



## SPELREGELS

### > SCHRIJF HET DE VEB

De VEB ontvangt vaak brieven of e-mails van beleggers met vragen, klachten of opmerkingen. Wilt u uw verhaal kwijt, heeft u een klacht over uw bank of vermogensbeheerder of wilt u uw mening over een artikel in Effect geven, schrijf het de VEB!

### > ADRESGEGEVENS

U kunt uw brief per mail sturen naar [effect@veb.net](mailto:effect@veb.net) of op papier naar:

VEB - Redactie Effect  
Postbus 240  
2501 CE Den Haag

### > LIEVER ANONIEM?

Wij vermelden uw naam en woonplaats. Heeft u dat liever niet, vermeld dat erbij.

# LEZERSPOST

Beleggers maken heel wat mee, blijkt uit de vele brieven en e-mails die de VEB iedere maand weer krijgt. **Het is lang niet altijd mogelijk juridisch iets aan de gemelde problemen te doen.** Maar mede-beleggers waarschuwen kan nooit kwaad en iets van je afschrijven lucht op.



## BEDRIJVENBAROMETER



### Beste VEB-analisten,

Met belangstelling heb ik de toelichting bij jullie bedrijvenbarometer gelezen. Daarbij heb ik een vraag met betrekking tot patenten en octrooien die relatief hoge resultaten opleveren/beschermen. Ik kan me voorstellen dat deze worden gezien als duurzame concurrentievoordelen. Dan werken ze in mijn beleving echter vooral als overstapdrempels. Voor andere op de balans staande immateriële activa is kennelijk geld betaald (anders stonden ze niet op de balans). Deze post brengt dan kosten met zich mee in de vorm van reguliere afschrijvingen en eventuele bijzondere afschrijvingen bij tegenvallers. Deze kosten verminderen volgens mij het concurrentievoordeel, in het bijzonder als het gaat om betaalde goodwill bij een overname. De voordelen lijken daar nog minder duidelijk, omdat het minder zeker is

dat de bij een overname kennelijk aanwezige meerwaarde in de vorm van relatief hoge resultaten ook door de overnemer op de lange termijn kan worden gerealiseerd. Zie ik volgens jullie wat over het hoofd bij het beoordelen van de waarde van immateriële activa als criterium voor duurzaam concurrentievoordeel?

**Bij voorbaat dank en met vriendelijke groet,  
(Naam en adres bij de redactie bekend)**



### Beste belegger,

Hartelijk dank voor uw interessante vraag over een onderdeel van de VEB-bedrijvenbarometer. Wanneer sprake is van zogeheten overstapdrempels (*switching costs*) betreft het de tijd, de moeite, het geld of het risico dat een overstap naar een concurrerende partij met zich mee zou brengen. Hoewel

een patent vaak ook tijdgebonden is, betreft het wel een ander type tijd. Stel dat een partij overstapt van softwarepakket, dan kost het veel tijd voor medewerkers om daarmee te leren werken. Tijd die er niet altijd is of die kostentechnisch niet opweegt tegen een kostenbesparing die het overstappen oplevert.

Met betrekking tot immateriële activa gaat het niet per se om de variant op de balans. Zo is het immaterieel actief van Coca-Cola (het merk) grotendeels niet op de balans te vinden, maar is deze wel degelijk aanwezig en opgebouwd door jarenlange marketinguitgaven. Hoewel afschrijvingen de immateriële activa op de balans verminderen, wil dat niet zeggen dat de waarde van de immateriële activa, zoals wij die definiëren bij het concurrentievoordeel, afneemt. Die waarde kan namelijk op peil worden gehouden of zelfs verhoogd door de uitgaven die gedaan worden in de vorm van marketing of onderzoek en ontwikkeling.

MAIL UW  
BRIEF NAAR:  
[EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)

