

Waarom Apple

Drie redenen waarom Apple het (ook op de beurs) zoveel beter doet dan Nokia.

VAN ONZE MEDEWERKER

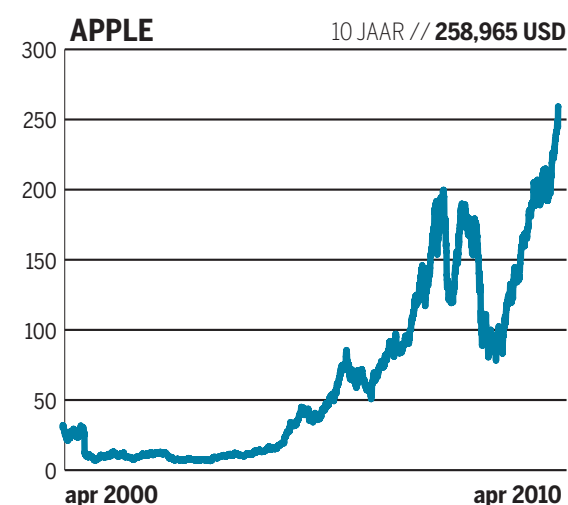
JAN REYNS

BRUSSEL | In tien jaar vervijfvoudigde de omzet van Apple, terwijl Nokia op een verdubbeling bleef hangen. Vooral de jongste jaren heeft Nokia het moeilijk en dat heeft met Apple te maken. In amper drie jaar tijd veroverde de iPhone een groot deel van de meest winstgevende markt: de duurste smartphones. In die mate dat de iPhone in 2009 al goed was voor 30 procent van de omzet van Apple. En terwijl de winstgevendheid van Apple met een operationele winstmarge van 22 procent zeer hoog is, staat die met 6% bij Nokia onder zware druk. Daardoor geniet Apple een hogere waardering dan Nokia. Beleggers zijn bereid om meer te betalen voor een dollar winst bij Apple dan bij Nokia. Voor Apple betalen ze 22 keer de winst tegen twaalf keer voor de winst van Nokia.

Het verschil in koersprestatie de jongste tien jaar is enorm: Apple is een van de beste aandelen in een decennium met een verachtvoudiging, terwijl Nokia 85 procent verloor, mede door een veel te hoge waardering in de jaren 2000. Maar waarom scoort Apple ook op het terrein zoveel beter dan Nokia?

1. Apple verkoopt zich peperduur

Apple is helemaal niet de grootste, maar slaagt erin om voor al zijn verschillende producten (veel) meer te vragen dan concurrenten. Het is alleen actief op de zogenaamde premium markt. Dat geldt voor zijn desktopcomputers, de laptops, de iPod, de iPhone en wellicht ook de nieuw iPad. Apple durft anders te zijn en profileert zich als de hoogste norm. Sommigen spreken van een Apple-religie.



© apple

Beleggers sturen Nokia terug naar af

Het aandeel Nokia kreeg een oplawaai van 14%. De Finnen konden de verwachtingen over het eerste kwartaal niet waarmaken en erger, het nieuwe besturingssysteem wordt tot een half jaar uitgesteld.

BRUSSEL | Nokia haalde op zowat alle terreinen bakzeil. En dat nadat de resultaten over het vierde kwartaal net hoop hadden gegeven. Maar niet alleen zijn de resultaten over het eerste kwartaal

minder goed dan verwacht, ook met de prognoses voor het tweede kwartaal en het volledige jaar moest Nokia de analisten vragen de verwachtingen te verlagen. Vooral omdat Nokia problemen

heeft met het gebruiksklaar krijgen van het nieuwe besturingssysteem voor zijn smartphones, die duurder zijn en waar hoge winstmarges behaald kunnen worden.

Nokia blijft met een wereldmarktaandeel voor mobiele telefoons van zowat 30 procent wel ruim marktleider, maar de Finnen kunnen niet mee met de absolute top bij de dure smartphones (lees: de iPhone van Apple). Beleggers en analisten hadden hun hoop gesteld op de introductie van het nieuwe besturingssysteem Symbian 3, waardoor Nokia volgens analisten ook een toestel zou kunnen aanbieden met de

zelfde natuurlijke bediening en functionaliteiten als de iPhone. Met zijn huidige topmodellen kan Nokia daar niet aan tippen. Fondsbeheerder Nic Van Broekhoven (die met het beleggingsfonds van Value Square een positie in Nokia heeft) zegt dat Nokia nu voor zijn topmodellen te kort komt. 'Met de huidige smartphones van Nokia is het alsof Porsche een nieuw model zou uitbrengen op een chassis van twintig jaar

CAREERLAUNCH

JOBBEURS VOOR STERKE PROFIELEN



GENT

WOENSDAG

5 MEI 2010

FLANDERS EXPO

11u tot 20u

gratis toegang

OP ZOEK NAAR DE JOB VAN JE LEVEN?

Schrijf je gratis in op www.jobat.be

Jobat

Beleggershappening van VFB hoopt op recordopkomst

Nieuwe ceo's komen zich morgen presenteren op de traditionele Beleggershappening.

BRUSSEL | Organisator VFB (Vlaamse Vereniging van Beleggingsclubs en Beleggers) hoopt op een recordopkomst. Nu al hebben zich 1.300 belangstellenden ingeschreven voor de Beleggershappening. Die vindt morgen plaats in Antwerpen. Van 9 tot 17 uur zullen beursgenoteerde bedrijven en professionelen uit de beleggingswereld hun inzichten presenteren in twee grote cinema-zalen van het Metropolis-complex. Ondanks de terugval van het aantal beleggingsclubs (*DS 15 april*) blijft de belangstelling voor beleggen dus groot.

Dit jaar is het thema 'de nieuwe ceo' omdat heel wat bedrijven onlangs wisselden van topman. Zo komen spreken: Eric Van Zele van Barco, Frank Coenen van Tessen-derlo Chemie, Eddy Duquenne van Kinopolis en Dirk Reyn van beursnieuweling Movetis. Verder zijn ook oude rotten zoals Marc Coucke van Omega Pharma en Rik De Nolf van Roulara van de partij. Nieuw is dat ook buitenlandse bedrijven een forum krijgen. Maar het is wel de Belgische topman Geert Verachttert die de Nederlandse electronicagigant Philips komt voorstellen.

Traditioneel is er ook een grote zaal waar beleggers vaak een persoonlijk praatje kunnen hebben met de ceo van hun favoriete bedrijf. De hele beleggingswereld (bladen, brokers, banken, bedrijven, media,...) komt er via stands de beleggers tegemoet met informatie. Traditioneel kunnen gadgetjagers er hun hart ophalen met diverse reclameprullen. Als afsluiter van de dag geven analisten hun commentaar op 'de buitenland top-5' van de VFB leden. Via een enquête werd de leden gevraagd hun favoriete buitenlandse aandelen op te geven. (jre)

ONLINE
www.vfb.be

wint van Nokia

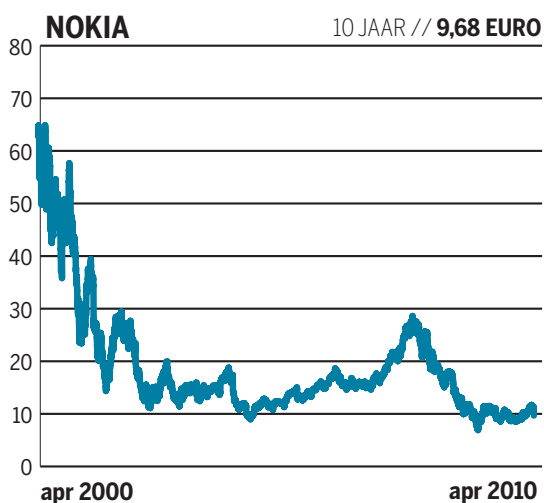
2. Voor Apple volstaat het rijke Westen

Door zijn hoge prijzen prijst Apple zich voor een stuk uit de nieuwe groeimarkten. Nokia, dat een hogere omzet haalt dan Apple, heeft zich wel met succes op die volumemarkten gegooid. Maar de verkoopprijs mag niet te hoog zijn. Daardoor staat Nokia altijd onder (prijs)druk van nieuwe (Aziatische) concurrenten.

3. Apple creëert zijn eigen nichemarkt

Nokia is op de eerste plaats de wereldleider in draagbare telefoons. Het is een monocultuur. Apple is gegroeid vanuit de computers en heeft met zijn Apple toverstokje steeds nieuwe productcategorieën veroverd. Terwijl Nokia op alle markten moet vechten voor de gunst van de consument, slaagt Apple erin harten te veroveren.

Apple is een voorbeeld van een groeiaandeel en Nokia van een value-aandeel ('waarde'-aandelen die goedkoop gewaardeerd zijn, met een lage koers-winstverhouding). Gemiddeld genomen brengen value-aandelen meer op dan groeiaandelen. Apple is dus een uitzondering. Nic Van Broekhoven van Value Square belegt dan ook in Nokia en niet in Apple. Cruciaal is dat je voor Nokia maar 12 keer de verwachte winst moet betalen, terwijl je voor Apple het dubbele moet neertellen (22 maal). Bovendien is de winst bij Apple het resultaat van een bedrijf waar alles optimaal gaat, terwijl Nokia onder zijn potentieel presteert. Natuurlijk kan dat zo blijven. Dan zal de koers van Apple na enkele jaren nog hoger staan, terwijl de koers van Nokia zal stagneren. De kans op dalen is relatief beperkt door de rijke balans en het dividendrendement van rond de 4%. Als Nokia ooit toch kan scoren met smartphones, wordt het wellicht een goede belegging. Apple moet het uitzonderlijk goed blijven doen.



© nokia

APPLE-NOKIA

Koers	257 dollar	9,7 euro
Koersontwikkeling na resultaten	+5%	-14%
Koersontwikkeling na 1 jaar	11%	-16%
Koersontwikkeling na 10 jaar	729%	-85%
Beurswaarde (miljard dollar)	233	47
Omzet 2009 (miljard dollar)	43	59
Omzet 2000 (miljard dollar)	8	29
Groei in 10 jaar	x5	x2
Ebit 2009 (miljard dollar)	8,00	3,57
Ebitmarge 2009	22%	6%
Nettowinst 2009 (miljard dollar)	5,70	1,20
Verhouding koers/winst (verwacht 2010)	22,00	12,00

'Als of Porsche een nieuw model zou uitbrengen op een chassis van twintig jaar oud'

oud.' Het is al vier jaar geleden dat Nokia met de N95 nog eens een groot verkoop succes behaalde met een topmodel. Zolang Symbian 3 niet geïntegreerd is, kan Nokia alleen maar dromen van verkoop successen met toestellen van meer dan 500 euro per stuk.

Integendeel, de gemiddelde verkoopprijs van een Nokia zakte in het eerste kwartaal tot 62 euro. De omzet krom in het eerste

kwartaal met 3% tot 9,52 miljard euro. Dat is wel de eerste omzet-groei in twee jaar. Maar beleggers hadden met 9,59 miljard euro al op meer gerekend. De nettowinst dikte aan van 122 miljoen euro vorig jaar naar 349 miljoen euro, maar de vergelijking is moeilijk door herstructureringskosten en de resultaten van de netwerkdivisie en Navteq, een Amerikaans gps-navigatiebedrijf, overgenomen door Nokia. (jre)

KONINKLIJK
MUSEUM VOOR
MIDDEN-AFRIKA

Afrijca
TERVUREN

100 JAAR

WWW.AFRICAMUSEUM.BE



★ GROOT VUURWERK OP 30 APRIL ★
OM 22U00 AAN HET MUSEUM

LEUVENSESTEENWEG 13 - 3080 TERVUREN

dS De
Standaard