

ONVERSTOORBARE INTERNETGIGANTEN

TEKST: JACQUES POTUIJT (FINANCIËEL CONSULTANT)

De perspectieven voor Amazon en eBay zijn goed, maar de waardering voor Amazon is doorgeschoten.



Amazon en eBay, veteranen uit de dotcomcrisis van 2000/2001, hebben zich ook dit keer goed door de gecombineerde kredietcrisis en recessie heen geslagen. Amazon bleef tegen de klippen op groeien en ook eBay, zij het iets minder resistent, zag in de moeilijke periode zijn omzet nog steeds toenemen. Hun aandelen moesten wel met de rest van de beurs fors terug – Amazon deed eind 2008 nog 40 euro, eBay dook in maart 2009 zelfs even onder de 10 euro – maar de angst van beleggers bleek ongegrond. De koersen van beide fondsen herstelden zich wonderbaarlijk. De scepsis die Amazon jarenlang omringde, is zelfs omgeslagen in euforie. Daarentegen zijn beleggers in hun beoordeling van eBay tot nog toe tamelijk terughoudend. Meten beleggers deze bedrijven met verschillende maten?

FENOMENALE GROEI

De groei die Amazon de afgelopen jaren heeft doorgemaakt is met recht fenomenaal te noemen. De omzet die in 2004 nog 6,9 miljard dollar bedroeg, steeg de afgelopen vijf jaar gemiddeld met 30 procent per jaar. In 2008 groeide de omzet 29 procent, vorig jaar 28 procent. Dit jaar stevent het internetwarenhuis af op een omzettoename van 39 procent.

Boeken blijven het imago van Amazon bepalen. Dat de liefde voor boeken bij Jeff Bezos diepgeworteld is, blijkt niet alleen uit de miljoenen titels die Amazon voert, waarvan een dikke anderhalf miljoen direct leverbaar is uit eigen voorraad, maar ook uit de samenwerking met duizenden verzendhuizen van tweedehandsboeken en

uitgeversrestanten waaraan Amazon op zijn website onderdak verschaft.

De bibliofiel die uit dit aanbod nog niet kan slagen, maakt goede kans wel aan zijn trekken te komen via het in 2008 overgenomen AbeBooks. Dit internetportal geeft toegang tot nog eens honderd miljoen boeken, bijeengebracht door dertienduizend wereldwijd gevestigde antiquariaten. Voor degenen die het uitsluitend om de inhoud van de boeken te doen is, heeft Amazon de Kindle, een e-boekreader waarmee digitale boeken kunnen worden gedownload. Wie zich liever laat voorlezen, kan elektronische audioboeken ophalen bij Audible.com, een bedrijf dat Amazon in 2007 verwierf. Muziek, inmiddels zo'n 2,5 miljoen titels,



heeft bij Amazon van stond af aan deel uitgemaakt van het media-aanbod. In navolging van Apple's succes met iTunes werd daarnaast een database gevuld waaruit muzikliefhebbers een keuze kunnen maken uit 5,5 miljoen te downloaden songs in mp3-formaat.

De afgelopen jaren heeft Amazon door uitbreiding van het assortiment met alles wat voor verzending per post in aanmerking komt, zich ontwikkeld tot 's werelds best gesorteerde onlinewarenhuis. Media zijn ondertussen overvleugeld door andere artikelen en maken 45 procent van de dit jaar te

verwachten omzet van 34 miljard uit.

Door de grote nadruk op uitbreiding van het assortiment is de winstontwikkeling wel een stuk minder uitbundig. In de vijf jaar tot en met 2009 kwam die gemiddeld uit op 9 procent. De operationele marge daalde daarbij van 6,4 procent in 2004 tot 4,6 procent in 2009. Dit jaar zal de marge nog wat verder onder druk komen te staan. Bij Amazon maken ze zich al sinds de oprichting weinig zorgen over het feit dat de kosten voor de baat plegen uit te gaan.

De recente margedruk houdt verband met de bezorgkosten die Amazon in toenemende mate voor zijn rekening neemt, en met het succes van de Kindle die na een forse prijsverlaging tegen of wellicht zelfs onder de kostprijs wordt verkocht. De wifi-versie met een diagonaal leesvenster van vijftien centimeter, een dikte van acht millimeter en een gewicht van 240 gram kost 139 dollar, tegen de huidige europrijs dus net iets onder de 100 euro. Een versie waarmee boeken ook via de gsm gedownload kunnen worden, doet 189 dollar. Aan een groter exemplaar met een diagonaal leesvenster van 25 cm hangt een prijskaartje van 379 dollar. Elk apparaat kan 3.500 boeken opslaan. Er zijn al 750.000 actuele titels beschikbaar, voor het merendeel geprijsd voor 9,99 dollar.

Amazon laat zich over de verkochte aantallen niet uit. Het apparaat is al sinds november 2007 op de markt, maar na de introductie van een sterk verbeterd exemplaar medio dit jaar kwam er flink schot in de verkopen. Geschat wordt dat Amazon er dit jaar drie miljoen zal wegzetten, goed voor een marktaandeel van 60 procent. De hamvraag is natuurlijk tot welke omvang deze markt kan uitgroeien. Dat is moeilijk te zeggen. Als de verkoop van de Kindle de ko-