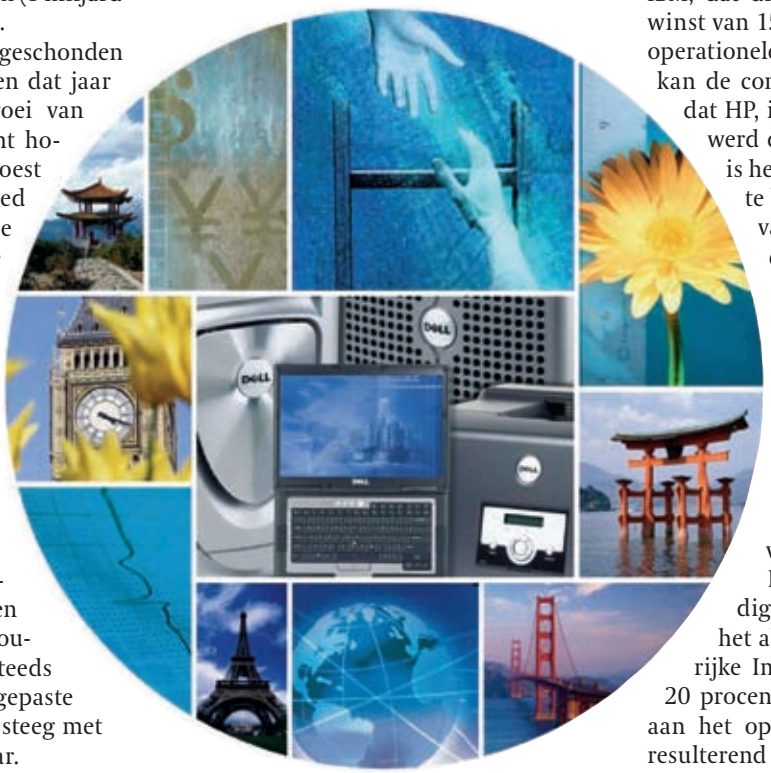
DELL COMPUTER (DELL)

Boekjaar per 31/1	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	49.121	55.788	57.420	61.133	61.101	52.902	63.400	65.000
Ebit	4.206	4.382	3.070	3.440	3.190	2.172	2.700	3.000
Nettowinst ($ mln)	3.018	3.602	2.583	2.947	2.478	1.433	1.800	2.000
EV/Balanstotaal	27,5%	17,4%	16,9%	13,6%	16,1%	16,8%	16,9%	17,1%
Rendement TV	19,7%	18,8%	12,6%	12,9%	11,8%	7,2%	7,7%	8,1%
Rendement EV	47,7%	68,9%	61,7%	73,1%	61,9%	28,9%	30,5%	31,6%
Ebitmarge	8,6%	7,9%	5,3%	5,6%	5,2%	4,1%	4,3%	4,6%
Nettowinstmarge	6,1%	6,5%	4,5%	4,8%	4,1%	2,7%	2,8%	3,1%
WpA	1,18	1,47	1,14	1,31	1,25	0,73	0,92	1,03
WpA (non-GAAP)				1,45	1,44	1,05	1,25	1,35
Uitst. aand. (mln)	2.509	2.403	2.255	2.223	1.980	1.954	1.950	1.950
Koers ult. & 10/9/10	$42,14	$29,95	$25,09	$24,51	$10,24	$14,36	$12,06	
K/W	35,7	20,4	22,0	18,7	8,2	19,7	13,1	11,8
Marktkapitalisatie ($ mrd)							23,5	

was die van Electronic Data Systems (EDS) waarvoor HP in 2008 een bedrag van 13,9 miljard dollar overhad. Met die overname vestigde het concern zich, direct na IBM, als grootste dienstverlener in de it-sector. Andere recente acquisities zijn die van 3COM Corp. (2,7 miljard dollar), fabrikant van netwerkapparatuur, en Palm (1 miljard dollar), pionier in smartphones.

Nadat HP in 2008 nog ongeschonden uit de financiële crisis kwam en dat jaar toch nog een royale winstgroei van 15 procent over een 14 procent hogere omzet kon neerzetten, moest het bedrijf in 2009 onder invloed van de recessie toch een stapje terug doen. De omzet daalde met 3 procent, de nettowinst met 4 procent. De terugval in de omzet en winst werd gemaskeerd door de consolidatie van het in augustus 2008 geacquireerde EDS, maar ook zonder die overname waren de effecten van de recessie per saldo mild. De winst per aandeel daalde in 2009 met 4 procent, maar worden bijzondere posten zoals amortisatie en herstructurering buiten beschouwing gelaten, dan was er nog steeds sprake van winstgroei. De aangepaste (non-GAAP) winst per aandeel steeg met 6 procent van 3,62 tot 3,85 dollar.

In de eerste drie kwartalen van het lopende boekjaar dat eindigt per 31 oktober, heeft HP zich alweer flink hersteld van de bescheiden dip in 2009. De omzet steeg met 11 procent tot 94,5 miljard dollar en het operationeel resultaat zelfs met 18 procent, zodat de operationele marge verbeterde van 11,2 tot 11,9 procent. Het jongste, per 31 juli geëindigde kwartaal paste geheel in die opgaande reeks en de marge verbeterde nog licht tot 12 procent. Let wel, dit is de operationele marge waaruit alle bijzondere kosten, met name amortisatie op goodwill, van overnames en herstructureringskosten zijn geëlimineerd. Voor heel 2010 wordt erop gerekend dat de marge uit zal komen op 12,3 procent. Dat zou dan een verbetering inhouden van 2,4 procentpunt ten opzichte van het jaar 2007.



Door de overname van EDS is het aandeel van services in de concernomzet significant toegenomen. Bedroeg dit in 2007 nog 15 procent, dit jaar zal het vermoedelijk uitkomen op 27 procent, ofwel zo'n 57 miljard euro. Daarmee mag HP gezien worden als een flinke concurrent van IBM die dit jaar een totale omzet zal behalen van tegen de 100 miljard dollar. Wordt de verkoop van hardware zoals printers en toners erbij opgeteld, dan moet HP's omzet dit jaar kunnen uitkomen op 126 miljard dollar, zodat het IBM in dit opzicht ver achter zich laat.

Op het punt van winstgevendheid heeft HP echter nog heel wat goed te maken op IBM, dat dit jaar afstevent op een nettowinst van 15 miljard dollar, goed voor een operationele marge van 20 procent. Toch kan de conclusie niet anders luiden dan dat HP, in de vijf jaar dat het bestuurd werd door Mark Hurd, erin geslaagd is het bedrijfsmodel aanzienlijk om te buigen in de gewenste richting van ict-dienstverlener met de daarbij corresponderende hogere winstmarge. In 2010 zal de marge op HP's serviceactiviteiten vermoedelijk dicht tegen de 16 procent kunnen uitkomen. De marge van Storage zal nog met 13,3 procent onder dat gemiddelde liggen, maar met de aanwinst van 3Par kan die marge ruim verbeteren.

HP zal echter nooit een volledig servicebedrijf worden, al was het alleen maar vanwege de belangrijke Imaging en Printing Group die 20 procent aan de omzet en 28 procent aan het operationeel resultaat bijdraagt, resulterend in een hoge marge van rond de