



De andere bedrijven in de tabel zitten allemaal ruim onder de 3.

TWEE ORANGES

Het Franse Orange is wat beurswaarde betreft vergelijkbaar met Telefónica. Orange is wereldwijd actief en heeft meer dan 260 miljoen klanten, waarvan ruim 200 miljoen in mobiele telefonie en biedt ook kabeltelevisie, internet en vaste telefonie, aan. KPN had tot 2002 een samenwerkingsverband met Orange in België. Deze joint venture kwam na het samengaan van Orange en France Télécom bij de Nederlanders terecht, maar is inmiddels met de Belgische dochter BASE verkocht aan Telenet, een deelneming van Liberty Global.

Orange heeft een jaaromzet van ruim 40 miljard euro, waarop een gezond bedrijfsresultaat wordt behaald. De winst per aandeel zal rond de 1,10 euro uitkomen, waarmee het aandeel 13,3 keer de winst doet, aanzienlijk minder dan KPN. Het verwachte dividendrendement is bij de huidige koers 4,4 procent. Op basis van deze kengetallen is Orange een aantrekkelijk aandeel te noemen.

De Fransen hebben een dochterbedrijf dat genoteerd is in Brussel: het relatief kleine Orange Belgium, dat vroeger Mobistar heette. Orange Belgium biedt mobiele telefonie, digitale televisie en internet aan in België, maar heeft ook in Luxemburg een eigen netwerk. De aandelen zijn voor iets meer dan de helft in handen van het Franse moederbedrijf. Omdat het moederbedrijf veel lager

gewaardeerd wordt, heeft dat de voorkeur. De andere grote speler op de Belgische markt is Proximus (voorheen Belgacom). Proximus is de Belgische tegenhanger van het Nederlandse KPN: voormalig staatsbedrijf en nu de marktleider. De winstgevendheid van de Belgen was de afgelopen jaren stabiel dan die van KPN, en bij de huidige koersen lijkt Proximus ook een aantrekkelijker belegging. Het dividendrendement ligt op 5 procent en de groei van de winst per aandeel is naar verwachting de komende jaren stevig.

VODAFONE

Vodafone is met meer dan 400 miljoen klanten een van de grootste telecommunicatiebedrijven ter wereld en marktleider in Europa. Oud-Philips topman Gerard Kleisterlee is er de hoogste baas, chairman of the board. In België werkt Vodafone samen met Proximus, in Nederland is Vodafone wel zelf actief. Vodafone Nederland is met ruim 5 miljoen klanten qua omzet nummer twee op de markt, na KPN. Dit Nederlandse dochterbedrijf is voor 50 procent in handen van Vodafone, de andere helft is van Liberty Global, de eigenaar van Ziggo.

DE CRISES IN
VENEZUELA EN
BRAZILIË
HEBBEN
TELEFÓNICA
EN ZIJN BEURS-
KOERS PIJN
GEDAAN

Zeven Europese telecomspecialisten

	ticker	koers	wpa	wpa	wpa	BW	div%	KW	ROE	ROIC	omzet	EV/Tot rev	ebitda marge	groei wpa
			2018	2019	2020									
Deutsche Telekom	DTE.F	€ 13,44	€ 0,96	€ 1,08	€ 1,15	64,0	4,5%	14,0	11,5%	8,3%	74,9	1,7	31,0%	9,4%
KPN	KPN.AS	€ 2,34	€ 0,12	€ 0,13	€ 0,15	9,8	5,4%	19,5	13,9%	7,1%	6,5	2,5	38,6%	11,8%
Orange	ORA.PA	€ 14,64	€ 1,10	€ 1,19	€ 1,31	38,9	4,4%	13,3	6,9%	5,4%	41,1	1,7	30,3%	9,1%
Orange Belgium	OBEL.BR	€ 17,00	€ 0,73	€ 0,79	€ 0,99	1,0	2,9%	23,3	7,6%	4,7%	1,3	1,0	24,2%	16,5%
Proximus	PROX.BR	€ 22,78	€ 1,72	€ 1,80	€ 1,83	7,7	5,0%	13,2	18,4%	10,9%	5,8	1,7	30,2%	3,1%
Telefónica	TEF.MC	€ 7,68	€ 0,72	€ 0,80	€ 0,84	39,9	5,2%	10,7	16,3%	6,4%	51,1	1,9	31,5%	8,0%
Vodafone	VOD.L	€ 2,21	€ 0,11	€ 0,13	€ 0,16	59,1	6,8%	19,4	3,5%	5,8%	46,6	1,9	31,3%	17,0%

▲ LEGENDA

ticker symbool voor het aandeel op de Amerikaanse beurs wpa winst per aandeel (taxatie) BW beurswaarde, in miljard dollar div% dividendrendement KW koers-winstverhouding (taxatie 2018) ROE rendement op het eigen vermogen (2017) ROIC rendement op het geïnvesteerde kapitaal (2017) Omzet jaaromzet in miljard dollar (2017) EV/Tot rev verhouding tussen de ondernemingswaarde en de omzet ebitda marge operationeel resultaat (ebitda) ten opzichte van de omzet (2017) groei wpa verwachte jaarlijkse groei van de winst per aandeel tot 2020 (Bron: Bloomberg)