

Yahoo moddert al lang genoeg door, vindt Microsoft-topman

Vervolg **Overname Yahoo**
van pagina 1

Als het bod van Microsoft op Yahoo slaagt, zullen honderden miljoenen internetgebruikers dat merken. Microsoft zal naar eigen zeggen na de overname „superieure waarde” (geld) leveren aan de aandeelhouders, en internetgebruikers „meer keuze en innovatie” (gebruikersgemak) bieden. Het is onduidelijk of Microsoft na een overname een toekomst ziet voor de merknaam Yahoo.

De onvrijwillige overnamekandidaat zegt „spoedig” en met de eigen strategie in het achterhoofd met een antwoord te komen. Maar de speelruimte is beperkt. Yahoo heeft al acht kwartalen van winstdalingen op rij achter de rug en naast het vertrek van een aantal hogere bestuurders stapte ook bestuursvoorzitter Terry Semel op. In juni vorig jaar werd hij vervangen door een van Yahoo's oprichters, Jerry Yang. Semel bleef voorzitter van de raad van commissarissen, maar donderdagnacht – vlak voordat voor de brief van Microsoft arriveerde – legde hij ook die functie neer.

Afgelopen week maakte Yahoo

bekend duizend werknemers te ontslaan en „flinke tegenwind” te ervaren. Dat was het sein voor Microsoft-topman Ballmer. „Een jaar is nu verstreken, en de concurrentiepositie van Yahoo is niet verbeterd.” Met dat jaar bedoelt hij de periode sinds Yahoo liet weten niet langer geïnteresseerd te zijn in gesprekken over mogelijke samenwerking. Die onderhandelingen duurden enkele maanden, maar liepen op niets uit.

Vooral Yahoo-topman Jerry Yang en zijn studievriend David Filo zouden van een overname profiteren. De twee richtten het bedrijf in 1995 op toen ze studeerden aan Stanford University in Silicon Valley en hebben nu 9,8 procent van de aandelen. Gistermiddag was dat pakket 3,7 miljard dollar waard.

Bijzonder aan de situatie is dat Microsoft niet bekend staat als opkoper. De groei kwam tot nu toe voornamelijk van binnenuit. De grootste overname tot nu toe, van internetadverteerder aQuantive in 2007, bedroeg 6 miljard dollar – voor Yahoo wil men zeven keer zo veel betalen. Ondanks forse investeringen is de internetafdeling van Microsoft nog steeds verliesla-

tend. Tegelijkertijd zag Microsoft de markt van adverteerders op internet groeien tot naar eigen zeggen 40 miljard dollar per jaar. Over twee jaar is dat nog eens het dubbele.

Microsofts toekomstverwachting speelt een rol in de ongebruikelijke overnamepoging. Het bedrijf neemt een enigszins minder rigoureuze positie in dan Google, maar voorspelt toch ook een gestage verschuiving van desktopprogramma's naar internet. Heel simpel gezegd: in plaats van tekstverwerker Word via het eigen besturingssysteem te openen, moet de gebruiker in de toekomst eerst het internet op, waar het programma komt te staan. Google probeert ook deze markt te veroveren en zou daarmee een rechtstreekse bedreiging vormen voor Microsofts lucratieve Office software.

Microsoft denkt na de overname 1 miljard dollar per jaar aan kosten voordeel te halen. Aandeelhouders (die nog moeten instemmen) houden daarvan, want in theorie stijgen de bedrijfsresultaten door dat soort ingrepen. Een deel van de besparingen wordt behaald door de softwareontwerpers van de bedrijven samen te voegen en het

aantal gezamenlijke werknemers (93.000 mensen) terug te brengen.

Mocht Yahoo de eigen koers willen voortzetten, dan kan het bedrijf de zogeheten gifpil-constructie inzetten. In de praktijk betekent het dat Microsoft maximaal 15 procent van de aandelen mag verwerven. Boven dat percentage is de toestemming van Yahoo's raad van commissarissen nodig voor extra aankopen. Die bescherming houdt echter niet oneindig stand. Microsoft kan in het geval van tegenstand namelijk de hulp van de overige aandeelhouders inroepen. Om herkozen te worden als Yahoo-commissaris hebben bestuurders de meerderheid van de stemmen van aandeelhouders nodig. Bij het uitblijven van die steun wordt de hele raad geacht af te treden.

„We zijn er zeker van dat dit de juiste weg is voor Microsoft en Yahoo”, zei Ballmer gisteren tijdens de telefonische vergadering. „Dit is een besluit waarover we – waarover ik – lang en hard hebben nagedacht.”

Breaking Views: pagina 25

Lees de brief van Microsofts Ballmer op nrc.nl/economie

Microsoft

Voor Microsoft zijn de internetactiviteiten maar bijzaak. Slechts 5 procent van de omzet uit het afgelopen boekjaar kwam uit de online diensten. Het concern, dat in 1975 werd opgericht door de 19-jarige gesjeeste student Bill Gates, verdient zijn geld voornamelijk met software, zoals besturingssysteem Windows en programmapakket Office. Daarnaast opereert het bedrijf met wisselend succes op de markt voor computerspellen. Kort na de introductie van de pc begin jaren tachtig zorgde Microsoft voor een standaard voor besturingssystemen: eerst met MS-DOS en later met Windows. Nu heeft het bedrijf uit de staat Oregon een marktaandeel van meer dan 95 procent. Het leverde Microsoft ook een hoop kritiek en rechtszaken op, omdat het zijn dominantie zou misbruiken. Vorig jaar won de Europese Commissie een geruchtmakende zaak op dit gebied. In 2000 trad de huidige topman Steve Ballmer aan, die al sinds 1980 bij Microsoft werkt. Oprichter Bill Gates kondigde onlangs aan het bedrijf na de zomer definitief te verlaten.

Microsoft fors groter dan Yahoo

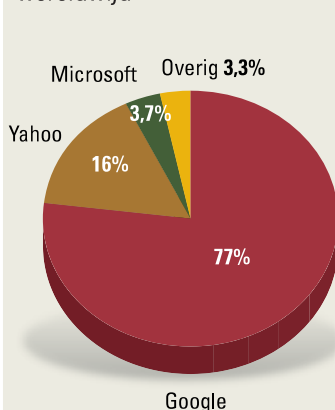
Kerngegevens 2007	Yahoo	Microsoft*
Omzet	7 miljard dollar	51,1 miljard dollar
Nettowinst	660 miljoen dollar	14,1 miljard dollar
Aantal werknemers	11.400	79.000
Beurswaarde	25,6 miljard dollar	313 miljard dollar

* Microsoft heeft een gebroken boekjaar. Boekjaar begint op 1 juli

NRC 2020208 / BG / Bron: Bloomberg

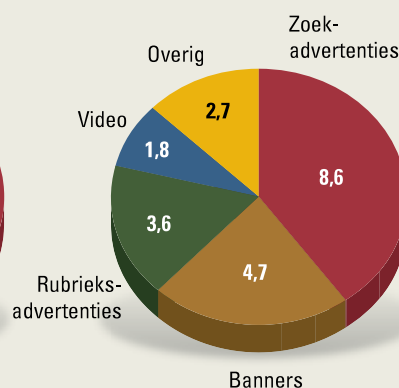
Google domineert lucratiefste advertentiemarkt

Aandeel zoekopdrachten wereldwijd



NRC 0202108 / FG / Bron: Reuters, eMarketer

Omzet online advertenties VS in 2007, in miljarden dollars



Yahoo

Yahoo was er op internet als een van de eersten bij. De huidige topman Jerry Yang richtte het bedrijf in 1995 op samen met medestudent David Filo. Het begon een jaar daarvoor als hobby: de site was voor hen een manier om hun favoriete internetsites te rubriceren. Yahoo groeide sindsdien uit tot een toegangspoort voor internet met nieuws, allerlei soorten websites, e-mail, instant messaging, een zoekmachine en meer. Naar eigen zeggen heeft het bedrijf een half miljard unieke gebruikers. Maar op de advertentiemarkt stuitte het bedrijf op concurrentie van het jongere bedrijf Google. Een kans om dit startende bedrijf te kopen, sloeg Yahoo begin deze eeuw nog af. De laatste twee jaar ging het met Yahoo steeds minder goed. De winst daalt al acht kwartalen achter elkaar. Topman Terry Semel moest vorig jaar plaatsmaken voor Jerry Yang. Deze week stelde die beleggers nog teleur door te zeggen dat het herstel nóg langer op zich zou laten wachten dan ze al vreesden. De koers kelderde: Microsoft kon op een laag punt toehappen.