

de DAX. De marktleider in bedrijfssoftware helpt bedrijven met het stroomlijnen van hun bedrijfsvoering. De prognoses voor 2019 en 2020 zijn recent verhoogd. De onderneming heeft de ambitie uitgesproken de beurswaarde in de komende vijf jaar ruim te verdubbelen tot 300 miljard euro.

“Dat doel is op zijn zachtst gezegd erg ambitieus”, zegt Markus Golinski, portfoliomanager van Union Investment. Maar net als collega Mirko Maier van de Duitse bank LBBW, gelooft Golinski in SAP. “Vanwege zijn sterke marktpositie in bedrijfssoftware zal SAP ook in de toekomst onevenredig profiteren van de trend van digitalisering.” Maier: “De grote digitaliseringslag van bedrijven is nog maar net begonnen. SAP is met zijn software betrokken bij 75 procent van de wereldwijde handelsstromen.”

VAN DE TRAP

McDermott is de showman die schwing bracht naar Duitsland. Hij is bekend vanwege de bijzondere bril die hij draagt nadat hij op het verjaardagsfeestje van zijn vader drie jaar geleden van de trap donderde en ontsnapte aan de dood maar wel zijn linkeroog verloor. Hij was na negentig dagen alweer even energiek terug als de tijd ervoor.

Het succesverhaal van een van de grootste technologiebedrijven van Europa gaat volgens McDermott naar de volgende ronde. De cloud is het toverwoord. “In de VS klinkt dit als het gebruikelijke optimisme van de techelite”, schreef zakenkrant Handelsblatt over de tomeloze ambitie van de Amerikaan die opgroeide in een eenvoudig gezin. “Op minder inzetten zou van angst getuigen. In Europa klinkt het als megalomanie.” Zie hier het spanningsveld waarin de Amerikaan met het degelijke SAP opereert.

Gerd Meissner schreef het boek SAP, Inside the Secret Software Power. Hij is tegen-

SAP IS MET
ZIJN SOFTWARE
BETROKKEN
BIJ 75 PROCENT
VAN DE
WERELDWIJDE
HANDELS-
STROMEN

DE INKOMSTEN
UIT DE CLOUD
ZIJN DIT JAAR
VOOR HET
EERST HOGER
DAN DE VER-
KOOP VAN
TRADITIONELE
LICENTIES

woordig als schrijver gevestigd in Silicon Valley maar volgt het Duitse bedrijf op de voet.

“Dergelijke krantenkoppen en stereotypen doen geen recht aan de coöperatieve leiderschapscultuur, de strategische aanpak en de persoonlijke stijl van McDermott. SAP is als geen ander Duits bedrijf zowel een product als een motor van globalisering.”

Terwijl de Amerikaanse concurrent Salesforce met de hoogste wolkenkrabber van San Francisco de skyline voorgoed veranderde, staat het hoofdkantoor van SAP in het provinciale Zuid-Duitse Walldorf. McDermott is zich bewust van de cultuurverschillen tussen Amerikanen en Duitsers. “Amerikanen hebben de neiging om snel opgewonden te raken en zijn erg emotioneel en energiek”, schreef hij in Harvard Business Review in 2016. “Wanneer ik voor een Amerikaans publiek presenteer, probeer ik ze snel te inspireren. Voor een Duits publiek moet ik de feiten benadrukken in een gedisciplineerde presentatiestijl waarin ik mijn zaak opbouw, alsof ik in een rechtszaal sta.”

SAP werd opgericht door een vijftal dat de leiding allang heeft verlaten. Op de achtergrond speelt mede-oprichter, chairman en grootaandeelhouder Hasso Plattner nog wel een invloedrijke rol. “Natuurlijk stuit zijn agressieve Amerikaanse verkoopmentaliteit in Duitsland op enig onbegrip”, zegt vermogensbeheerder Golinski. “Maar van buitenaf lijken Plattner en McDermott heel goed samen te werken.”

CLOUDCOMPUTING

De beurskoers van SAP schommelt op het hoogste niveau ooit. Beleggers laten zich niet afschrikken door de torenhoge koers-winstverhoudingen van vooral de Amerikaanse bedrijven. De Duitsers steken daar met een K/W van 24 (voor meer kerncij-

fers, zie pagina 49, red.) gunstig bij af. Beleggers zijn bereid meer neer te leggen voor de spelers die het overgrote deel van de omzet uit de cloud halen.

Cloudcomputing, externe dataopslag en big data zijn de toekomst voor SAP maar een deel van de omzet komt nog uit de verkoop van softwarelicenties, het onderhoud van systemen en advies. De omzetgroei valt kwartaal op kwartaal tegen. Het roept de vraag op of de klassieke softwareverkoop hun hoogste punt hebben bereikt. Anderzijds is het een stabiele inkomststroom die de risico's van de expansie dempt.

De Duitsers willen het Amerikaanse Salesforce achterna dat zich heeft gespecialiseerd in software als dienstverlening en clouddiensten en een van de grootste beursuccessen is van de laatste vijf jaar. Golinski: “Deze trend van de cloud is niet te stoppen. Maar het migreren van complexe bedrijfssoftwaresystemen van wereldwijd opererende bedrijven naar de cloud is moeilijk en zal enige tijd vergen.”

KRITIEK

Meisser is het daarmee eens. “Het betekent niet dat lokaal geïnstalleerde software naar de vuilnisbelt van de computergeschiedenis migreert. Hybride oplossingen zullen het IT-landschap vormgeven, vooral in grote bedrijven.” Het verwijt dat SAP te laat heeft bijgestuurd naar de cloud snijdt volgens hem geen hout. “SAP is vaak beschuldigd van aarzeling. Maar critici gaan voorbij aan de conservatieve aard van het bedrijf en degenen die de besluiten nemen. De investeringscycli zijn bovendien heel lang. Het is een van de geheimen van het succes van SAP. Haalbaarheid is minder een criterium dan verkoopbaarheid. Het bedrijf snelt niet vooruit op de behoefte van zijn klanten, maar heeft oplossingen gereed.”

Holger Mueller, een Duitse softwareanalist van het Ameri-