


## 10 PUNTEN CHECK

GOOGLE		FACEBOOK
Verwachte omzetgroei 2013-2015 komt op 27% per jaar ●	<b>1 GROEIKANSEN</b>	● Verwachte omzetgroei 2013-2015 komt op 44% per jaar
Goed, operationele winstmarge is 27% ●	<b>2 WINSTGEVENDHEID</b>	● Zeer goed, operationele winstmarge is 48%
Sterk, \$ 5,2 miljard schuld, \$ 63,7 miljard cash ●	<b>3 BALANS</b>	● Sterk, \$ 326 miljoen schuld, \$ 14 miljard cash
Klein, Google is nu een van de grootste bedrijven ter wereld ●	<b>4 KANS OP OVERNAME</b>	● Met beurswaarde van \$ 200 miljard ook niet heel waarschijnlijk
Page en Brin houden na splitsing controle via A-aandelen ●	<b>5 RISICO'S</b>	● Concurrentie andere social media, Facebook is éénproductbedrijf
Nog geen dividenduitkering ●	<b>6 DIVIDENDRENDEMENT</b>	● Nog geen dividenduitkering
Redelijk, ruim 20 keer verwachte winst 2014 ●	<b>7 WAARDERING AANDEEL</b>	● Aan de dure kant, ruim 40 keer verwachte winst 2014
Positief: 36 kopen, 10 houden, 0 verkopen ●	<b>8 ADVIEZEN ANALISTEN</b>	● Positief: 37 kopen, 6 houden, 0 verkopen
Technische analisten zijn optimistisch over Google ●	<b>9 TECHNISCH BEELD</b>	● Technische analisten zijn optimistisch over Facebook
Omzetgroei tweede kwartaal 22 procent, cost per click daalde ●	<b>10 RECENTE ONTWIKKELINGEN</b>	● Tweede kwartaalcijfers waren verrassend goed: winst is verdubbeld
Google is goedkoper en heeft meerdere ijzers in het vuur	<b>CONCLUSIE</b>	Facebook groeit sneller, maar het businessmodel is kwetsbaarder

oploopt van de huidige 1,3 miljard naar 2 miljard is Facebook nog lang niet uitgegroeid. Als dat allemaal gebeurt, kan de winst de komende jaren zelfs nog verviervoudigen. Maar dat woordje 'als' is cruciaal.

#### GOOGLE: MEER DAN DE ZOEKMACHINE

Google begon als de overbekende zoekmachine die inmiddels alle andere internetzoekmachines overbodig heeft gemaakt, behalve misschien het Chinese Baidu.

Google werd opgericht in 1997 en is sinds 2004 beursgenoteerd. Het bestaat dus al wat langer dan Facebook en heeft zich als bedrijf inmiddels ook breder ontwikkeld. Naast de zoekmachine worden maildiensten (Gmail), locatiediensten (Google Earth, Maps en Street View), opslag (Google Drive, Picasa) en allerlei andere programma's aangeboden. Google

heeft eigen besturingssystemen en ontwikkelde internetbrowser Chrome. Daarnaast is Google ook eigenaar van de op Google.com en Facebook.com na drukstbezochte website ter wereld: YouTube. Nummer vier en vijf op de wereldranglijst zijn overigens Yahoo.com en Baidu.com.

Google zag in het tweede kwartaal van dit jaar de omzet met 22 procent groeien en de operationele winst met 26 procent. De marge-expansie is hier dus lager dan bij Facebook. Toch groeit Google al jaren met dubbele cijfers. Het aandeel is een van de best denkbare beleggingen van het afgelopen decennium.

Ook Google heeft te maken met de overgang van computers naar mobiele apparaten. Het bedrijf geeft daar geen details over maar gezien de totale omzetgroei lijkt daar geen pijn te worden geleden. Wel ziet Google de 'omzet per click' dalen, dat heeft hier wel mee te maken. Maar het totaal aantal clicks stijgt wel en dat compenseert ruimschoots. Google zag het aantal betaalde clicks op zijn websites in het afgelopen kwartaal met 33 procent stijgen. Advertentie-inkomsten maken nu 90 procent van Google's omzet uit, tegen 92 procent vorig jaar.

Het is overigens niet ondenkbaar dat de opbrengsten per click de komende tijd weer toenemen,

aan gezien smartphones dankzij hun locatiegegevens nog veel slimmer en relevanter advertenties kunnen gaan aanbieden waar bedrijven graag voor willen betalen. Dat is een fenomeen waarvan ook Facebook kan profiteren.

#### GOOGLE OF FACEBOOK?

Een vergelijking tussen Facebook en Google levert nogal wat overeenkomsten op. Beide bedrijven groeien sterk, zijn zeer winstgevend en hebben een gezonde balans met een berg cash. Zowel fundamenteel als technisch zijn analisten over het algemeen optimistisch over de aandelen. Dat er (nog) geen dividend wordt uitgekeerd wordt hen vergeven.

De verschillen zitten in de waardering en de risico's. De activiteiten van Facebook zijn minder gespreid dan die van Google. Facebook is weliswaar ook eigenaar van WhatsApp en Instagram, maar Google heeft behalve een veel groter aantal websites, platforms en toepassingen ook nog projecten die variëren van zelfrijdende auto's tot de slimme bril Google Glass.

Een duidelijke focus is goed, maar Facebook is kwetsbaar als een ander sociaal netwerk het dreigt te overvleugelen. En dat zou volgens sommigen nota bene best eens Google+ kunnen zijn, dat een duidelijke aanval is op Facebook.

Een nieuwe zoekmachine die Google naar de achtergrond dringt is toch minder waarschijnlijk.

In de huidige koers van het aandeel Facebook lijkt het optimistische scenario ruimschoots verdisconteerd, Google lijkt realistischer gewaardeerd en is als absolute marktleider op het internet minder riskant.

**BEIDE BEDRIJVEN GROEIEN STERK, ZIJN ZEER WINSTGEVEND EN HEBBEN EEN GEZONDE BALANS MET EEN BERG CASH**

