

de komende jaren zo'n 2,9 miljard dollar te zullen opleveren.

Daarnaast behoren juist Amerikaanse giganten als AT&T, Verizon en Sprint Nextel tot de telecommaatschappijen die zich als eerste geïnteresseerd hebben aan lte. De vroege focus van Nortel op deze nieuwe standaard die het de kop kostte (het bedrijf leed in 2008 een verlies van 5,8 miljard dollar) komt Ericsson nu goed van pas. Ericsson heeft inmiddels een lte-netwerk geleverd aan TeliaSonera voor zowel de Zweedse als de Noorse markt. Opmerkelijk is daarentegen dat de twee andere Scandinavische maatschappijen, Telenor en Tele2, een dergelijk netwerk laten aanleggen door Huawei Technologies.

#### ONSTUIMIGE GROEI HOUDT AAN

Te midden van alle ongewisse ontwikkelingen is slechts één ding met zekerheid te voorspellen: de behoefte aan mobiele breedbandcommunicatie zal de komende tien jaar onstuimig blijven groeien met grofweg een jaarlijkse verdubbeling van het dataverkeer. Op dit moment beschikt 70 procent van de wereldbevolking, zo'n circa 4,6 miljard mensen, over een mobiele telefoon. Ericsson voorspelt dat tot 2015 er nog eens 3 miljard telefoontjes bij zullen komen. De vraag naar dataslurpende smartphones als iPhone en BlackBerry en tal van andere merken groeit het meest spectaculair.



Om de groei te accommoderen is overschakeling op een vierde generatietechnologie noodzakelijk. Fabrikanten hebben zich gegroepeerd in twee allianties rondom de twee concurrerende standaarden Wimax en lte. De laatste heeft recentelijk flink terrein gewonnen op Wimax, vooral nadat Verizon en AT&T aankondigden er gebruik van te zullen gaan maken. Marktonderzoeker Frost & Sullivan voorziet voor Wimax nog slechts

een rol van nichespeeler. Ericsson heeft inmiddels aankoop van de op lte gerichte activiteiten van Nortel duidelijk positie gekozen. Typisch voor Alcatel-Lucent is dat het zich niet op een enkele technologie vastlegt en op beide paarden tegelijk blijft wedden.

Het is evident dat Ericsson aanmerkelijk beter dan Alcatel-Lucent gepositioneerd is om de vele uitdagingen het hoofd te bieden. Doordat het verliezen heeft weten te voorkomen, is de solide financiële positie ongeschonden. Het eigen vermogen neemt bij Ericsson 52,6 procent van het balanstotaal voor zijn rekening tegenover slechts 16 procent bij Alcatel-Lucent. Wel moet vermeld worden dat Alcatel-Lucent circa 5,5 miljard euro aan liquiditeiten en direct in cash om te zetten activa bezit.

In de marktkapitalisatie komen de kwaliteitsverschillen nadrukkelijk tot uitdrukking. Ericsson heeft met 26 miljard euro een ruim vijfmaal zo hoge beurswaarde als Alcatel-Lucent. Beleggers die de neergang van Nortel hebben gevolgd, zouden zich kunnen afvragen of het met Alcatel-Lucent weleens dezelfde richting op zou kunnen gaan. Die vraag lijkt niet geheel ongerijmd. Een alliantie met Ericsson of Nokia Siemens moet uitgesloten worden geacht. De enige, maar wel wat vergezochte hoop, is dat hetzij Huawei Technologies hetzij ZDE ooit hun oog op Alcatel-Lucent laten vallen. Enige aanwijzing daarvoor ontbreekt echter ten enenmale, zodat het niet opportuun lijkt daarop te speculeren. ■

#### ALCATEL-LUCENT (ALU.PA)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	11.219	12.282	17.792	16.984	15.157	15.000	16.000
Ebit (voor non-recurring items)	1.016	687	-707	-56	-325	175	475
Herstructurering en afboekingen	50	-833	-3.542	-5.247	-367	0	0
Nettowinst (€mln)	922	-106	-3.518	-5.215	-524	100	300
Ebitmarge	9,1%	5,6%	-4,0%	-0,3%	-2,1%	1,2%	3,0%
Nettomarge	8,2%	-0,9%	-19,8%	-30,7%	-3,5%	0,7%	1,9%
EV/Balanstotaal	27,7%	36,9%	33,1%	17,0%	15,7%	16,0%	17,1%
Rendement EV	20,2%	-1,0%	-26,4%	-65,9%	-12,5%	2,6%	7,5%
Winst per aandeel	€ 0,59	-€ 0,18	-€ 1,83	-€ 2,32	-€ 0,29	€ 0,04	€ 0,13
Dividend	€ 0,16	€ 0,16	-	-	-	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1428,5	2309,7	2317,4	2318,0	2318,1	2318,1	2318,1
Koers ult. & 21/5/10	€ 10,47	€ 10,90	€ 4,95	€ 1,53	€ 2,38	€ 1,97	
K/W	17,7	--	--	--	--	45,2	15,1
Marktkapitalisatie (€mrd)						€ 4,6	