

# Hoe lang nog, Philips?



*Figuur 1 De eerste*

Het hoge woord is er eindelijk uit. Philips gaat doen, waar beleggers eigenlijk al decennia op aandringen. Het gaat zich opsplitsen in twee delen. Het zet de divisie Verlichting, de oorsprong van het bedrijf, na 123 jaar op afstand. Het nieuwe Philips is een samengaan van de divisies Consumer Lifestyle en Healthcare onder de nieuwe naam Philips HealthTech. De gedachte achter de opsplitsing is, dat zodoende de verborgen waarde van het bedrijf vrijkomt, waardoor het bedrijf harder gaat groeien en zodoende meer winst gaat genereren. Een conglomeraat doet het nu eenmaal slechter dan een gefocust bedrijf. Vooral onder financieel analisten en beleggers is deze theorie erg populair. Het gaat hen uiteindelijk eerst en vooral om de winst per aandeel!

De opsplitsing van Philips is geen donderslag bij heldere hemel. Het bedrijf heeft al meer dan 10 jaar moeite om de concurrentie bij te houden. Steeds opnieuw heeft Philips complete divisies op afstand gezet om zo de groei te versnellen. In 2006 verdween de divisie Semiconductors – het huidige NXP – en in 2012 ging alles wat met de televisie te maken had de deur uit. Het bord spaghetti van Cor Boonstra veranderde in het bord asperges van Gerard Kleisterlee, maar de groei van omzet en winstgevendheid werd er niet beter op. In de schaduw van zijn opzienbarende besluit gaf de huidige voorzitter Frans van Houten ook nog een winstwaarschuwing over de tweede helft van 2014.

De grote vraag is, of de totale ontvlechting de belegger en het bedrijf het waar voor zijn geld gaat geven. Want daar draait het tenslotte allemaal om. Daar mag je vraagtekens bij zetten. Het nieuwe Philips Lighting met een omzet van ongeveer € 7 miljard zal voorlopig slechts ongeveer een derde van zijn omzet halen uit wat dan zo mooi heet Lighting Solutions, maar 40% komt uit de hoek van de traditionele peer en juist deze activiteit is aan een steile val bezig. Het is dus nog maar de vraag of het nieuwe Lighting zijn operationele marges overeind kan houden en zodoende aan een nieuwe toekomst kan werken en de belegger aan zich te binden. Of dat lukt? In juni kondigde Philips aan LED componenten en Automotive Lighting op afstand te zetten. De beide onderdelen hebben een

gezamenlijke omzet van € 1,4 miljard. De reactie van de belegger mag op zijn best als flauw omschreven worden.



*Figuur 2. Belegger is niet echt onder de indruk of tevreden*

Wat gloort er voor HealtTech met een omzet van € 15 miljard? In interviews wordt Frans van Houten niet moe om te roemen over deze potentiële markt van dit nieuwe Philips. Die bedraagt zeker € 100 miljard en Philips heeft een schat van ervaring opgebouwd in de professionele gezondheidszorg. Die moet nu gekoppeld worden aan de ervaringen van Consumer Lifestyle met de wensen en verlangens van de moderne consument als het gaat om het monitoren van zijn gezondheid. Dat samengaan van ervaringen moet een markt ontwikkelen voor nieuwe producten en diensten. Dat klinkt veelbelovend, ware het niet dat nieuwe en zeer kapitaalkrachtige partijen hun oog op de markt voor gezondheid en gezondheidszorg hebben laten vallen. Dan doelen we op partijen als Google en Apple. Volgens Van Houten bijten de verschillende partijen elkaar niet, maar wat niet is, kan nog komen. Los daarvan heeft het er de schijn van, dat China graag eigen nationale kampioenen op deze markt zou zien. Dat is op zich een weinig geruststellende gedachte. Want juist China speelt een belangrijke rol in de toekomstvisie van het nieuwe Philips.



*Figuur 3 De laatste ?*

Is het besluit van Philips om zich op te splitsen een moedige stap voorwaarts of een wanhopige vlucht naar voren? Het is nog te vroeg voor een finaal oordeel. Opmerkelijk was wel, dat de belegger opnieuw opvallend kalm reageerde. De koersstijging bedroeg na de aankondiging amper 3%. Misschien geloven ze hun eigen verhaal van het aanboren van de verborgen waarde wel niet zo erg!

Cor Wijtvliet

- Opmerkingen en vragen kunt u richten aan: [info@corwijtvliet.nl](mailto:info@corwijtvliet.nl)
- Bezoek ook [de website van Cor Wijtvliet](#) en lees meer door hem geschreven artikelen
- U kunt [Cor Wijtvliet boeken](#) voor een inspirerende spreekbeurt. Laat u verrassen!
- Ontvangt u het Journaal niet rechtreeks? Abonneert u zich dan [hier](#)!