

SOTHEBY'S (BID)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T
Omzet (\$ mln)	317,3	496,7	513,5	664,8	917,7	691,6	485,0	700,0
Kosten omzet	-324,8	-370,1	-390,3	-467,7	-641,9	-617,1	-431,8	-500,0
Bruto (ebit) winst	-7,4	126,7	123,2	197,2	275,8	74,4	53,1	200,0
Financieringsbaten/lasten	-29,7	-30,0	-32,3	-31,4	7,2	-25,9	-37,7	-40,0
Winst voor belasting	-37,1	96,7	90,9	165,8	283,0	48,5	15,4	160,0
Winstbelasting	11,0	-35,0	-28,6	-60,1	-72,5	-22,3	-22,2	-48,0
Deelnemingen	0,0	0,7	0,8	1,6	2,6	2,1	0,2	2,0
Netto winst	-26,0	62,4	63,2	107,4	213,1	28,3	-6,5	114,0
Ebitmarge	-2,3%	25,5%	24,0%	29,7%	30,1%	10,8%	11,0%	28,6%
Belastingdruk	29,7%	36,2%	31,4%	36,2%	25,6%	46,1%	144,0%	30,0%
Rendement EV	-20,9%	34,7%	34,9%	50,2%	47,1%	4,9%	-1,2%	19,9%
Winst per aandeel	-\$0,42	\$1,01	\$1,04	\$1,77	\$3,34	\$0,44	-\$0,10	\$1,73
Dividend	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,20	\$0,50	\$0,60	\$0,30	\$0,50
Uitst. aandelen (mln.)	62,0	61,8	60,7	60,7	63,8	64,2	65,3	66,0
Koers ult. & 1/3/10	\$13,66	\$18,16	\$18,36	\$31,02	\$38,10	\$8,89	\$22,48	\$26,51
K/W	--	18,0	17,7	17,5	11,4	20,2	--	15,3
Marktkapitalisatie (\$ mrd)								1,7

SOTHEBY'S (\$)



Beurswaarde	1,7 mrd	Wpa 2009	-0,10
Omzet 2009	485 mln	Wpa 2010T	1,73
Nettores. 2009	-6,5 mln	Dividend 2008	0,30

zen zoals Christie's en Sotheby's, hoewel ze in toenemende mate te maken krijgen met serieuze concurrentie in lokale markten. Chinese veilinghuizen zoals Poly International en China Guardian hebben de kunst goed van hun oudere branche-noten afgekeken. China Guardian was jarenlang de grootste, maar werd onlangs ingehaald door het in 2005 opgerichte Poly International dat meedeinde op de snel groeiende belangstelling voor eigentijdse Chinese kunst. Het veilinghuis claimt in 2007 voor een bedrag van ruim 2 miljard dollar te hebben geveild.

Het is moeilijk te verifiëren. De internationale kunst- en antiekmarkt is weinig doorzichtig. Ze omvat wereldwijd vele dui-

zenden kunsthandelaren, veiling- en venduizen en wordt, de opkomende Chinese veilinghuizen nog even buiten beschouwing latend, gedomineerd door Sotheby's en Christie's die ieder van nagenoeg gelijke omvang zijn. De nummer drie, het Britse Phillips de Pury & Company, volgt op grote afstand. Aangezien de vele kleinere huizen nauwelijks cijfers ter beschikking stellen, worden ze in de berekening van de marktaandelen niet meegenomen. Sotheby's, Christie's en Phillips hadden in 2008 een marktaandeel van respectievelijk 49, 48 en 3 procent. Christie's en Phillips zijn jaren geleden van de beurs gehaald waarna voor beleggers slechts Sotheby's, naast enkele specifiek in kunst beleggende fondsen,

overbleef om in de kunst- en antieksector te kunnen participeren.

RISKANTE GARANTIES

De activiteiten van Sotheby's zijn verdeeld over drie segmenten: Veilingen, Financieringen en Dealeractiviteiten. Tot het segment Veilingen worden ook de opbrengsten gerekend van stukken waarmee Sotheby's buiten de veilingen om kopers en verkopers met elkaar in contact brengt. Daarnaast is Sotheby's op bescheiden schaal ook actief als kunst- en antiekhandelaar (dealer). Dit betreft vooral Nortman Master Paintings (NMP), een in Maastricht gevestigde kunsthandelaar gespecialiseerd in Hollandse en Vlaamse oude meesters