



door van 40 tot 37 procent.

Kwetsbaar is ook de divisie Nokia Siemens Networks, die vorig jaar goed was voor 30 procent van de omzet. Die omzet is in 2008 nog goed op peil gebleven maar daalde in het vierde kwartaal al wel met 5,7 procent. Naar verwachting zal door uitstel van investeringen door mobiele operators de omzet van deze divisie dit jaar veel zwaarder onder druk komen.

Nokia mag dan 's werelds grootste fabrikant van mobiele telefoons zijn, in sommige markten krijgt het geen poot aan de grond. Zo moest Nokia zich in november vorig jaar terugtrekken uit de Japanse markt, waar zijn marktaandeel was teruggelopen tot een luttele 1 procent. Ook in de Verenigde Staten is het marktaandeel van 7 procent maar zeer bescheiden. Zeer belangrijke markten voor Nokia's laagst geprijsde modellen zijn daarentegen India, China en Latijns-Amerika. In het huidige economische klimaat, dat ook deze markten niet onberoerd laat, maakt dit Nokia behoorlijk kwetsbaar.



in het productassortiment nog slechts een bescheiden plaats innemen.

Voor 2009 zijn de verwachtingen al enkele keren neerwaarts bijgesteld. Volgens de laatste prognose houdt Nokia rekening met een krimp van het marktvolume met 10 procent. De omzetsdaling bij Nokia zou nog scherper kunnen zijn als het laatste kwartaal van 2008 als maatgevend moet worden beschouwd. In dat kwartaal werden 113 miljoen mobieltjes verkocht, 15 procent minder dan in hetzelfde kwartaal van 2007, terwijl de markt met 9 procent kromp. Nokia's wereldmarktaandeel daalde daar-

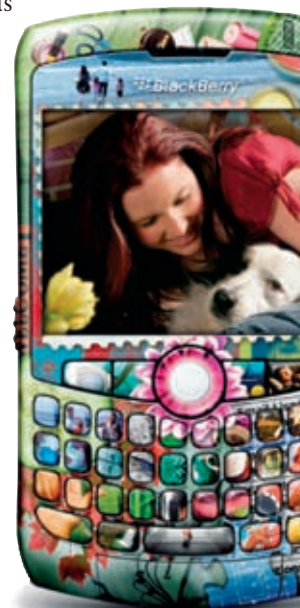
#### RIM: GOED BESTAND TEGEN RECESSIE

Het verslagjaar van RIM loopt van 1 maart tot en met 28 februari en de resultaten over wat RIM aanmerkt als boekjaar 2009 werden al begin april gerapporteerd. Die resultaten blijken verbazingwekkend goed bestand tegen scherp verslechterde marktomstandigheden. Te stellen dat de crisis en recessie geheel ongemerkt aan RIM voorbijgaan is wat overdreven, maar de inzinking die de cijfers in het derde kwartaal (per 30 november 2008) te zien gaven, bleek al in het laatste kwartaal te zijn ingelopen.

Terwijl de winstgroei in het derde kwar-

taal, ondanks een omzetgroei van 66 procent, tot slechts 7 procent terugviel, werd in het laatste kwartaal alweer een zeer comfortabele winstgroei van 26 procent op een 84 procent hogere omzet gerapporteerd. Daarmee kwam de winstgroei over het hele boekjaar 2009 uit op 46 procent. Qua omzetgroei heeft RIM echter nauwelijks een veer hoeven laten. De omzetgroei bedroeg in het laatste boekjaar 84 procent, tegen 98 procent in het uitzonderlijk gunstig verlopen boekjaar 2008, en ligt daarmee nog ruim boven de gemiddeld 73 procent waarmee de omzet sinds 2004 jaarlijks is gegroeid.

Ook met betrekking tot het lopende kwartaal, dat voor RIM eindigt per 31 mei, indiceert het bedrijf nog steeds een hoge omzetgroei. RIM voorzagt op 3 april dat dit kwartaal een omzetsniveau zal worden bereikt van 3,5 miljard dollar, een verbetering met 56 procent ten opzichte van het eerste kwartaal van vorig jaar. De winstgroei zal evenwel afnemen door verhoogde mar-



#### NOKIA (NOA3.F)

(per 31/12)	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Omzet (€ mln)	29.371	34.191	41.121	51.058	50.710	42.000	45.000
Ebit	4.326	4.639	5.488	7.985	4.966	3.000	4.200
Nettowinst	3.192	3.616	4.306	7.205	3.988	2.300	3.500
EV/Balanstotaal	63,0%	54,8%	52,9%	39,3%	35,9%	35,7%	35,7%
Rendement TV	19,1%	20,5%	24,4%	26,5%	12,9%	7,4%	10,0%
Rendement EV	22,5%	27,1%	35,5%	53,9%	27,5%	15,7%	23,3%
Ebitmarge	14,7%	13,6%	13,3%	15,6%	9,8%	7,1%	9,3%
Nettowinstmarge	10,9%	10,6%	10,5%	14,1%	7,9%	5,5%	7,8%
WpA	€ 0,69	€ 0,83	€ 1,06	€ 1,85	€ 1,07	€ 0,61	€ 0,93
Uitst. aand. (mln)	4.593	4.366	4.063	3.885	3.744	3.750	3.750
Koers ult. & 9-4-09	€ 11,59	€ 15,46	€ 15,52	€ 26,88	€ 11,01	€ 10,34	
K/W	16,8	18,6	14,6	14,5	10,3	17,0	11,2
Marktkapitalisatie (\$ mrd)						38,8	