

## RESEARCH IN MOTION (\$)



Beurswaarde	36,3 mrd	Wpa 08/09	3,35
Omzet 08/09	9,4 mrd	Wpa 09/10T	4,21
Nettowinst 08/09	1,9 mrd	Dividend 08/09	--

ketinginspanningen die nodig zijn om het marktaandeel te beschermen tegen concurrenten die in minder uitbundig groeiende marktsegmenten hun verkoopinspanningen opvoeren. De uitgesproken prognose verraste niettemin de markt en het aandeel won 21 procent op één dag.

RIM speelt op de financiële crisis in (alleen al in de financiële sector verloren tot nog toe bijna 300.000

mensen hun baan, vermoedelijk voor het merendeel gebruikers van BlackBerry's) door goedkopere modellen, zoals de BlackBerry Pearl Flip, te introduceren. Dat de onder professionals geliefde BlackBerry Storm werd uitgerust met een aanraakscherm zal ongetwijfeld vooral bedoeld zijn om de populariteit ervan te vergroten onder het bredere publiek, voor wie deze versie nu een geschikt alternatief voor de iPhone is geworden. RIM claimt dat inmiddels 70 procent van de nieuwe BlackBerry-klienten niet tot de professionele gebruikersgroep kunnen worden gerekend.



Het aantal BlackBerry-gebruikers nam het afgelopen jaar toe van 14 tot 25 miljoen. Het aantal operators dat de BlackBerry ondersteunt, werd het afgelopen jaar uitgebreid met 125 tot 475, die samen actief zijn in 160 landen. RIM kondigde onlangs de BlackBerry App World aan, van waaruit gebruikers vanaf april dit jaar applicaties voor hun gadgets kunnen downloaden. RIM volgt daarmee het model dat door Apple met groot succes is opgezet en inmiddels ook door Microsoft wordt toegepast.

**APPLE: CIJFERS VIelen NIET TEGEN**

Het is nog een maand wachten voordat Apple de cijfers over het tweede kwartaal bekendmaakt. De cijfers over het eerste kwartaal vielen niet tegen, hoewel ze duidelijk de sporen dragen van de economische malaise die zich vanaf oktober verdiepte. Per saldo steeg de winst met 2 procent over een 6 procent hogere omzet, die daarmee voor het eerst de grens van 10 miljard dollar overschreed. Het eerste kwartaal valt voor Apple samen met het laatste kalenderkwartaal en is geleid op de daarin vallende kerstverkoop het belangrijkste van het jaar.

De recessie versnelt het tempo waarmee desktops door portables worden vervangen. In het eerste kwartaal werden 25 procent minder desktops maar 34 procent meer laptops afgezet. Per saldo steeg het verkoopvolume in computers met 9 procent, maar door 8 procent prijserosie bleef de geldomzet in het laatste kwartaal nagenoeg onveranderd.

Computers, al dan niet draagbaar, beginnen voor Apple echter steeds minder ge-

wicht in de schaal te leggen en nemen nog slechts 35 procent van de concernomzet voor hun rekening. Dat zegt iets over de verandering binnen Apple in de afgelopen vijf jaar. Vijf jaar geleden werd nog ruim 60 procent van de omzet behaald met computers, printers, accessoires en software. De iPhone bestond misschien nog hooguit in het brein van Steve Jobs, de iPod had net zijn entree gemaakt en het downloaden van muziek via iTunes stond in de kinderschoenen. In het afgelopen eerste kwartaal was de omzet in iPods, iPhones en iTunes goed voor 55 procent van het totaal.

Apple heeft in vijf jaar een uiterst succesvolle transformatie doorgemaakt van computers naar gadgets. Binnen die laatste categorie is de iPod, waarvan er sinds de introductie zo'n 200 miljoen zijn verkocht, nu wel duidelijk over zijn hoogtepunt heen. De upgradings van de eerste iPod naar een reeks nieuwe typen die hun functionaliteit steeds meer ontlenen aan de iPhone kan niet verhinderen dat de groei hier geleidelijk aan tot stilstand komt. Evengoed werden er in het eerste kwartaal nog wel bijna 23 miljoen stuks verkocht, 3 procent meer dan in het eerste kwartaal van 2008.

Een dit jaar waarschijnlijk stagnerend verkoopvolume en een dalende geldomzet in iPods kan worden opgevangen met stijgende verkopen van de iPhone. In het eerste kwartaal werden er 4,4 miljoen van verkocht, 88 procent meer dan in hetzelfde kwartaal van 2008. Tegen een gemiddelde verkoopprijs van 286 dollar was dat goed voor een geldomzet van 1,25 miljard dollar. Dat de iPhone de iPod ten dele kannibaliseert, zoals de portable dat deed met de desktopcomputer,

**RESEARCH IN MOTION LTD (RIMM)**

(per 31/3)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T
Omzet (\$ mln)	595	1.350	1.526	2.304	4.914	9.411	13.500
Ebit	37	34	415	807	1.731	2.722	3.300
Nettowinst	52	213	375	632	1.294	1.893	2.400
EV/Balanstotaal	88,9%	87,4%	86,2%	80,4%	71,4%	72,5%	68,2%
Rendement TV	2,7%	1,7%	18,7%	29,9%	40,3%	40,0%	34,6%
Rendement EV	4,3%	11,9%	19,5%	28,2%	40,3%	38,6%	35,9%
Ebitmarge	6,2%	2,5%	27,2%	35,0%	35,2%	28,9%	24,4%
Nettowinstmarge	8,7%	15,8%	24,5%	27,4%	26,3%	20,1%	17,8%
WpA	\$0,11	\$0,38	\$0,66	\$1,14	\$2,31	\$3,35	\$4,21
Gem. uitst. aand. (mln)	471	562	567	556	560	565	570
Koers ult. & 9-4-09	\$27,47	\$22,00	\$42,59	\$113,40	\$40,58	\$64,18	
K/W	249,7	57,9	64,5	99,5	17,6	19,2	15,2
Marktkapitalisatie (\$ mrd)						36,3	