

MICROSOFT EN DE REMMENDE VOORSPRONG

Het online operating system van Google markeert een nieuwe fase in het digitale tijdperk. Microsoft heeft het nakijken.

TEKST: JACQUES POTUIJT (FINANCIËEL CONSULTANT)



Er voltrekt zich een nieuwe revolutie in de pc-wereld. De droom van Scott McNeal van Sun Microsystems komt dan toch uit. De uitgekilde netwerkcomputer die al zijn software van het internet ontvangt en waarbij de gebruiker zijn bestanden up- en downloadt naar en van een professioneel beheerde dataopslag is in opmars. Het digitale tijdperk gaat de fase in van 'cloud computing'. Het is fijn te ervaren dat het gezonde verstand zo nu en dan toch zegeviert.

'Less is more': niemand die dat de afgelopen jaren ongewild beter heeft bewezen dan Microsoft. Het bedrijf is hopeloos verstrikt geraakt in een besturingssysteem dat zo uitgebreid en complex is dat het daarmee de weg gekozen heeft van de dinosaurus: te zwaar om nog te kunnen bewegen.

Google, dat de mensheid de zoekmachine schonk en daarmee een half millennium na Gutenberg een geheel nieuwe methode van kennisoverdracht inclusief het bijbehorende werkwoord creëerde, leidt ons opnieuw naar het licht. Chrome, de door Google een jaar geleden geïntroduceerde browser, wordt uitgebreid tot een 'online operating system'. De voordelen ten opzichte van de steeds zwaardere versies van MS Windows zijn evident. De computergebruiker benut alleen die delen van het operating system die voor specifieke taken nodig zijn. De software wordt continu en automatisch up-to-date gehouden en effectief beveiligd tegen virussen.

De 'cloud' van Google hangt dreigend boven Microsoft en ook boven Intel, de part-

ner in het duopolie dat de pc-wereld decennialang in een ijzeren greep hield. Voor de steeds complexer wordende software van Microsoft moest Intel immers telkens weer de verlossende microprocessor ontwikkelen. Netwerkcomputers kunnen toe met een simpele processor.

De kaarten worden in de digitale sector opnieuw geschud en voor beleggers is daarom de vraag naar de waarschijnlijke winnaars en verliezers hoogst actueel.

VERBLUFFEND ONVERMOGEN

De onderneming toont een verbluffend onvermogen zich te hervinden. In het verleden is het succes haar wellicht te makkelijk aangewaaid. Dat succes is al die tijd gebaseerd geweest op twee producten, het operating system Windows en MS Office, met kaskrakers zoals Excel en Word. Slechts met serversoftware heeft Microsoft het succes van deze producten enigszins kunnen benaderen. Alle andere activiteiten bleven commercieel gezien ver onder de maat. De slag om het goud van search-gerelateerde advertenties, waar Google de dienst uitmaakt, verloor Microsoft smadelijk. Miljarden verliezen stapelen zich in de divisie Online Services op en ook na de moeizaam tot stand gekomen deal met Yahoo! is de eerste dollar winst nog ver te zoeken.

De recente kwartaalcijfers waren niet ontmoedigend. Microsofts vierde kwartaal, eindigend per 30 juni, verliep uiterst zwak met een 30 procent lagere operationele winst bij een met 17 procent gedaalde omzet. Alle divisies deelden in de malaise maar het meest nog de Clients-divisie, waarbinnen de Windows operating systems vallen, en daarvan viel de omzet 29 procent lager

uit. Dat hangt natuurlijk deels samen met de recessie, waardoor de verkoop van pc's is ingezonken, maar moet voor een deel ook worden toegeschreven aan de tegenvallende functionaliteit van het in 2007 geïntroduceerde Windows Vista. Dit maakt met name professionele gebruikers kopschuwen hun redelijk stabiele Windows XP-versie voor het nieuwe besturingssysteem in te ruilen.

Over het hele boekjaar 2009 zag Microsoft de nettowinst met 17,4 procent inzakken bij een 3,3 procent lagere omzet van 58,4 miljard dollar. Dat neemt niet weg dat Microsoft nog een waanzinnig winstgevend bedrijf is. Over die omzet werd immers wel een bedrijfsresultaat van 19,8 miljard dollar behaald, een operationele marge dus van 33,9 procent. Maar de margedruk is onmiskenbaar. Bedroeg de operationele marge bij de divisie Clients twee jaar geleden nog 80 procent, in het jongste kwartaal daalde deze tot onder 70 procent. Ondanks de forse winstdaling verhoogde Microsoft het dividend met 18 procent tot 52 dollarcent. Dit levert een payout op van 55 procent, waarmee Microsoft zelf nog eens onderstreept dat de groei hier definitief tot het verleden behoort en dat beleggers het nu vooral van het dividendrendement zullen moeten hebben.

VEEL IJZERS IN HET VUUR

Google heeft over de eerste zes maanden van 2009 de omzet nog met 4,5 procent zien groeien. Dankzij kostenbesparende maatregelen, waardoor de operationele kosten per saldo met 2,1 procent daalden, nam het operationele resultaat met ruim 20 procent toe. Opmerkelijk is dat Google met gemiddeld ruim 11 miljard aan liquide middelen en korte beleggingen op de balans per saldo