

**PHILIPS (PHIA.AS)**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Healthcare	5.884	5.990	6.562	6.638	7.649	7.800	8.000
Consumer Life Style	11.963	11.319	13.108	13.330	11.145	8.916	9.500
Verlichting	4.526	4.522	5.466	6.093	7.106	6.500	6.700
Diversen/Innov. & Emerging	2.482	2.218	1.546	732	485	400	400
Afgestoten activiteiten	4.491	3.888	0	0	0	0	0
Totale omzet (€ mln)	29.346	27.937	26.682	26.793	26.385	23.616	24.600
Bedrijfsresultaat	1.586	1.779	1.198	1.841	317	400	1.000
Rentelasten	216	108	28	2.613	-225	-135	-150
Winst voor belasting	1.802	1.887	1.226	4.454	92	265	850
Belasting	-358	-586	-166	-619	-286	-53	-170
Deelnemingen	1.422	1.681	-157	763	19	50	100
Minderheidsbelang	-51	-31	-4	-5	-3	-5	-5
Buitengewone items	21	-83	4.482	-433	-8	0	0
Netto winst	2.836	2.868	5.381	4.160	-186	257	775
Operatieve marge	5,4%	6,4%	4,5%	6,9%	1,2%	1,7%	4,1%
Belastingdruk	19,9%	31,1%	13,5%	13,9%	--	20,0%	20,0%
Uitstaande aandelen (mln)	1.280	1.250	1.183	1.097	998	998	998
Winst per aandeel	€ 2,21	€ 2,29	€ 4,55	€ 3,79	-€ 0,19	€ 0,26	€ 0,78
Koers ult. & 20-11-09	€ 19,51	€ 26,25	€ 28,57	€ 29,52	€ 13,83	€ 18,01	
K/W	8,8	11,5	6,3	7,8	--	71,9	23,2
Marktkapitalisatie (€ mrd)						18,0	

gende jaren pro forma bij elkaar voegen, blijkt dat deze ook in het derde kwartaal van 2005 incidenteel een marge van toen zelfs 8,3 procent scoorden, waarna hun winstgevendheid weer onverbiddelijk terugviel.

Wat vooral tegenvalt is dat Healthcare – die minder conjunctuurgevoelig zou moeten zijn in de recessie – zo teleurstellend heeft gepresteerd. Bezuinigingen van overheden die de uit de pan vliegende kosten van de gezondheidszorg moeten inperken, richten zich vooral op ‘medical imaging’, een sector waarin Philips sterk vertegenwoordigd is. Dat zou verklaren waarom concurrenten Siemens en General Electric het in deze activiteit, waarin ze ook aanmerkelijk groter zijn, beter doen dan Philips. Ook bij hen is sprake van winstdruk, maar hun marge ligt dit jaar nog ruim boven de 10 procent, het drievoudige van wat Philips in 2009 behaalt.

Nog dramatischer is de winstontwikkeling bij verlichting. Hier is naast een forse omzetzijding de marge voor het tweede achtereenvolgende jaar geheel weggevaagd. Schrale troost is dat bij Siemens met enige vertraging hetzelfde beeld te zien is. General Electric geeft geen inzicht in zijn lichtactiviteiten. Voor beide concurrenten zijn deze onderdelen wel heel wat minder belangrijk dan voor Philips, waar ze 25 procent van de concernomzet voor hun rekening nemen.

**SIEMENS HOUDT GOED STAND**

In tegenstelling tot vorige jaren, waarin Siemens halverwege november de cijfers bekendmaakte over het vierde kwartaal dat per 30 september eindigt, zullen de jaarcijfers dit jaar pas op 3 december beschikbaar komen. Over de omzet- en resultaatontwikkeling van juli t/m september valt dus



nog weinig te zeggen. Wel liet financieel topman Joe Kaeser eind september weten dat de orderontvangst in het laatste kwartaal met ruim 20 procent is ingezakt. Maar in 2008 lagen de binnenkomende orders nog ruim boven de omzet. Ook in Siemens' derde kwartaal van dit jaar lag de ‘book-to-bill’-ratio daardoor nog steeds op een redelijk comfortabel niveau van 94 procent.

Het voordeel van Siemens is dat het, anders dan Philips, beschikt over een forse orderportefeuille die op 30 juni van dit jaar

