

PHILIPS SPLITST

De VEB heeft er jarenlang op de aandeelhoudersvergadering op gewezen dat Philips meer focus moest krijgen. **Nu wordt de licht-divisie naar de beurs gebracht** en kunnen we eindelijk stoppen het bedrijf een conglomeraat te noemen. Wat betekent de opsplitsing van het concern voor beleggers?



Binnenkort zitten er waarschijnlijk twee Philips-bedrijven in de AEX, aandelen die beleggers dan beter op hun merites kunnen beoordelen. Het bestaande Philips gaat door in medische apparatuur en consumentenproducten waarbij persoonlijke verzorging een rol speelt. De lichtdivisie gaat onder de naam Philips Lighting naar de beurs.

Philips zal nog voor de zomer een kwart van de aandelen aanbieden aan zowel particuliere als institutionele beleggers. Het moederconcern blijft dus nog wel even aandeelhouder, maar uiteindelijk zal het hele belang worden verkocht, vermoedelijk binnen twee à drie jaar.



LICHT

DIVIDENDAANDEEL

Philips Lighting wordt nu al gepresenteerd als aantrekkelijk dividendaandeel. Het bedrijf is van plan 40 tot 50 procent van de nettowinst in de vorm van dividend uit te keren, voor het eerst in 2017, als dividend over dit jaar.

Philips Lighting is wereldmarktleider in verlichting en behaalde in 2015 een operationele winst van 331 miljoen euro op een omzet van 7,5 miljard. Eric Rondolat, die de lichttak van Philips nu ook al leidt, blijft de topman, Frans van Houten wordt commissaris.

De beurswaarde van het nieuwe bedrijf zal rond de 5 miljard euro liggen als het eenzelfde waardering krijgt als het Duitse Osram, dat ongeveer 0,7 keer de omzet waard is. Dat valt misschien een beetje tegen, omdat analisten eerder uitgingen van een waarde van 6 tot 7 miljard als Philips Lighting zou worden verkocht aan een private-equity-partij. Maar voor beleggers biedt dat juist weer een kans. Het is de afgelopen jaren vaker gebeurd dat een vrij grote nieuwkomer al snel weer van de beurs werd gehaald: denk aan DE Master Blenders, Ziggo en TNT Express.



MEDISCH

GROEIAANDEEL?

Het bestaande Philips gaat zich in de toekomst alleen nog maar richten op medische technologie. Voor de VEB betekent dit dat we het



bedrijf niet langer zullen uitmaken voor een moeilijk te doorgronden conglomeraat, en dat is goed.

Het is wel de vraag hoe beleggers Philips Healthcare nu moeten benaderen. Een vergelijking met bedrijven die actief zijn in de medische technologie legt de lat voor het bedrijf op veel punten wel hoger. Topman Frans van Houten lijkt dat te onderschrijven. In het jaarverslag staat op pagina 6 in de 'Message from the CEO': "*Philips will focus on driving higher growth and higher value from its core activities in health.*"

Dat horen beleggers natuurlijk graag. Maar dan is er werk aan de winkel. Philips stond altijd bekend om zijn sterke balans, maar door aandeleninkoop en dividend zijn de schuldratio's nu aardig opgerekt. Eind 2015 was de verhouding tussen het bedrijfsresultaat en de netto schuld (leverage ratio) 1,75. Philips zal de opbrengst van Verlichting deels moeten aanwenden om deze ratio te verbeteren. Beleggers zullen echter ook om inkoop van eigen aandelen vragen, en willen liefst de komende jaren blijven genieten van het ruimhartige dividend.

PHILIPS LIGHTING WORDT NU AL GEPRESENTEERD ALS AANTREKKELIJK DIVIDENDAANDEEL. HET IS DE VRAAG OF PHILIPS HEALTHCARE DAT OOK KAN ZIJN