

APPLE (\$)

Beurswaarde	106 mrd	Wpa 08/09T	5,97
Omzet 07/08	32,5 mrd	Wpa 09/10T	6,69
Nettowinst 07/08	4,8 mrd	Dividend 07/08	--

negatieve financiële lasten moest rapporteren. Dit moet worden toegeschreven aan zwaar negatieve valutakoersverschillen. Uiteindelijk nam zowel de nettowinst als de winst per aandeel met 13,8 procent toe ten opzichte van de eerste helft van 2008.

Verwacht mag worden dat de trend van de eerste twee kwartalen in de rest van het jaar wordt vervolgd met een voor Google's doen lichte omzetgroei die gecompenseerd wordt met aanhoudende kostenbesparing. De negatieve valuta-effecten zullen geleidelijk verdwijnen en de forse impairment-last die in het vierde kwartaal van 2008 het resultaat zwaar drukte, zal dit jaar achterwege blijven. Al met al moet er in 2009 een bijna 40 procent hogere winst per aandeel van 18,55 dollar uit kunnen rollen.

GOOGLE (GOOG)

(per 30/12)	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Omzet (\$ mrd)	3,2	6,1	10,6	16,6	21,8	22,6	24,4
Ebit	0,6	2,0	4,0	5,7	5,8	7,7	8,5
Nettowinst	0,4	1,5	3,1	4,2	4,2	5,9	6,4
EV/Balanstotaal	88,4%	91,7%	91,9%	89,7%	88,7%	88,6%	88,0%
Rendement TV	24,1%	29,7%	27,8%	26,0%	20,3%	21,9%	20,1%
Rendement EV	16,2%	23,7%	23,5%	21,2%	16,5%	18,9%	17,2%
Ebitmarge	20,1%	32,9%	37,7%	34,3%	26,6%	34,1%	34,8%
Nettowinstmarge	12,5%	23,9%	29,2%	25,3%	19,3%	26,1%	26,2%
WpA	\$1,46	\$5,02	\$9,94	\$13,29	\$13,31	\$18,55	\$20,00
Gem. uitst. aand. (mln)	273	292	310	316	316	318	320
Koers ult. & 28/8/09	\$192,79	\$414,86	\$460,48	\$691,48	\$307,65	\$464,75	
K/W	132,0	82,6	46,3	52,0	23,1	25,0	23,2
Marktkapitalisatie (\$mrd)						147,1	

APPLE (AAPL)

(per 30/9)	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Omzet (\$mrd)	8,3	13,9	19,3	24,0	32,5	35,8	42,0
Ebit	0,3	1,6	2,5	4,4	6,3	7,3	8,0
Nettowinst	0,3	1,3	2,0	3,5	4,8	5,4	6,1
EV/Balanstotaal	63,0%	89,9%	58,1%	55,7%	51,8%	55,6%	58,5%
Rendement TV	3,9%	20,2%	19,3%	20,7%	19,4%	17,3%	16,3%
Rendement EV	5,4%	21,3%	22,8%	29,0%	27,7%	23,7%	21,8%
Ebitmarge	3,8%	11,8%	12,7%	18,3%	19,4%	20,4%	19,0%
Nettowinstmarge	3,2%	9,5%	10,3%	14,6%	14,8%	15,1%	14,5%
WpA	\$0,34	\$1,55	\$2,27	\$3,93	\$5,36	\$5,97	\$6,69
Gem. uitst. aand. (mln)	775	857	878	889	902	905	910
Koers ult. & 28/8/09	\$64,40	\$71,89	\$84,84	\$198,09	\$85,35	\$170,05	
K/W	189,4	46,4	37,4	50,4	15,9	28,5	25,4
Marktkapitalisatie (\$mrd)						105,8	

Voor de langere termijn heeft Google nog veel ijzers in het vuur. Met name YouTube, dat in november 2006 voor 1,65 miljard werd verworven, beschikt over een reusachtig, nog nauwelijks aangeboord potentieel. Naarmate de grenzen tussen conventionele televisie en internet-tv vervagen komt het moment waarop het potentieel van YouTube in klinkende munt kan worden omgezet naderbij.

De mogelijkheden tot 'monetisering' via het beproefde advertentiemodel zijn nog lang niet uitgeput. Wie het rijtje veelbelovende diensten – Google Earth, Gmail, Chrome, Google Docs, Google Voice en het mobiele besturingssysteem Android – afloopt, kan zich moeilijk aan de indruk onttrekken dat Google nog pas aan de oppervlakte van de mogelijkheden heeft gekrabbeld.

Dat Microsoft via een geforceerde deal met Yahoo! en de nieuwe zoekmachine Bing weer een opening naar de onlineadverten-

tiemarkt zoekt, moet gezien worden als een achterhoedegevecht. Met een Amerikaans marktaandeel van 65 procent (volgens marktonderzoeker ComScore) blijft Google de markt voor zoekmachine-gerelateerde advertenties domineren. Het marktaandeel van Bing, dat volgens de laatste peilingen nu 12 procent bedraagt, zou Microsoft vooral van zijn partner Yahoo! afsnoepen.

AANVARING MET APPLE

De inzet van het advertentiemodel heeft Google ook met Apple in aanvaring gebracht. Apple moet het immers, evenals Microsoft, geheel hebben van verkoop. Daarin is het tot nog toe uiterst succesvol. In 2008 ondervond Apple nauwelijks hinder van de ingezette recessie. De winst steeg met 38 procent tot een nieuw record van 4,8

GOOGLE (\$)

Beurswaarde	147 mrd	Wpa 2009T	18,55
Omzet 2008	21,8 mrd	Wpa 2010T	20,00
Nettowinst 2008	4,2 mrd	Dividend 2008	--