

omzet. Ondanks de zware recessie waar de wereld doorheen ging, voerde Visa de vrije kasstroom op van 435 miljoen dollar in 2006 naar 6,3 miljard dollar in 2015. Investerings zijn nu nog maar 3,5 procent van de omzet.

Visa heeft een zeer solide balans met een schuld van 15,9 miljard dollar en voor 24,8 miljard aan cash. Voor American Express gelden de bankregels, en die duiden op een 'Tier 1-ratio' van 12,4. Dat is wat lager dan banken als Citigroup en Wells Fargo.

De aandelen hebben een bescheiden dividendrendement. Voor Visa is die het laagste en dat is vooral vanwege de hoge koers, bijna dertig keer de winst. Tegenover het lage dividend staat dat er wel op tamelijk grote schaal eigen aandelen worden ingekocht. American Express staat zo'n 12 keer de winst die voor 2016 wordt verwacht. Beide bedrijven keren ongeveer 20 procent van hun winst uit in de vorm van dividend.

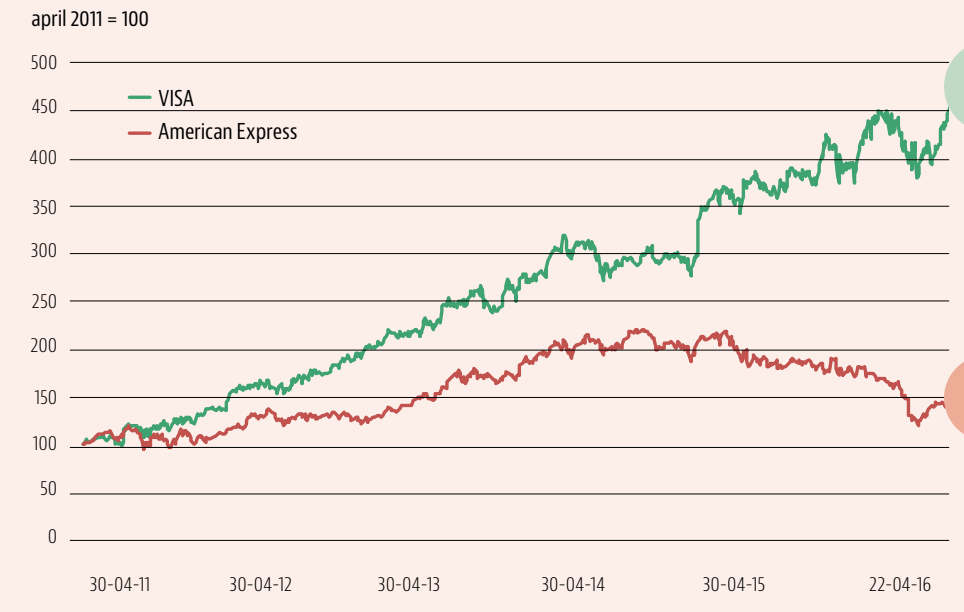
De laatste kwartaalcijfers vielen wat tegen bij Visa, door negatieve valuta-effecten. Visa heeft relatief veel last van de sterke dollar en de zwakke ontwikkelingen in China, Brazilië en landen die afhankelijk zijn van de olie-industrie. Ondanks dat steeg het totaal aantal verwerkte betalingen met 9 procent naar 18,5 miljard.

## TOEKOMST

De grootste bedreiging voor alle creditcardbedrijven is dat we in de toekomst mogelijk heel anders gaan betalen. Met onze telefoon in winkels, met systemen als iDeal of PayPal op internet en in de wat verdere toekomst misschien wel met een vingerafdruk, irisscan of ingebouwde chip. Het is niet voor niets dat de grootste internetbedrijven Facebook, Google en Apple volop met betaalsystemen bezig zijn. Het is een zeer lucratieve markt.

Sommige bedrijven zetten daarom eigen betaalsystemen op, zoals de Merchant Customer Exchange (MCX), een systeem dat

## AMERICAN EXPRESS IS SINDS 2011 DRAMATISCH ACHTERGEBLEVEN BIJ VISA



is opgezet door Walmart, Target, Exxon-Mobil en Best-Buy. Dat is echter nog een miniem systeem vergeleken met het netwerk van bedrijven als Visa, MasterCard en American Express. Hun 'slotgracht' lijkt groot genoeg om nieuwkomers af te schrikken, maar soms wordt het dus toch geprobeerd.

Online transacties vormen de grootste groeiemarkt in deze sector en daarbij hoort een soepele afwikkeling van de betaling. Dat kan echter ook op andere manieren dan met de creditcard. Hoewel betalingen met de creditcard veiliger zijn geworden, is iDeal nog veiliger. Betalen met iDeal is voor ondernemers bovendien goedkoper. Ook PayPal, niet lang geleden afgesplitst van eBay, is een voordelig alternatief. Omdat creditcards hogere kosten met zich meebrengen, rekenen webwinkels soms wat extra voor betalingen met een creditcard. Op termijn kan de creditcard met name op internet nog terrein verliezen.

Maar voorlopig zit de creditcard nog stevig in het zadel en als betaalmiddel wereldwijd zelfs in

de lift. Maar bij een keuze tussen American Express en Visa of MasterCard moeten we vaststellen dat Warren Buffett de afgelopen jaren op het verkeerde paard heeft gewed. Schaal is een groot goed in deze sector. Visa heeft meer dan de helft van de markt in handen en genereert op jaarbasis een vrije kasstroom van zo'n 7 miljard dollar. Voor wie nu instapt, lijkt het aandeel van marktleider Visa de veiligste keus.

**OP WERELDSCHAAL IS AMERICAN EXPRESS MET EEN MARKT-AANDEEL VAN 3 PROCENT EEN HEEL STUK KLEINER**

