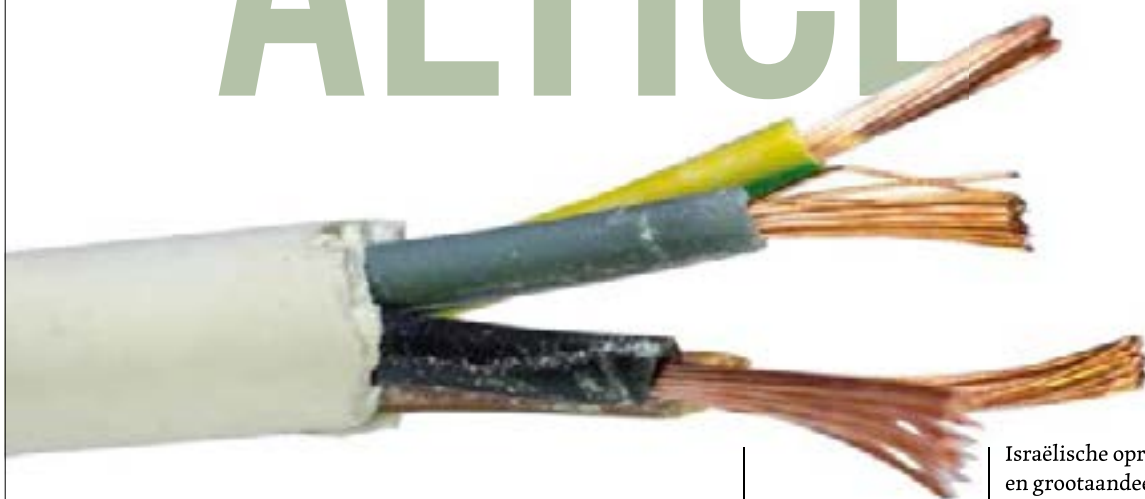


BELEGGERS DOEN NIET MEER MEE MET HET HEFBOOMSPEL VAN ALTICE



Grote overnames doen en die financiers met veel schuld, snijden in de kosten en hopen dat het goed komt. Dat is de strategie die kabel- en telecommaat­schappij Altice lang en met succes volgde. Tot beleggers ineens genoeg hadden van het spel en het aandeel massaal dump­ten.

Wat was de aanleiding voor die omslag en wat staat Altice nu te doen om een verdere neergang te voorkomen? Een analyse.

Op kousenvoeten kwam Altice, het van oorsprong Franse kabel- en telecomconcern, vier jaar geleden naar de Amsterdamse beurs en vanaf dat moment is het eigenlijk nooit meer stil geweest rond het bedrijf. Lange tijd lustten beleggers wel pap van het groeiverhaal van Altice. Binnen nauwelijks zestien maanden na de beursgang verviervoudigde de koers van het aandeel. Maar vanaf dat moment was het optimisme

verdwenen. Het aandeel kwam november vorig jaar echt in een vrije val nadat tegenvallende resultaten in Frankrijk in combinatie met de torenhoge schuldpositie het vertrouwen bij beleggers wegsloeg. Eind november noteerde het aandeel zelfs onder de introductiekoers uit 2014. Sindsdien is het met horten en stoten weer enigszins opgeklimmen.

De man die centraal staat in de op- en neergang van het aandeel Altice is Patrick Drahi, de Frans-

DE VEB-BAROMETER VOOR ALTICE

Een uitgebreide analyse van Altice vindt u op de website van de VEB.

Daar is voor het kabelbedrijf (en een kleine twintig andere ondernemingen) een Barometer samengesteld. Op basis van 7 beleggingscriteria wordt het potentieel van een onderneming beoordeeld, waarbij vooral gekeken wordt of het bedrijf de mogelijkheid ziet om waarde te creëren. De concurrentievoordelen van Altice komen in dit artikel uitvoerig in bod. De andere criteria worden hier kort beschreven voor Altice.

Lees verder op
veb.net/barometer

Israëlische oprichter, bestuurder en grootaandeelhouder. Hij staat aan de basis van de agressieve overnamestrategie waarbij volop is geprofiteerd van de lage rentestanden. Het schuldenkunj­stje heeft Drahi afgekeken van zijn voormalige baas John Malone van Liberty Global – de eigenaar van Ziggo.

Na elke overname is het zaak om hard te snijden in de kosten. Drahi haalt dan zijn zogeheten 'Methode Altice' weer tevoorschijn. Het bedrijf hanteert een budgetteringsmethodiek waarbij alle kosten op de resultatenrekening regel voor regel nauwkeurig

Patrick Drahi

