

PHILIPS BLIJFT ACHTER BIJ CONCURRENTIE

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Philips verraste met een goede prestatie van Healthcare, maar Consumer Lifestyle bleek eens te meer de zwakke broeder. Het totale aandeelhoudersrendement geeft een treurig beeld te zien.

Vroeger werd gesproken over sterke tegenwind wanneer het minder goed ging met de economie. Inmiddels dekt die uitspraak de lading niet meer, volgens Gerard Kleisterlee, topman van Philips. "We bevinden ons in een orkaan en het schip moet drijvende gehouden worden." Dramatische taal, zeker voor een kapitein van een solide schip dat niet zomaar zal zinken.

Wanneer een bestuurder dergelijke taal gebruikt, mag je slechte bedrijfsresultaten verwachten. Bij Philips zat de pijn weer op de bekende plaatsen: afschrijvingen, reorganisatielasten en tegenvallende prestaties binnen de divisie Consumer Lifestyle. Beleggers raken er blijkbaar aan gewend en reageerden blij verrast met de goede prestatie van Healthcare. Vielen de ontwikkelingen hier de afgelopen kwartalen nog tegen, in het vierde kwartaal van vorig jaar werd een meer dan uitstekende omzetgroei geboekt van 9 procent.

HARD GERAAKT DOOR RECESSIE

De zwakke broeder in de Philips-familie, Consumer Lifestyle, werd in de laatste drie maanden van 2008 bijzonder hard geraakt door de economische teruggang. Vooral de resterende televisieactiviteiten presteerden slecht. De omzet liep maar liefst met 24 procent terug. De normaal gesproken stabiele divisie Lighting ontkwam eveneens niet aan de negatieve effecten van de recessie. Door de malaise in de bouw- en auto-industrie daalden de verkopen met 3 procent.

Voor het eerste kwartaal van 2009 zijn de vooruitzichten niet bepaald rooskleurig. De markt voor medische apparatuur zal voorlopig zwak blijven, omdat afnemers maar moeilijk aan kapitaal kunnen komen.



De consumentenbestedingen zullen zwaar onder druk blijven staan en de situatie in de auto- en bouwindustrie zal ook niet op korte termijn verbeteren.

Dat belooft niet veel goeds nadat in het afgelopen kwartaal al een nettoverlies van 1,5 miljard euro resteerde. Hierdoor zijn ook de jaarresultaten met rode inkt geschreven. Het verlies wordt voor een groot deel verklaard door afschrijvingen op de belangen in chipmaker NXP en producent van platte beeldschermen LG Displays van in totaal 1,056 miljard euro. Onder de streep resteerde voor het hele jaar een verlies van 186 miljoen euro, terwijl in 2007 nog een winst van 4,16 miljard euro werd geboekt.

DIVIDENDBELEID GEHANDHAAFD

Om een maximale financiële flexibiliteit te behouden wordt het aandeleninkoopprogramma tijdelijk stilgelegd. Het dividendbeleid blijft wel gehandhaafd en over 2008 wordt een dividend voorgesteld van 70 eurocent per aandeel, gelijk aan vorig jaar. Volgens Kleisterlee bewijst de financiële crisis het ongelijk van op extra rendement beluste investeerders die in het verleden hadden gevraagd om het flexibeler inzetten van de balans. Door het handhaven van een zeer conservatieve balansverhouding is het bedrijf nu goed in staat de storm te trotseren.

"In een periode dat cash king is, beschikt Philips over een sterke kaspositie. Terwijl sommige bedrijven er qua financiering minder goed voor staan, kunnen wij 'prince charming' zijn." Daarmee doelend op mogelijke overnames. Het is de vraag of beleggers daar blij mee moeten zijn.

In het verleden heeft Philips nogal eens een overname gedaan die achteraf aan de dure kant bleek. Afschrijvingen op goodwill volgden. Dat bleek ook dit kwartaal. In de afschrijvingen zat namelijk een post van 232 miljoen euro aan afboekingen op de goodwill die ontstond bij de overname van Lumileds. Het valt niet uit te sluiten dat dit en volgend jaar meer afschrijvingen zullen volgen op de totale goodwill van 7,7 miljard.

Philips beschikt over een riante kaspositie van 3,6 miljard en kan ook nog eens 2,6 miljard aan extra middelen putten uit een kredietfaciliteit. Ter illustratie: daarmee zou het bedrijf ook 45 procent van zijn eigen aandelen in kunnen kopen, bij de huidige marktkapitalisatie van circa 13,7 miljard euro.