BUITEN DE VS