



**KPN LIJKT TE
KLEIN OM DE
STRIJD MET DEZE
GIGANTEN TE
KUNNEN WINNEN.
HET NEDERLAND-
SE BEDRIJF ZAL
VERMOEDELIJK
VROEG OF LAAT
DOOR EEN GROTE
INTERNATIONALE
GROEP WORDEN
OPGESLOKT**

(onderdeel van Liberty Global, jaaromzet 20 miljard dollar). En dan moet het ook nog omgaan met de grillen van een mediabedrijf als Fox (jaaromzet 30 miljard dollar). KPN lijkt te klein om de strijd met deze giganten te kunnen winnen. Het is vechten tegen de bierkaai, en het Nederlandse bedrijf zal vermoedelijk vroeg of laat door een grote internationale groep worden opgeslokt. Dat kan een overnamepremie opleveren, maar het is de vraag of beleggers daarop moeten wachten. KPN wordt immers al jaren als overnamekandidaat getipt en het is in die tijd geen al te beste belegging geweest.

EUROPESE BRANCHEGENOTEN

Mogelijke alternatieven voor KPN zijn de grote Amerikaanse telecombedrijven AT&T en Verizon, die al jaren fijne dividendbetalers zijn. Uitwijken naar een van de grotere Europese branchegenoten kan ook. Het Franse Orange bijvoorbeeld, de wereldwijd actieve aanbieder van mobiele telefonie die tot 2013 als France Télécom door het leven ging. Orange heeft meer dan 260 miljoen klanten, waarvan ruim 200 miljoen in

mobiele telefonie, en biedt net als KPN 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 dit jaar waarschijnlijk een bedrijfsresultaat (ebitda) van 12,6 miljard euro wordt behaald. De winst per aandeel zal ongeveer op 1 euro uitkomen, waarmee het aandeel net 13 keer de winst doet. Het dividendrendement is bij de huidige koers 4,4 procent.

Alleen al op basis van deze rapportcijfers is Orange een aantrekkelijk alternatief voor KPN, maar wat ook speelt is dat Orange een relatief groot deel van het klantenbestand in mobiele telefonie heeft. Daar zit op de lange termijn meer groei in, en de Franse marktleider laat de komende jaren een stijgende ARPU (average revenue per user) noteren,

VERSCHILLENDE BEDRIJVEN DIE ACTIEF ZIJN IN DE TELECOMMUNICATIE

	koers	K/W	P/B	P/S	Div%	opmerkingen	ticker
AT&T	\$ 41	14,4	2,2	1,6	4,7%	Solide dividendbelegging	T
Deutsche Telekom	€ 15	16,8	2,3	1,0	4,0%	Niet goedkoop	DTE.F
KPN	€ 2,99	29,9	3,6	1,8	2,7%	Overnamekandidaat bij uitstek, maar vrij duur	KPN.AS
Liberty Global	\$ 32	53,2	2,8	1,6	0,0%	Hoge schuldenlast, vrij duur	LBTYA
Orange	€ 14	13,4	1,1	0,9	4,4%	Voordelig en groeit relatief snel	ORA.PA
Telefónica	€ 8,80	13,5	2,6	0,9	6,8%	Aantrekkelijk gewaardeerd, prettig dividend	TEF.MC
Verizon	\$ 53	13,5	11,0	1,7	4,3%	Solide dividendbelegging	VZ
Vodafone	£ 2,35	33,6	0,9	0,9	5,0%	Rapporteert in euro, hoog dividend	VOD.L

K/W: koers-winstverhouding, koers gedeeld door de verwachte winst per aandeel 2016. Hoe lager hoe beter.
P/B: price-to-book, verhouding tussen beurswaarde en eigen vermogen. Hoe lager hoe beter.
P/S: price-to-sales, verhouding tussen beurswaarde en omzet. Hoe lager hoe beter.
Div%: dividendrendement, het laatste of verwachte dividend gedeeld door de beurskoers. Hoe hoger hoe beter.
Ticker: gebruik dit symbool om snel de actuele koers van dit aandeel op te zoeken.