



## DEUTSCHE TELEKOM AG

Van de uitstaande aandelen Deutsche Telekom AG wordt 13,8 procent nog altijd gehouden door de Duitse staat. 16,6 procent is in handen van de Duitse ontwikkelingsbank KfW en 4,5 procent van het Japanse Softbank. 48 procent van het aandelenkapitaal is in handen van overige institutionele beleggers en de resterende 17 procent van particuliere beleggers.

vankelijke teleurstelling blijkt nu een gelukkige wending. T-Mobile is door overnames stevig gegroeid en floreert als nooit tevoren. Dat ziet inmiddels ook het hoofdkantoor van Deutsche Telekom te Bonn in. Het voormalige probleemkind T-Mobile heeft een snelle opmars gemaakt en heeft het moederbedrijf (exclusief T-Mobile US) qua omzet, winst en groeiverwachtingen ingehaald. Ondersteund met de deelname van een Amerikaanse aandeelhouder, is T-Mobile uitgegroeid tot de waardevolste telecom-

## DE WEG VAN PROBLEEMKIND NAAR MONDIALE INDUSTRIEGIGANT KENT OOK RISICO'S

municatieaanbieder ter wereld.

### KLANTTEVREDENHEID

T-Mobile zet in op een hoge klanttevredenheid en concurrerende prijzen. Dat deed het tien jaar geleden onder leiding van voormalig ceo John Legere al door in opstand te komen tegen de hoge tarieven van concurrenten. T-Mobile durfde het toen aan om tarieven aan te bieden zonder contractuele verplichtingen of door de overstapboetes (bij de tussentijdse beëindiging van lopende contracten) van concurrenten aan nieuwe klanten te vergoeden. Mike Sievert, destijds verantwoordelijk voor deze acties en inmiddels de opvolger van Legere als ceo, zette deze strategie voort. Promotie middels de inzet van Hollywood-sterren en reclame



## DEUTSCHE TELEKOM AG

**Beurswaarde:** 130 miljard euro  
**Koers-winstverhouding:** 14,2  
**Dividend 2023:** 0,77 euro/aandeel  
**Dividendrendement:** 3,1 procent  
**Omzet 2023:** 112 miljard euro  
**Ebitda:** 44,8 miljard euro  
**Ticker:** DTE  
**Beurs:** Xetra  
**ISIN:** DE0005557508

bij de Amerikaanse Super Bowl maken daar onderdeel van uit. De advertentie-uitgaven bedroegen vijf jaar geleden nog 'slechts' 1,6 miljard dollar. Maar in 2023 werd al 2,5 miljard dollar gespendeerd.

Sommige analisten noemen die strategie offensief, andere zien T-Mobile als goed gepositioneerd om de aanwezigheid op de breedbandmarkt te consolideren en de groei en winstgevendheid op de lange termijn te vergroten.

### LELIJK EENDJE WORDT MOOIE ZWAAN

T-Mobile US was aanvankelijk het lelijke eendje, maar transformeerde dankzij enkele succesvolle overnames tot een aantrekkelijke zwaan. Maar de weg van probleemkind naar mondiale industriegigant kent ook risico's. De beurswaardering van de gehele Deutsche Telekom-groep is gebaseerd op die van de Amerikaanse dochteronderneming. Deutsche Telekom bezit namelijk een controlerend belang van 50,4 procent in T-Mobile US en consolideert aldus het gehele resultaat. Dat roept de vraag op in hoeverre T-Mobile nog vanuit Bonn te controleren is. Want met het succes stijgt de prijs van het aandeel T-Mobile US (tot rond de 200 dollar eind september) en verandert de zegen in een mogelijke vloek.

### SOFTBANK

Dat heeft te maken met de fusie van T-Mobile en zijn Amerikaanse concurrent Sprint in 2020. Aandeelhouder van Sprint was destijds het Japanse SoftBank. Bij de fusie verkreeg SoftBank niet haar gehele ingebrachte waarde in aandelen T-Mobile uitgekeerd, maar werd een koersafhankelijke nalevering van aandelen overeengekomen: als de koers van T-Mobile tot eind 2025 over een bepaalde periode meer dan 150 dollar bedraagt, krijgt SoftBank voor een bedrag van 5 miljard dollar aandelen T-Mobile nageleverd. Eind 2023 was het zover: de koers van T-Mobile overschreed voor de eerste keer voor langere tijd de grens van 150 dollar en is op het