



## HEWLETT-PACKARD (\$)



Beurswaarde	91,9 mrd	Wpa 2010T	3,72
Omzet 2009	115 mrd	Wpa 2011T	4,04
Nettowinst 2009	7,7 mrd	Dividend 2009	0,32

## HEWLETT-PACKARD (HPQ)

Boekjaar per 31/10	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	79.905	86.696	91.658	104.286	118.364	114.552	126.000	132.000
Ebit	4.227	3.473	6.560	8.719	10.473	10.136	11.900	12.804
Nettowinst (\$ mln)	3.497	2.398	6.198	7.264	8.329	7.660	9.100	9.700
EV/Balanstotaal	49,3%	48,1%	43,8%	44,3%	34,4%	35,3%	35,0%	36,0%
Rendement TV	5,6%	4,5%	8,2%	10,2%	10,4%	8,9%	10,1%	10,5%
Rendement EV	9,4%	6,4%	17,0%	19,3%	21,5%	19,3%	22,1%	22,3%
Ebitmarge	5,3%	4,0%	7,2%	8,4%	8,8%	8,8%	9,4%	9,7%
Nettowinstmarge	4,4%	2,8%	6,8%	7,0%	7,0%	6,7%	7,2%	7,3%
WpA (voll. verwaterd)	1,15	0,82	2,18	2,68	3,25	3,14	3,72	4,04
WpA (non-GAAP)				2,93	3,62	3,85	4,50	5,00
Gem. uitst. aand. (mln)	3.024	2.879	2.782	2.630	2.483	2.388	2.400	2.400
Koers ult. & 10/9/10	\$20,97	\$28,63	\$41,19	\$50,48	\$36,29	\$51,51	\$38,28	
K/W	18,2	34,9	18,9	18,8	11,2	16,4	10,3	9,5
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							91,9	

kend het tijdens de recessie verloren terrein zal heroveren.

**ANDERE INTERESSANTER**

Zowel Dell als HP zullen op jacht blijven gaan naar bedrijven die kunnen bijdragen aan een verbetering van hun productmix. Zij hebben het geld ervoor en weinig andere opties. Beleggers kennen geen legacy-problemen en bevinden zich in de fortuinlijke situatie dat ze niet vastzitten aan hun beleggingen. Ze hoeven de geforceerde koopwede van Dell en HP niet te volgen. In het vorige nummer van *Effect* presenteerde ik

‘the winner takes all’-situatie waarin Apple zich bevindt. Wie zou zich pijnigen met het doorgronden van de heikele situatie waarin zowel HP als Dell zich bevinden met zo’n superieure beleggingsmogelijkheid in dezelfde sector?

Ook kunnen de vermoedelijke overname-doelwitten vele malen interessanter zijn dan een belegging in de giganten Dell en HP. De koers van Dell is tot nog toe dit jaar met 16 procent gedaald, die van HP met 26 procent, terwijl de koersen van de veronderstelde overnamekandidaten – opslagspecialisten zoals Isilon, CommVault en Compellent –

nieuwe records blijven breken. Dat gezegd hebbend, kan niet ontkend worden dat zowel HP als Dell momenteel bescheiden gewaardeerd zijn. Ze bevinden zich niet in levensgevaar en zullen uiteindelijk wel hun draai vinden. Wie over een voldoende lange beleggingshorizon beschikt, kan voor de langere termijn in een van beide positie kiezen. Onzekerheden over een tweede dip en recentelijk weer verminderde vooruitzichten voor it-uitgaven, maken een belegging in beide bedrijven op korte termijn echter minder opportuun. ■