

wel wat dalen, maar van de 500 miljoen tablets die naar verwachting tot 2015 zullen worden verkocht, zal de helft vermoedelijk wel het bekende Apple-beeldmerk dragen. Dat zou betekenen dat de iPad-populatie de komende vier jaar tot 250 miljoen zou kunnen aangroeien. Van de iPhone zijn er nu, vier jaar na introductie, nog 'slechts' 129 miljoen over de toonbank gegaan.

Met het weergaloze succes van de iPad heeft Apple alle vorige records verbroken. In het jongste kwartaal werd een omzet behaald van 28,6 miljard dollar, 82 procent meer dan in hetzelfde kwartaal van 2010. De twee jongste producten, de iPhone en de iPad, tekenden voor tweederdedeel van de omzet. In het lopende en laatste kwartaal van dit boekjaar dat eindigt op 30 september zal hun aandeel naar verwachting ruim boven de 70 procent uitkomen.

Hoelang kan de opmars duren? De iPod schept misschien een precedent. Na een sterke groei van zeven jaar is de revolutionaire muziekspeler ruim een jaar geleden aan z'n retour begonnen. De functie ervan wordt langzamerhand overgenomen door de twee jongste loten aan de stam. Op de pieken verkocht Apple er ruim 11 miljoen per kwartaal en, geschenkartikel bij uitstek, het dubbele aantal daarvan in het drukste kwartaal van oktober t/m december. In het afgelopen kwartaal werden er 7,5 miljoen van verkocht, 20 procent minder dan een jaar tevoren.

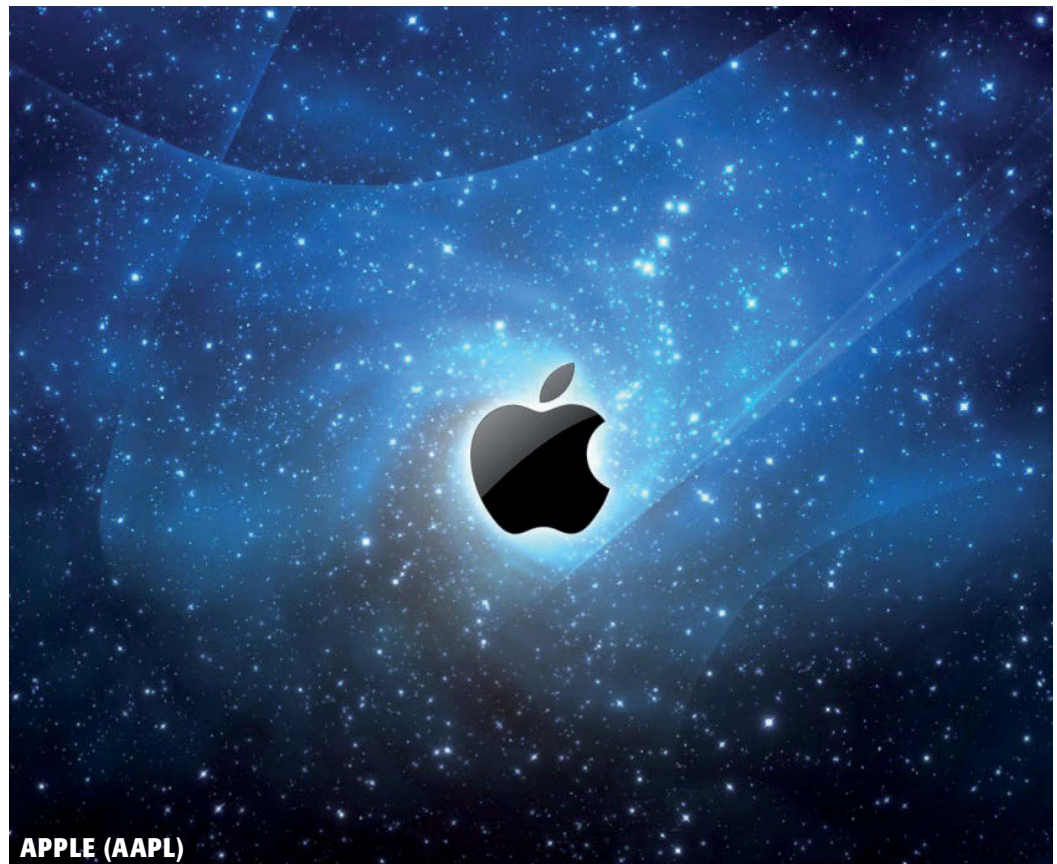
De muziekverkoop over het nog steeds groeiende bestand van inmiddels 325 miljoen iPods stijgen echter nog lustig door en kwamen in het derde kwartaal uit op 1,6 miljard dollar, een groei van 39 procent. Ook de Macs vinden nog steeds een groeiende aftrek. De omzet in desktops pluste 21 procent, die in laptops 14 procent. Opvallend is dat de gemiddelde verkoopprijzen goed op peil blijven. Een Mac-desktop kostte gemiddeld 1.368 dollar, 6 procent meer dan een jaar eerder en aan een laptop hing een nagenoeg onveranderd prijskaartje van 1.263 dollar.

Maar hoe mooi de computer-

verkoop ook ontwikkelen, hun rol in Apple's bedrijfsmodel wordt steeds geringer. In het afgelopen kwartaal waren ze nog maar goed voor krap 18 procent van de omzet verzeleken met nog 45 procent zo'n vijf jaar geleden. Ook de rol van software, inclusief de zo succesvolle apps waarvan er nu zo'n 450.000 verschillende in omloop zijn, is relatief be-

scheiden en maakt maar zo'n 3 procent van de omzet uit.

Apple heeft veel ijzers in het vuur liggen, zoals iCloud en een mobiel betalingssysteem, maar dat zijn vooralsnog vogels in de lucht. De komende jaren zullen de iPhone en de iPad hun rol als trekpaarden moeten blijven spelen, waarbij periodiek nieuwe



APPLE (AAPL)

(boekjaar per 30/9)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011T	2012T
Omzet	8,3	13,9	19,3	24,6	37,5	42,9	65,2	110,0	150,0
Ebit	0,4	1,8	2,5	4,4	8,3	11,7	18,4	33,0	42,0
Nettowinst (\$mrd)	0,3	1,3	2,0	3,5	6,1	8,2	14,0	27,5	34,5
EV/Balanstotaal	63,0%	64,5%	58,0%	57,3%	53,1%	51,7%	55,7%	62,7%	67,4%
Rendement TV	4,9%	18,6%	17,1%	20,7%	19,3%	25,1%	28,5%	35,5%	31,7%
Rendement EV	5,4%	21,3%	22,8%	28,5%	27,2%	33,7%	40,2%	49,5%	39,8%
Ebitmarge	4,7%	13,0%	12,7%	18,4%	19,3%	27,4%	28,2%	30,0%	28,0%
Nettowinstmarge	3,2%	9,5%	10,3%	14,6%	14,9%	19,2%	21,5%	25,0%	23,0%
WpA	\$0,36	\$1,64	\$2,36	\$4,04	\$5,48	\$6,39	\$15,41	\$29,86	\$37,10
Gem. uitst. aand. (mln)	743	808	844	865	882	893	909	921	930
Koers ult. & 26/8/11	\$64,40	\$71,59	\$84,84	\$198,08	\$85,35	\$210,73	\$322,56	\$383,58	
K/W	178,9	43,7	35,9	49,0	15,6	33,0	20,9	12,8	10,3
Marktkapitalisatie (\$mrd)								353,3	