

Очередной виток Autodesk

David Weisberg (CAD CAM Net)

Copyright 2004, Cyon Research Corporation

Третий финансовый квартал Autodesk завершился 31 октября 2004 года. Результаты деятельности компании за этот период оказались еще более впечатляющими, чем во весьма успешном втором. По сравнению с тем же периодом прошлого года, доходы возросли на 28%, достигнув 300 млн. долл. Этот рост наблюдался по всем продуктным линиям и во всех географических регионах. За прошедший квартал компания продала **57 000 пакетов нового AutoCAD и более 8 700 пакетов Inventor**. Однако самым примечательным аспектом является, пожалуй, то, что доходы от обслуживания программного обеспечения (в рамках программы технической поддержки клиентов Autodesk) растут в той же степени, что и общие доходы (и это при том, что общие доходы продемонстрировали существенный рост). За последний квартал доходы от обслуживания составили **45.7 млн. долл.**, или 15% общего дохода Autodesk. Это сравнимо с 29.6 млн. долл. (13%) – показателями, достигнутыми в том же квартале прошлого финансового года.

Сколь бы внушительным ни был рост доходов Autodesk, но рост прибыли ошеломляет еще больше. Увеличившись **на 228%**, она достигла 74 млн. долл. Справедливости ради следует отметить, что эта сумма включает в себя **29 млн. долл. в виде налоговых льгот**, полученных благодаря принятому недавно закону, который предусматривает более низкую, чем прежде, налоговую ставку на ввоз доходов от деятельности за рубежом. Однако даже без этих льгот, годовая прибыль всё равно бы увеличилась более чем вдвое. Несомненно, **Carol Bartz** превосходно справляется со своими обязанностями по управлению расходами компании! За этот квартал норма прибыли увеличилась на 6% и достигла 18%. Однако, хотя доход по сравнению с прошлогодним результатом и вырос на 28%, общий объем продаж Autodesk обнаружил тенденцию к некоторому снижению. В то же время, годовой доход, приходящийся на одного сотрудника, достигает внушительной цифры в 58 000 долл. Этот результат сравним с тем, которого финансовые круги ждут от лидеров рынка программного обеспечения – Microsoft, Oracle и Adobe. Неплохая компания!

Главной составляющей бизнеса Autodesk продолжает оставаться *Design Solutions Segment*, доходы которого в этом квартале составили 257.9 млн. долл. *The Platform Technology Group*, которая включает в себя такие продукты как AutoCAD, AutoCAD LT и сервисы, подобные Buzzsaw, за этот же период принесла доход в 145.4 млн. долл. В настоящее время платными услугами сервиса Buzzsaw пользуются более 100 000 клиентов. Отдельно компания выделяет доход от своих 3D-приложений, к числу которых

относятся *Architectural Desktop*, *Map 3D* и *Civil 3D*, а также *Revit* и *Inventor*. По сравнению с прошлым годом он вырос **на 50%**.

Несомненно, Autodesk становится ведущей силой в секторе MCAD. В течение почти десятилетия многие конкуренты (в том числе PTC, SolidWorks и Solid Edge) добивались весьма значительных объемов продаж, убеждая пользователей AutoCAD, работавших в основном с двумерной графикой, в преимуществах перехода на использование пакетов твердотельного 3D-моделирования. Autodesk располагала более чем скромными средствами для отражения попыток конкурентов отвоевать имевшуюся у неё клиентуру. Однако последние версии Inventor могут тягаться с любым из этих конкурентов практически на равных. Судите сами: доход *Mechanical Solutions Division* в последнем квартале составил 50.4 млн. долл.

Добившись столь блистательных финансовых результатов, Autodesk объявила о дроблении (*stock split*) своих акций (каждая была разбита на две акции половинной стоимости. – *Прим. ред.*). Это уже четвертое дробление акций за 20 лет, прошедших с момента регистрации компании. Динамика котировок акций такова, что стоимость 1/24 доли акции, купленной изначально за 11 долл., сегодня достигает приблизительно 33 долл. Следовательно, рыночная стоимость 11-долларовой акции из первого пакета достигает сегодня 792 долл. Совсем неплохо.

Одновременно компания уведомила, что прекращает выплачивать ежеквартальные дивиденды в размере 0.03 долл. на акцию, что соответствует 0.2% годовых. Обратите внимание: это происходит в тот момент, когда многие другие высокотехнологичные компании увеличивают размеры выплачиваемых дивидендов. К примеру, Microsoft выводит огромные суммы со своих банковских счетов для того, чтобы выплачивать дивиденды в размере 3 долл. на акцию.

Напрашивается мысль, что Autodesk максимально экономит свои денежные средства для того, **чтобы сделать серьезные приобретения** уже в самом ближайшем будущем. При наличии резервов, превышающих 520 млн. долл. в денежных средствах и ценных бумагах, такой шаг вполне реалистичен. Сама компания объясняет ситуацию следующим образом: “Мы полагаем, что затраты и административные расходы на осуществление этих выплат превышают, как для Autodesk, так и для акционеров, величину выплачиваемых дивидендов. Мы полагаем также, что Autodesk в настоящее время располагает существенными возможностями для развития по намеченному пути. Мы не считаем, что это правильный момент для существенного увеличения размера выплачиваемых дивидендов.” 