

AMAZON (\$)



Beurswaarde	76,8 mrd	Wpa 2010T	2,58
Omzet 2009	24,5 mrd	Wpa 2011T	3,46
Nettowinst 2009	0,9 mrd	Dividend 2009	--

mende vijf jaar gemiddeld met 50 procent per jaar stijgt, zullen er in 2015 zo'n 23 miljoen stuks in gebruik zijn. Aannemende dat bezitters ervan gemiddeld een boek per maand zullen downloaden, zijn dat in 2015 zo'n 270 miljoen digitale boeken, goed voor 2,7 miljard dollar omzet. Voor het merendeel zullen dit echter boeken zijn die Amazon anders in fysieke vorm zou hebben verkocht. Al met al lijkt de potentiële bijdrage van de Kindle aan Amazon's omzet minder groot dan de hype doet vermoeden.

Amazon zal het de komende jaren vooral moeten hebben van groei in de categorie non-media. Nu het laaggroeiend fruit is geplukt, zullen steeds meer producten in het assortiment moeten worden opgenomen die qua volume lastiger te verzenden zijn en waarvan de bezorgkosten onevenredig hoog oplopen. Een risicofactor is dat de vrijstelling van omzetbelasting die voor Amazon tot nog toe in de Verenigde Staten gold, op de helling komt. Onder druk van olopemde overheidstekorten is Texas onlangs als eerste staat begonnen Amazon een navordering op te leggen van 269 miljoen dollar. Een gevaarlijk precedent dat, als het door andere staten navolging vindt, de dunne marges van Amazon zwaar kan aantasten.

PAYPAL TREKT DE KAR

Anders dan Amazon heeft eBay in 2008 en 2009 de omzetgroei wel zien terugvallen tot nog slechts luttele procenten per jaar. In de daaraan voorafgaande vier jaar was de



AMAZON (AMZN)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	6.921	8.490	10.711	14.835	19.166	24.509	34.000	43.000
Kosten omzet	-6.481	-8.058	-10.322	-14.180	-18.324	-23.380	-32.504	-40.936
Brutowinst (ebit)	440	432	389	655	842	1.129	1.496	2.064
Financieringsbaten/lasten	-85	-4	-12	5	59	32	50	60
Winst voor belasting	355	428	377	660	901	1.161	1.546	2.124
Winstbelasting	233	-95	-187	-184	-247	-253	-387	-531
Mind. belang en pref. dividend	0	26	0	0	-9	-6	0	0
Nettowinst (\$ mln)	588	359	190	476	645	902	1.160	1.593
Vrije cashflow (\$ mln)	477	529	486	1.181	1.364	2.920	2.400	2.800
Ebitmarge	6,4%	5,1%	3,6%	4,4%	4,4%	4,6%	4,4%	4,8%
Belastingdruk	-65,6%	22,2%	49,6%	27,9%	27,4%	21,8%	25,0%	25,0%
Rendement eigen vermogen	--	--	56,1%	58,5%	33,3%	22,8%	19,9%	22,1%
WPA (voll. verwat.)	\$1,38	\$0,87	\$0,46	\$1,15	\$1,52	\$2,08	\$2,58	\$3,46
Uitst. aandelen (mln)	425	426	424	424	432	442	450	460
Koers ult. & 5/11/10	\$44,29	\$47,15	\$39,46	\$92,64	\$51,28	\$134,52	\$170,77	
K/W	32,0	55,9	85,8	80,6	33,7	64,7	66,3	49,3
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							76,8	