



Orange

MOET DE KOMENDE JAREN GAAN LEVEREN

Aandelen in de telecommunicatiesector kenmerken zich door relatief hoge dividenden, maar de groei in de sector is beperkt. Het Franse Orange springt er niet uit wat waardering betreft, maar doet het relatief goed waar het gaat om waardecreatie, leert de VEB-Barometer. Maar het bedrijf moet zijn belofte voor beleggers de komende jaren nog wel waarmaken.

Het Franse Orange, de internationaal actieve aanbieder van vooral mobiele telefonie die tot 2013 als France Télécom door het leven ging, heeft meer dan 200 miljoen klanten.

Internet, telefoon, radio en televisie: het wordt ook voor Orange steeds meer één product dat over hetzelfde netwerk de huiskamer of het mobiele apparaat binnenkomt. Het bedrijf heeft de

laatste jaren forse investeringen gedaan in de netwerken en het productpallet en dat moet zich de komende jaren gaan uitbetalen.

VEB IN EUROPA

De VEB volgt niet alleen in Nederland beursgenoteerde ondernemingen, maar kijkt ook steeds nadrukkelijker naar grote Europese ondernemingen.

Dit artikel maakt deel uit van een serie analyses van prominente Franse bedrijven.

Er zijn echter heel wat redenen om voorzichtig te zijn met beleggingen in deze sector, die de laatste jaren sterk achterblijft bij het marktgemiddelde. Maar er komt altijd een moment dat aandelen zo goedkoop worden dat ze koopwaardig zijn, al is het maar als dividend betalend alternatief voor een obligatie. Het is de vraag of dat nu voor Orange geldt. De afgelopen jaren waren de cijfers van het bedrijf niet om over naar huis te

ORANGE LANGS DE MEETLAT

Is Orange een interessante belegging? De VEB beoordeelt het Franse telecommunicatiebedrijf aan de hand van vijf criteria.



Het rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) lag bij Orange in 2018 met 5,7 procent duidelijk boven de WACC van 3,9 procent. De WACC wordt naar beneden gedrukt door de lage rentestand, waardoor Orange na de recente herfinanciering momenteel zeer voordelig leent. De komende jaren is bovendien nog een geleidelijke verbetering van de ROIC te verwachten.