



Het dividendrendement op de aandelen Orange ligt momenteel op 4,8 procent. Daarmee scoort het aandeel binnen deze sector redelijk goed. De payout-ratio ligt de laatste jaren wel regelmatig boven de 100 procent, wat het risico op een verlaging van de uitering met zich meebrengt als de winst niet groeit.

(semi)automatisch. Met de hulp van chatbots en kunstmatige intelligentie kan dit percentage de komende jaren verder omhoog.

OMVANG

Met aanwezigheid in zo'n 30 landen, meer dan 200 miljoen klanten en ruim 40 miljard euro omzet heeft Orange voldoende schaal, wat in deze sector een belangrijk voordeel is. Orange is de vierde telecoaanbieder van Europa en werkt samen met het bijna twee keer zo grote Deutsche Telekom, wat per jaar honderden miljoenen euro's aan besparingen oplevert, met name aan de inkoopkant.

Omdat Orange in andere landen als uitdager minder historie en daardoor minder vaste kosten heeft, kunnen de winsten uit die landen op een hoger peil liggen. Het bedrijf is in Spanje dankzij de overnames van Amena en Jazztel nu met marktaandeelen tegen de 30 procent (zowel in vast als mobiel) een sterke nummer twee achter Telefónica, en daarmee verdienen de Fransen daar met een rendement van 10,8 procent op het geïnvesteerde kapitaal drie keer dekapitaalkosten terug. Ook in Polen (9,7 procent) ligt de ROIC hoger dan in Frankrijk. In Polen is Orange zelfs marktleider in vaste telefonie en nummer twee in mobiel.

KRIMPSECTOR

Het is niet voor niets dat aandelen in de telecommunicatiesector het de laatste jaren slecht doen. Op de al langer krimpende zakelijke markt slinken de opbrengsten het snelste, bij de consumenten is op zijn best sprake van stabilisatie. Het aanbieden van bundels en verdere kostenbesparingen kunnen helpen de rendementen te verbeteren, maar omvangrijke investeringen blijven noodzakelijk. Voor Orange geldt dat het bedrijf de komende jaren zal moeten bewijzen dat de investeringen vruchten kunnen afwerpen. Orange zal de komende jaren dus moeten gaan leveren.



Orange heeft een relatief sterke balans, de schuldratio (nettoschuld/ebitda) is in de afgelopen vijf jaar significant verbeterd en lag ultimo 2018 op 1,9. Deze ratio ligt onder die van de concurrentie en is ook laag ten opzichte van de eigen historie op dit vlak.

maar vanaf dit punt kunnen de activiteiten in Afrika, Polen en Spanje wel voor de nodige groei gaan zorgen.

Orange is marktleider in Frankrijk. Van de circa 150.000 werknemers zit bijna twee derde in het thuisland, wat niet altijd een voordeel is. Onrust onder het personeel en ingrepen van de overheid maken het in Frankrijk lastig voor bedrijven om fors te bezuinigen of arbeidsvoorwaarden te versoberen, wat bij een relatief oud en verder vergrijzend personeelsbestand soms wel wenselijk is. Dat de Franse overheid een belang heeft van 23 procent in Orange maakt dat nog wat gecompliceerder.

Digitalisering van onder meer het contact met de klant is wel een middel waarmee kosten bespaard kunnen worden. Inmiddels gaat de helft van het klantcontact

