

De telecomsector wordt al jaren genoemd als de sector waar een grote consolidatieslag op stapel staat. KPN is een nadrukkelijke overnamekandidaat, net als veel andere aanbieders in de kleinere landen van Europa. Maar welke van de grote jongens is het meest aantrekkelijk? Een duel tussen het Britse Vodafone en Telefónica uit Spanje.

VODAFONE **vs.** TELEFÓNICA

DIVIDEND GEEFT DE DOORSLAG

Ooit had KPN de ambitie om een Europese topspeler te worden. Het bedrijf stak zich zwaar in de schulden om het Duitse E-Plus te kopen en dure licenties te bemachtigen. Nu zijn alle buitenlandse avonturen weer verkocht en resteert het voormalige staatstelefoniebedrijf van het Koninkrijk der Nederlanden.

Van overnemer is KPN daarmee verworven tot een mogelijke prooi in de al vaak aangekondigde consolidatie in de telecomsector. Beleggers die speculeren op een overname van KPN kopen een aandeel dat relatief duur is en een laag dividend betaalt.

Twee van de grootste telecombedrijven in Europa, het Britse Vodafone en het Spaanse Telefónica, zijn qua koerswinstverhouding een stuk voordeliger én ze keren allebei een veel ruimer dividend uit: meer dan 5 procent.

VODAFONE: EUROPESE MARKTLEIDER

Vodafone is met meer dan 400 miljoen klanten een van de grootste telecommunicatiebedrijven ter wereld en marktleider in Europa.

Er werken ruim 90.000 mensen en oud-Philips topman Gerard Kleisterlee is er de hoogste baas, chairman of the board.

Vodafone kocht in 2000 het Duitse Mannesmann voor ruim 200 miljard dollar, nog altijd een van de grootste overnames aller tijden. De overnamesom destijds ligt ruim boven de huidige beurswaarde van Vodafone, want die is omgerekend ongeveer 90 miljard dollar (60 miljard pond). Wat Vodafone slimmer deed dan KPN, was dat het de overname grotendeels met de destijds veel te dure, aandelen betaalde.

In Nederland is Vodafone qua omzet nummer twee op de markt, na KPN. De Britten kregen hier voet aan de grond via Libertel, een joint venture met onder meer ING die Vodafone later volledig overnam. Vodafone heeft in Nederland ook nog de 176 belwinkels die het in 2013 overnam van Macintosh. In België is de mobiele operator Proximus een partner-netwerk van Vodafone.

Het aandeel Vodafone heeft beleggers in de afgelopen jaren een redelijk rendement gebracht. De koers is iets hoger, het

dividend ruim, en beleggers hebben kunnen profiteren van de afstoten van het belang van 45 procent in Verizon Wireless, dat nu weer volledig in handen is van het Amerikaanse telecombedrijf Verizon Communications. In februa-

