



HARLEY-DAVIDSON (\$)



Beurswaarde	2,9 mrd	Wpa 2008	2,79
Omzet 2008	5,6 mrd	Wpa 2009T	1,71
Nettowinst 2008	655 mln	Dividend 2008	1,06

en financiële diensten (resterende 20%), waaronder vallen financieringen, verzekeringen en diensten aan een netwerk van zelfstandige dealers.

De motorendivisie voert drie merken: Harley-Davidson, Buell en sinds de overname medio vorig jaar van het Italiaanse WM Agusta ook diens exclusieve lijn van sportmotoren. Met Buell, overwegend sportmodellen in plaats van de traditionele cruisers van Harley (o.a. de Fat Boy, de Dyna en de Softail), is een opening gemaakt naar een jonger publiek. In dat segment bezit Harley zelf al sinds 1958 de befaamde Sportster. Met Agusta hoopt Harley-Davidson ook een betere greep op de Europese markt te krijgen. Maar Buell en Agusta dragen vooralsnog samen niet meer dan 4 procent van de concernomzet bij.

Alle drie de merken concentreren zich op het zware segment, dat wil zeggen motoren met een cilinderinhoud van meer dan 615 cc. De meeste van de meer dan dertig Harley-modellen zitten daar ruim boven, variërend van 883 tot 1803 cc met prijzen tussen 6.695 en 23.270 dollar. Daarnaast zijn er bijzondere modellen die volgens klantspecificaties worden geassembleerd in een prijsklasse oplopend tot 36.000 dollar. De Buell-modellen zijn wat voordeliger geprijsd. Aan het instapmodel, de 492 cc, hangt in de Verenigde Staten een prijskaartje van 4.695 dollar.

Een Harley is een stuk speelgoed voor de beter opgeleide (30% is academisch gevormd) en beter verdienende man (in de VS gemiddeld 86.000 dollar), meestal in de leeftijdsgroep van 35 tot 54 jaar. Harley-rijders zijn loyale klanten: 53 procent bezat ooit al eerder een Harley en 80 procent overweegt te zijner tijd er weer een aan te schaffen. In de Verenigde Staten heeft Harley-Davidson geen noemenswaardige concurrenten en een marktaandeel van circa 49 procent. Buiten de Verenigde Staten werd vorig jaar 31 procent van de omzet behaald.

Het marktaandeel bleef de afgelopen vijf jaar stabiel, ook in de afgelopen twee jaar waarin de omzet stagneerde. In 2008 daalde de omzet met nog slechts 2 procent tot 5,6 miljard dollar maar in het laatste kwartaal werd al een daling van 7 procent gemeten. De omzet buiten de Verenigde Staten, die zich tot en met het derde kwartaal nog heel gunstig had ontwikkeld en de laatste jaren dubbele groeicijfers had laten zien, zakte in het laatste kwartaal zelfs met 17 procent in. Over het hele jaar werden 303.479 motoren afgeleverd, 8,2 procent minder dan in 2007.

HARLEY-DAVIDSON (HOG)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009T
Omzet (\$ mln)	5.015,9	5.342,2	5.880,7	5.726,8	5.594,3	4.800,0
Ebit	1.356,4	1.465,0	1.597,2	1.425,6	1.029,0	600,0
Nettowinst	889,8	959,6	1.043,2	933,8	654,7	400,0
EV/Balanstotaal	59,2%	58,7%	49,8%	42,0%	36,1%	38,6%
Rendement TV	24,7%	27,3%	29,6%	25,5%	16,0%	8,5%
Rendement EV	28,5%	30,3%	35,7%	36,4%	26,3%	15,1%
Ebitmarge	27,0%	27,4%	27,2%	24,9%	18,4%	12,5%
Nettowinstmarge	17,7%	18,0%	17,7%	16,3%	11,7%	8,3%
WpA	\$3,02	\$3,42	\$3,94	\$3,75	\$2,79	\$1,71
Gem. uitst. aand. (mln)	295,0	280,3	264,5	249,2	234,3	234,3
Koers ult. & 13/2/09	\$60,75	\$51,49	\$70,47	\$46,71	\$16,97	\$12,30
K/W	20,1	15,0	17,9	12,5	6,1	7,2
Marktkapitalisatie (\$ mrd)						2,9