

De overeenkomst heeft zeer waarschijnlijk tot gevolg dat Philips jarenlang geen apneu-apparaten op de Amerikaanse markt mag brengen; in feite wordt het medtechbedrijf de toegang tot dat land ontzegd. Voor de precieze details van de afspraken tussen Philips en de DoJ moeten beleggers wachten tot het moment dat een Amerikaanse rechtbank het schikkingsakkoord heeft goedgekeurd. Bij het ter perse gaan van dit jaarverslag was het fiat van de rechtbank nog niet verkregen.

Feit is dat de som van alle kosten in verband met het apneudossier – in dit stadium vooral kosten gemaakt om meer dan vijf miljoen apparaten te vervangen of te repareren – stevig in de papieren loopt en tot nu toe optelt tot 2,2 miljard euro. Dat is nog exclusief eventuele compensatie aan patiënten en klanten. EI-VEB is ervan overtuigd dat Philips, na de patiënten, ook gedupeerde beleggers tegemoet moet komen om het vertrouwen van alle stakeholders terug te winnen.

Opvallend nieuwsfeit was ook dat het Italiaans-Nederlandse Exor medio augustus plotsklaps een belang van 15 procent in Philips had genomen. Daarmee werd de investeringsmaatschappij van de Fiat-familie Agnelli, die zelf ook een beursnotering heeft in Amsterdam, in één klap veruit de grootste aandeelhouder van het concern. De plotselinge belangname van Exor was voor de financiële markten een volslagen verrassing. Exor had al enige tijd een belang van net onder de 3 procent, de eerste drempel waarbij een belang moet worden gemeld bij beurstoezichthouder Autoriteit Financiële Markten (AFM), maar heeft dat met

behulp van zakenbank Goldman Sachs heimelijk kunnen uitbreiden tot 15 procent. Daarbij werd gebruikgemaakt van *securities lending* en derivatenconstructies. Deze wijze van omzeilen van verplichte meldingen van belangen in beursvennootschappen is volgens EI-VEB onwenselijk. Om die reden heeft EI-VEB namens beleggers gevraagd om nader onderzoek door de AFM. Het maakt wellicht ook het aanpassen van geldende regels opportuun.

### Adyen – beleggers waarderen nieuw realisme

Betalingsverwerker Adyen kende ook een veelbewogen jaar. Als exponent van de Nederlandse technologiesector – naast uiteraard ASML, ASMI en Besi – werd het bedrijf onaantastbaar gewaand. Maar vorig jaar ervoeren Adyen en zijn aandeelhouders dat groei nooit lineair plaatsvindt. In de dagen na de halfjaarcijfers in augustus verloor Adyen meer dan de helft van zijn marktkapitalisatie, een ongenadig harde afstraffing. De groei bij Adyens grote techklanten als Netflix, Uber, Spotify en Booking viel fors terug, maar vooral de situatie in de Verenigde Staten baarde beleggers zorgen. Webwinkels leken plots liever in zee te gaan met goedkopere betaaldienstverleners en dat voedde twijfels over de toegevoegde waarde van Adyens platform.

Het techbedrijf staat erom bekend weinig op te hebben met beleggers. Bij de beursgang in juni 2018 konden particuliere beleggers niet inschrijven, Adyen publiceerde

### Een overzicht: rekening afwikkeling apneudossier opgelopen tot ruim twee miljard euro

datum	voorziening	toelichting
Q1 2021	€ 250	eerste voorziening terugroepactie
Q2 2021	€ 250	aanvullende voorziening terugroepactie
Q4 2021	€ 220	aanvullende voorziening terugroepactie (meer apparaten komen in aanmerking)
Q1 2022	€ 215	aanvullende voorziening terugroepactie (hogere kosten voor de uitvoering)
Q4 2022	€ 145	aanvullende voorziening terugroepactie (meer apparaten vervangen dan gerepareerd)
Q1 2023	€ 575	schikking 'economische schade' voor gedupeerde patiënten
Q4 2023	€ 550	kosten in verband met schikking toezichthouder FDA
<b>totaal</b>	<b>€ 2.205</b>	

Bron: Kwartaal- en jaarrapportages Philips. Bedragen in miljoenen euro's.