

**Hoofdsector :** Informatietechnologie

**Aandelenadvies :** *kopen*

**Risicoprofiel :** zeer dynamisch Productscore: 7

**Bron :** KBC Asset Management

**Koers :** 585,1099 USD  
**Koersdoel :** 770.00 USD

**Regio :** USA & CDN  
**Beurs :** NASDAQ

**Datum koers :** 03/02/2012

**Recentste advieswijziging:** 10/01/2011



## Activiteiten

Google is een toonaangevende website in alle belangrijke landen ter wereld. Het bedrijf stelt een zoekrobot voor het internet ter beschikking die heel eenvoudig te gebruiken is, in ongeveer 50 talen. Google biedt verschillende zoekopties aan zoals het internet, afbeeldingen, landkaarten, nieuws, discussiegroepen en e-mail. Het bedrijf haalt de meeste inkomsten uit gerichte reclameboodschappen en uit gesponsorde advertenties bij online zoekopdrachten.

Google concentreert zijn inspanningen op zijn zoekrobot en op het verbeteren van de doeltreffendheid van zijn advertenties.

## Resultaten

Over het vierde kwartaal van 2011 steeg de omzet van Google met 25,4% tot 10,6 miljard USD. De inkomsten stegen in alle regio's. Het bedrijfsresultaat steeg met 17,6% tot 3,5 miljard USD, deels afgeroomd door een toename van de algemene onkosten.

De inkomsten uit advertenties stegen met 24,6% tot 10,2 miljard USD. De inkomsten uit eigen websites stegen met 28,6 en die uit netwerkwebsites met 15,4%. Het aantal geadverteerde zoekresultaten waar gebruikers op klikten steeg met 34%. De overige opbrengsten stegen met 50,2% tot 410 miljoen USD.

In de loop van de rapporteringsperiode lanceerde de onderneming Dynamic Search Ads, een nieuw product dat de gebruiker advertenties voorstelt die gebaseerd zijn op de inhoud van zijn website. De investeringen liepen op tot 951 miljoen USD.

## Opinie (update van 20-01-2012)

- ❑ De 17 000 octrooien van Motorola waren wellicht de reden voor de overname van Motorola Mobility. Google stond eerder zwak op het vlak van octrooien en werd door concurrenten aangevallen. Eerder greep Google naast de octrooien van Nortel maar nu versterkt Google zijn positie en ook de positie van de Android smartphone producenten. Motorola heeft naast de handsets divisie ook een divisie die settopboxen voor digitale tv maakt. Google kan hiermee zijn positie voor Google tv wellicht versterken.
- ❑ Zoekadvertisenties blijven de belangrijkste inkomstenbron van Google en het marktaandeel van Google houdt goed stand. De markt voor advertenties gekoppeld aan internetzoekopdrachten groeit verder en leverde Google een mooie omzetgroei op. De online reclamemarkt geniet nog altijd van verschuivingen van traditionele media naar online advertenties.
- ❑ Daarnaast investeert Google in zijn toekomst. De investeringen die Google deed om nieuwe markten te veroveren beginnen te renderen. Het potentieel van deze nieuwe markten is enorm. Google zelf spreekt de verwachting uit dat elk van deze markten kunnen uitgroeien tot een miljardenbusiness. Zo maakt de onderneming werk van mobiele advertenties, advertenties op Youtube en display advertising.
- ❑ Nieuwe Google toepassingen, Android als mobiel besturingssysteem, Google tv, de browser Chrome en nu ook Google+ breken door. Google+, het nieuwe sociale netwerk van Google, is een succes en heeft op korte tijd al meer dan 40 miljoen gebruikers. We behouden daarom ons koopadvies.

## Sterktes

- ❑ Google is de belangrijkste zoekrobot met een marktaandeel van 65%.
- ❑ De respons op zoekadvertisenties blijft stijgen.

## Zwaktes

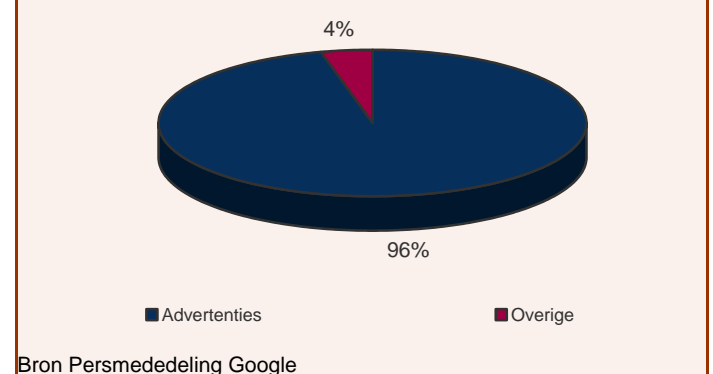
- ❑ Het bedrijf is sterk afhankelijk van reclame: die inkomsten zijn goed voor 97% van de totale omzet.
- ❑ Apple en Facebook zijn concurrenten op de advertentiemarkt.

## Prestatie ten opzichte van de referentie-indices



Kerncijfers van de onderneming	Bron: Bloomberg		
	2009	2010	2011
(in miljoen EUR)			
Omzet	23 651	29 321	37 905
Bedrijfskasstroom	9 836	11 777	13 593
Nettowinst	6 467	8 178	9 276
Winst per aandeel	20,62	26,69	30,17
Koers-winstverhouding	30,38	22,58	21,70
Dividend/winst (pay out ratio)	0,00%	0,00%	0,00%
Boekwaarde per aandeel	113,30	143,92	178,97
Dividendrendement	0,00%	0,00%	0,00%

## Omzetverdeling Google over het vierde kwartaal van 2011



## Financieel analist :

Obreno Ivo  
KBC Asset Management

Deze aanbeveling is een publicatie van KBC Asset Management (KBC AM). De bevoegde controleautoriteit is de Autoriteit Financiële Diensten en Markten (FSMA). Deze aanbeveling valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, doch is een publicitaire mededeling, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Deze aanbeveling vormt op zich geen gepersonaliseerd beleggingsadvies. De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbeveling handelen in het financieel instrument. De beloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC AM werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbeveling betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties.

KBC AM noch enige andere vennootschap van de KBC-groep kan aansprakelijk worden gesteld voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van de in de aanbeveling vermelde gegevens. Voor een aantal essentiële elementen van deze beleggingsaanbeveling (waaronder de belangenconflictenregeling), die wegens plaatsgebrek niet in deze fiche zijn opgenomen, kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" raadplegen op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen).