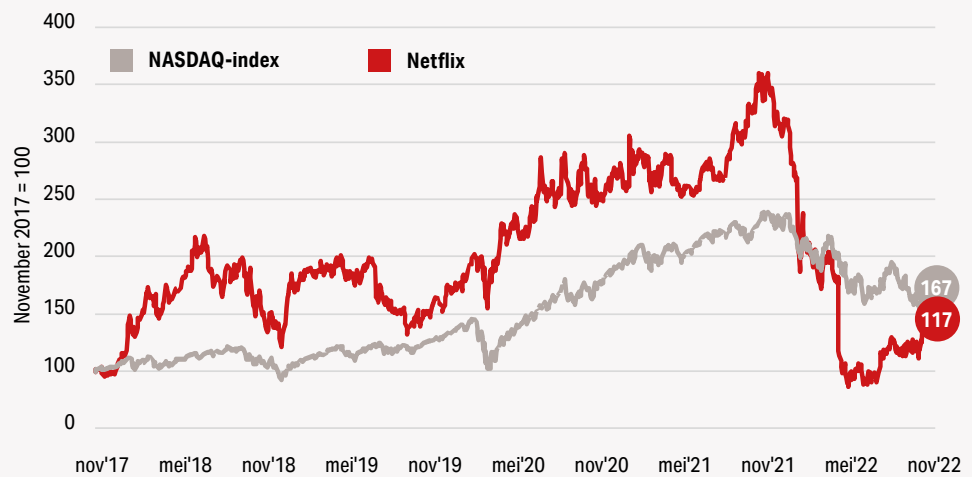




**NETFLIX DEED HET LANG BETER DAN DE NASDAQ, MAAR GING DIT JAAR HARD ONDERUIT**



Bron: Bloomberg

goedkoper abonnement met advertenties gaat aanbieden. Dat zou dan bijvoorbeeld 7 euro per maand kosten, in plaats van 12 euro. Daarbij wil het bedrijf het delen van wachtwoorden aan banden leggen door te zorgen dat extra gebruikers op hetzelfde account moeten bijbetalen. Anders dan veel andere beleggers ben ik positief gestemd over dit idee.

Het goedkopere reclame-abonnement zal ervoor zorgen dat het gebruikersaantal een impuls krijgt. Die nieuwe abonnees betalen minder, maar het is goed mogelijk dat de advertentie-inkomsten per abonnee groter zullen zijn dan de gemiste abonnementsgelden.

In dat geval zou met de introductie van het reclame-abonnement het aantal abonnees een impuls krijgen terwijl de inkomsten per abonnee ook nog iets stijgen.

**PRODUCENT**

Een kans voor Netflix ligt uiteraard in het verder opschroeven van het aantal betalende klanten, van zo'n 223 miljoen momenteel naar ten minste 400 miljoen. Marktkenners zien die mogelijkheid. Wat dit betreft komt het nieuwe, goedkopere 'reclame-abonnement' goed van pas.

In de toekomst krijgt Netflix mogelijk steeds meer te maken met concurrentie van bedrijven met diepe zakken zoals Amazon, Apple en Walt Disney. Alle drie hebben zij ook andere inkomstenbronnen, terwijl Netflix de inkomsten volledig met streaming-abonnementen verdient. De schuldpositie is ook een zorgenkindje: de nettoschuld was eind vorig jaar 1,78 keer het bedrijfsresultaat. In het verleden is deze ratio wel een stuk hoger geweest.

Er is nog een ander aandachtspunt. Netflix is niet zelf eigenaar van veel van de content op het platform. Het bedrijf blijft daarmee afhankelijk van de par-



**OVER DE AUTEUR**

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl)*

*De auteur bezit geen aandelen Netflix.*

tijen die deze films en series beschikbaar stellen. De vergoedingen die Netflix daarvoor betaalt, vormen voor die content-eigenaren een mooie aanvulling op hun inkomsten. Wanneer zij hun prijzen verhogen, betekent dat hogere kosten voor Netflix. Met dank aan de toegenomen schaal-grootte kan het bedrijf echter steeds meer zelf als producent van content optreden.

**VERDERE WINSTGROEI**

Bestuursvoorzitter van Netflix is Reed Hastings (1960), die het bedrijf in 1997 mede heeft opgericht. Hij heeft begin dit jaar aandelen Netflix bijgekocht en bezit er nu iets meer dan 5 miljoen. Bij de huidige beurskoers van Netflix vertegenwoordigt dat pakket een waarde van ruim 1,5 miljard dollar.

Netflix kent een heel hoge winstgevendheid (over het afgelopen jaar bedroeg de Return on Invested Capital meer dan 100 procent), maar het aandeel lijkt niet heel goedkoop: de Earnings Yield bedraagt 4,5 procent. Dat Netflix desalniettemin koopwaardig is, heeft dan ook alles te maken met de stevige verdere winstgroei die ik voor het bedrijf voorzie.