

**De ondernemingswaarde van Basic-Fit lijkt astronomisch vergeleken bij de jaaromzet en het bedrijfsresultaat van dit bedrijf.**



wereldmarktleider in verlichting en behaalde in 2015 een operationele winst van 331 miljoen euro op een omzet van 7,5 miljard. Een punt van zorg is dat die omzet onder druk staat. In 2014 en 2015 daalden de verkopen met respectievelijk 0,8 procent en 3,5 procent. Het bedrijf heeft als doelstelling om weer te groeien, maar dit zal nog een hele kluit worden.

Philips Lighting haalt een steeds groter deel van de omzet uit ledverlichting (18 procent), maar de groei hier kan de daling bij de divisie Lamps – kortgezegd ouderwetse lampen en lichtapparatuur (nog steeds 38 procent van de omzet) – niet compenseren. Daar komt bij dat ledlampjes, hoewel duurder dan traditionele verlichting, ook veel energie-efficiënter zijn en langer meegaan. Dat drukt de verkopen.

Toch heeft de marktleider binnen de hele verlichtingsmarkt – die volgens het concern ruim

60 miljard euro groot is – goede papieren. Door haar kritische massa kan Philips Lighting profiteren van allerlei schaalvoordelen, waaronder de inkoop van materialen en grondstoffen. Ook kan het bedrijf door zijn omvang in absolute zin meer investeren in R&D dan de concurrentie (4,9 procent van de omzet in 2015, oftewel 370 miljoen euro). Het bedrijf beschikt naar eigen zeggen over liefst 14 duizend patenten, hetgeen volgens Philips “meer is dan de concurrentie”. Ook is het merk Philips in de verlichtingsmarkt nog altijd sterk te noemen.

#### VAN LAMPENFABRIEK NAAR DIENSTVERLENER

Een andere gunstige ontwikkeling is dat het bedrijf langzaam verschuift van een lampenfabriek naar een asset light-servicebedrijf dat diensten op maat levert, waaronder “verlichtingsbeheersystemen en diensten zoals energie-audits, lichtontwerptechniek alsook controle op afstand en managed services”, aldus het prospectus. Dit creëert niet alleen een stabiele inkomstenstroom, maar ook meer

## DE TIP

voor de thuisbelegger

Inschrijven op beursgangen is meestal vrij van aankoopprovisie. Het is echter altijd afwachten hoeveel stukken u krijgt toegewezen. Kijk wel uit met ‘overinschrijven’, want juist bij de minst succesvolle beursgangen krijgt u de volledige toewijzing...

loyaliteit onder klanten. Hoewel het servicesegment nog klein is, groeien de service-inkomsten volgens het prospectus vorig jaar met dubbele cijfers.

Desalniettemin zal het moeilijk zijn om de omzet te laten groeien in de komende jaren. Verbeteringen van de winst zullen uit kostenbesparingen moeten komen. Hoewel al fiks is gesnoeid in de organisatie geeft Philips Lighting aan dat “er nog steeds ruimte is om kosten te besparen”. Het bedrijf wil de komende jaren tussen de 1 en 1,5 procent per jaar van de omzet aan kosten besparen. Dat moet voldoende zijn om de winst op peil te houden en zelfs te laten groeien.

Door de gebrekkige groeiperspectieven positioneert het bedrijf zich als dividendaandeel. Het lichtconcern is van plan 40 tot 50 procent van de “nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten” in de vorm van dividend uit te keren. Het eerste dividend zal worden uitgekeerd in 2017. Op basis van de cijfers van 2015 zou dit een dividendrendement opleveren van tussen de 3,2 en 4 procent.



Foto: Evert Elzinga / ANP

Het aandeel Philips Lighting schoot omhoog op de 27 mei, de dag van de beursgang.