



NIET LOS VAN PAPIER

Océ heeft met forse R&D-inspanningen een geavanceerde lijn van digitale copiers en printers ontwikkeld. Maar alle bewondering voor een monsterprinter zoals de Océ VarioPrint 6320, die driehonderd prints per minuut uitspuugt en ingezet wordt door banken, nutsbedrijven en postorderbedrijven voor afschriften, rekeningen en catalogi, kan de twijfel over de toekomst van papier als informatiedrager en communicatiemiddel niet wegnemen.

In een tijd waarin hele volksstammen de geneugten hebben leren kennen van het pdf-document, Amazons Kindle een serieuze aanslag op het fysieke boek heeft ingezet en Apple zojuist zijn tablet heeft gepresenteerd, heeft het er veel van weg dat we naar een 'paperless society' toegroeien. Het lijkt niet ongerijmd dat, tegen alle conservatieve krachten in, ook het 'paperless office' er uiteindelijk dan toch zal komen. Juist in de kantooromgeving valt zoveel te winnen met de eliminatie van papier als informatiedrager. Denk eens al die megalomane kantoorgebouwen die welbeschouwd niet veel meer zijn dan papierfabrieken waar mensen druk bezig zijn papier van kast naar bureau en vice versa te schuiven.

Het is niet zo dat Océ de ogen voor de mogelijkheid van het 'paperless office'

heeft gesloten. Het bedrijf heeft wel degelijk systemen en software ontwikkeld voor verwerking, distributie en archivering van elektronische documenten maar de omzet hierin ten opzichte van het totaal is bescheiden gebleven en in ict ligt niet bepaald Océ's expertise. De benoeming in 1998 van Rokus van Iperen, werktuigbouwkundige en Océ-employé sinds 1978, tot bestuursvoorzitter

heeft waarschijnlijk het conservatief vasthouden aan reprografische technologie nog versterkt. Er werd zeker geïnnoveerd maar men kon zich niet losmaken van de papieren wereld.

De meningen over het 'paperless office' zijn nog steeds verdeeld. Het is dan ook niet de plotselinge doorbraak daarvan maar de kredietcrisis en recessie die Océ uiteindelijk zijn opgebroken waardoor een zelfstandig voortbestaan er niet meer inzit. Wel zal gereede twijfel over de duurzaamheid van Océ's ondernemingsmodel medeverantwoordelijk zijn voor de geringe belangstelling van potentiële kopers.

JARENLANG ONDER DE MAAT

Als Océ slechts tijdelijk gebukt zou gaan onder de gevolgen van de recessie, zouden de gegadigden daar makkelijk doorheen kunnen kijken. Feit is echter dat aan de huidige verliessituatie een lange periode van underperformance is voorafgegaan die duidt op een achterliggende ontwikkeling van meer fundamentele aard. Beschouw maar eens de ontwikkeling over de afgelopen vijftien jaar. Wie even op de cijfers reflecteert kan zich moeilijk aan de indruk onttrekken dat een bedrijf dat zulke cijfers produceert zich in een tamelijk uitzichtloze spagaat moet bevinden.

De groei die er in de jaren 1995 tot en met 1997 nog was, moet grotendeels worden toegeschreven aan overnames. Begin 1996 werden de printingactiviteiten van Siemens Nixdorf overgenomen en een jaar later volgde nog de leaseportefeuille printers

CANON (CAJ, EEN ADR AAN DE NYSE)

(bedragen in \$ mln)	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Omzet	33.345	31.815	34.931	39.310	44.991	35.000	42.000
Brutowinst	16.474	15.416	17.315	19.710	21.297	15.750	19.000
Ebit	5.229	4.941	5.941	6.637	5.451	2.200	4.000
Nettowinst	3.301	3.255	3.826	4.284	3.397	1.350	2.800
EV/Balanstotaal	61,6%	64,4%	66,0%	64,8%	67,0%	65,9%	67,8%
Rendement TV	15,3%	14,4%	16,4%	17,1%	13,1%	5,0%	9,0%
Rendement EV	15,6%	15,0%	16,2%	16,9%	12,4%	4,6%	9,4%
Ebitmarge	15,7%	15,5%	17,0%	16,9%	12,1%	6,3%	9,5%
Nettowinstmarge	9,9%	10,2%	11,0%	10,9%	7,6%	3,9%	6,7%
WpA	\$2,48	\$2,45	\$2,87	\$3,31	\$2,71	\$1,10	\$2,33
Dividend	\$0,42	\$0,57	\$0,70	\$0,96	\$1,21	\$1,21	\$1,21
Uitst. aand. (mln)	1.328	1.331	1.332	1.293	1.256	1.230	1.200
Koers ult. & 29-1-10	\$36,17	\$39,22	\$56,59	\$45,83	\$31,40	\$42,32	\$39,11
K/W	14,6	16,0	19,7	13,8	11,6	38,6	16,9
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							49,1