

KPN (KPN.AS)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	11.746	11.811	11.941	12.461	14.602	13.509	13.500	13.500
Ebitda	4.835	4.724	4.837	4.900	5.058	5.200	5.550	5.600
Ebit	2.645	2.348	2.223	2.500	2.597	2.850	3.000	3.150
Financiële lasten en baten	-588	-534	-513	-559	-710	-814	-850	-900
Winst voor belasting	2.057	1.814	1.710	1.941	1.887	2.036	2.150	2.250
Belasting	-300	-360	-127	708	-550	139	-430	-450
Minderheidsbelang derden	-50	-17	0	-3	5	-3	-3	-4
Nettowinst (€ mln)	1.707	1.437	1.583	2.652	1.332	2.178	1.717	1.796
Ebitdamarge	41,2%	40,0%	40,5%	39,3%	34,6%	38,5%	41,1%	41,5%
Ebitmarge	22,5%	19,9%	18,6%	20,1%	17,8%	21,1%	22,2%	23,3%
Rendement eigen vermogen	24,7%	25,3%	34,1%	60,9%	32,2%	57,3%	43,8%	42,3%
Solvabiliteit (EV/TV)	26%	22%	20%	18%	16%	15%	16%	16%
Vrije kasstroom (€ mln)	2.289	2.439	2.477	2.345	2.598	2.446	2.450	2.500
Werknemers (fte)	28.911	26.598	25.926	43.531	36.702	33.148	32.148	31.148
Omzet per werknemer (€ dzd)	406	444	461	286	398	408	420	433
Uitstaande aandelen	2.404	2.198	2.013	1.870	1.714	1.629	1.540	1.451
Winst per aandeel	€ 0,71	€ 0,65	€ 0,79	€ 1,42	€ 0,77	€ 1,33	€ 1,11	€ 1,24
Dividend per aandeel	€ 0,35	€ 0,45	€ 0,50	€ 0,54	€ 0,60	€ 0,69	€ 0,80	€ 0,85
Koers ult. & 4/6/10	€ 6,99	€ 8,47	€ 10,77	€ 12,44	€ 10,38	€ 11,84	€ 10,63	
K/W	9,8	13,0	13,6	8,8	13,5	8,9	9,5	8,6
Dividendrendement	5,0%	5,3%	4,6%	4,3%	5,8%	5,8%	7,5%	8,0%
Marktkapitalisatie (€ mrd)							16,4	

werk als een van de speerpunten van zijn strategie en streeft ernaar in 2015 twee derde van de Britse huishoudens rechtstreeks op het glasvezelnet te hebben aangesloten. Hiervoor wordt een investering voorzien van 2,5 miljard pond. Zodoende wil BT zich blijven positioneren als de geprefereerde netwerk aanbieder voor communicatieproviders waarvan het nu al zo'n duizend als klant heeft.

OASE VAN RUST

Vergeleken bij BT is KPN de laatste jaren een oase van rust in de woelige telecommunicatiewereld, hoewel ook KPN na de eeuwwisseling de nodige dramatiek ondervond. Vanaf 2004 gaat het er opvallend gelijkmatig aan toe. De schommelingen in de nettowinst moeten vooral worden toegeschreven aan wisselvallige fiscaliteit. In 2008 maakte de omzet een sprong van ruim 2 miljard euro als gevolg van de consolidatie van Getronics. In dat jaar kwam de nettowinst onder druk te staan door een incidenteel hoge belastingdruk. In 2009 werd daarentegen belasting terugontvangen, waardoor de nettowinst weer tot boven de 2 miljard

euro steeg, goed voor een nettowinstmarge van 15 procent.

Daarmee wil niet gezegd zijn dat KPN vorig jaar niet de nadelige effecten van de kredietcrisis en recessie voelde. De omzet daalde in 2009 immers met 7,5 procent en gecorrigeerd voor de in 2008 afgestoten onderdelen van Getronics waarvan de omzet in 2009 moet worden gemist, met 3,5 procent. KPN verdeelt zijn activiteiten over vijf eenheden: Consumer (24% van de concernomzet), Business (15%), Wholesale (13%), Getronics (23%) en Mobile International (25%). Het 'mobiele' bedrijf buiten Nederland speelt zich nagenoeg geheel af in Duitsland en België, markten waarin KPN met respectievelijk E-Plus en Base een derde positie inneemt.

De omzetzak deed zich vorig jaar, zoals onder recessieomstandigheden mocht worden verwacht, vooral voor bij Wholesale (-5,2%) en Getronics (5,0%). Bij Mobile International steeg daarentegen de omzet nog marginaal met 0,3 procent. De resultaatontwikkeling was ondanks de moeilijke marktomstandigheden heel bevredigend.

De ebitda steeg met 3,6 procent tot 5,2 miljard euro, de ebit zelfs met 9,7 procent tot 2,85 miljard euro. De doelstelling voor de kasstroom van 2,4 miljard euro werd nog licht overschreden.

Anders dan BT bezit KPN een goede positie in mobiele telefonie, waarmee het een ebitdamarge van 38,1 procent behaalde. KPN Nederland, exclusief Getronics, is met een marge van ruim 40 procent zelfs nog winstgevender. Wat Global Services is voor BT, is Getronics voor KPN. Over de vorig jaar behaalde omzet van iets meer dan 2 miljard euro daalde bij dit onderdeel de ebitdamarge naar 3,5 procent. De strategische waarde van Getronics binnen KPN moet zich nog geheel bewijzen.

Het eerste kwartaal van 2010 was in grote trekken een voortzetting van het beeld van 2009: een omzetzak van 3,5 procent, een verbetering van de ebitda en een zelfs 42 procent hogere nettowinst. Dat laatste moet vooral aan een lagere belastingdruk

