

Beurs bij de Lunch

Alcatel-Lucent SA					
France	Koers (EUR)		2014 (A)	2015 (E)	2016 (E)
Telecommunications Equipment	4.40	Koerswinst	-	25.2x	17.2x
ISIN: FR0000130007	Verandering op jaarbasis	Koersboekwaarde	4.4x	4.7x	4.0x
52 Wk H/L: 4.6/ 1.8 (EUR)	58.8%	EV/EBITDA	7.0x	7.8x	6.6x
Market value: - 0.0031829504566842	Verandering sinds 1 januari	Dividend rendement	-	-	0.36%
Euronext Paris	47.5%	Omzetgroei (j/j)	-8.7%	5.4%	3.2%

Bron: Factset

Nokia heeft deze ochtend in een persbericht laten weten dat het 'vergevoerde' gesprekken voert voor een overname van sectorgenoot Alcatel-Lucent. De overname zou de vorm aannemen van een aandelenruil. Nokia benadrukt dat het nog niet zeker is dat het tot een deal komt. Tot nu toe zijn er nog geen financiële details bekend.

De voorbije dagen werd er gespeculeerd dat Nokia enkel een bod zou doen op de draadloze netwerkactiviteiten van Alcatel. Deze ochtend is het duidelijk geworden dat het een bod betreft op het volledige bedrijf. Een mogelijk struikelblok is de Franse regering. Volgens ingewijden is Nokia volop aan het onderhandelen om de steun te krijgen van Hollande voor de overname.

Impact Nokia

Na de verkoop van de handsetdivisie wordt de netwerkdivisie (NSN) de kern van het nieuwe Nokia. Na een reeks van herstructureringen en dankzij de uitrol van 4G-netwerken is die divisie nu rendabel. Nokia heeft belangrijke contracten afgesloten voor de levering van 4G-apparatuur met China Mobile en ook met Sprint in de VS. Nokia slaagde er dan ook in om de operationele marge van deze divisie te verhogen in 2014 van 9,7% naar 12,2%.

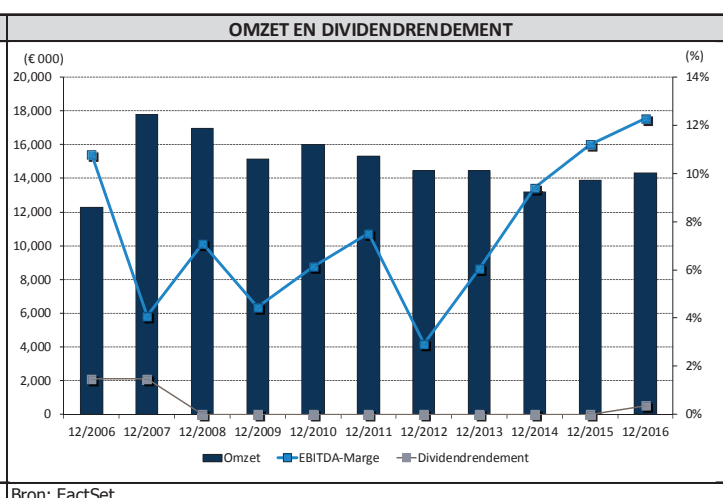
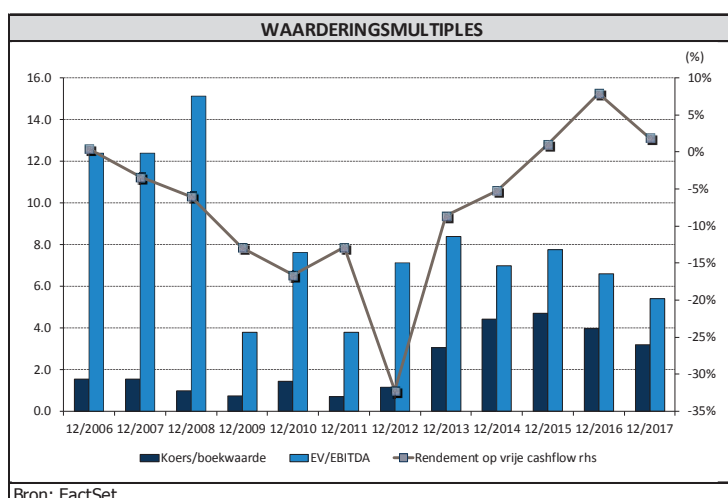
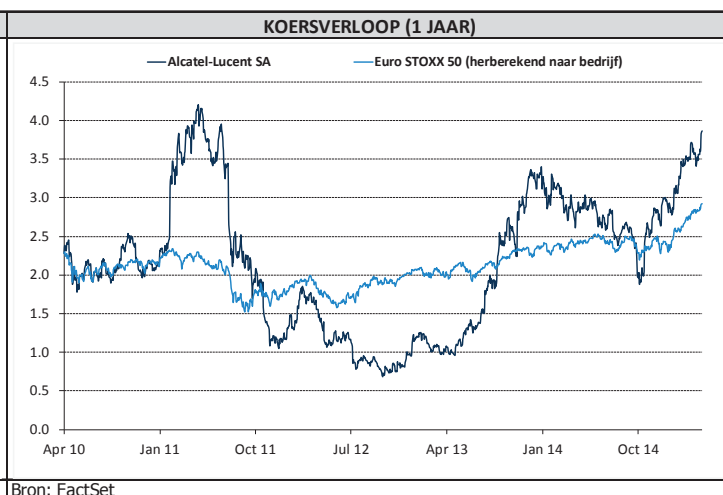
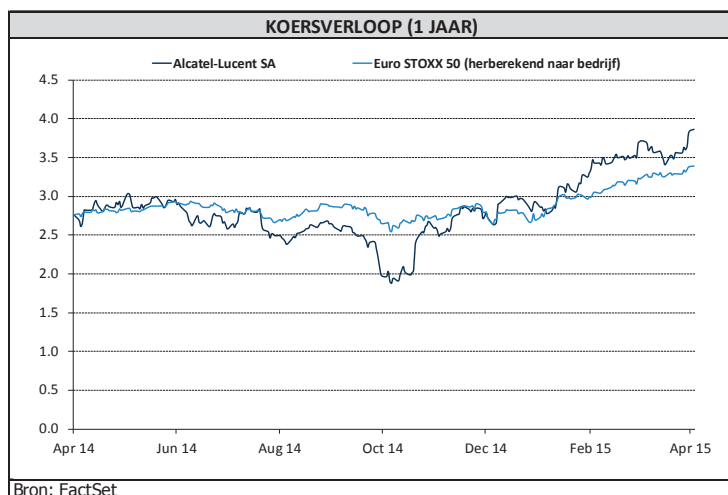
Met de overname van Alcatel-Lucent zou Nokia zich verder versterken in de netwerkdivisie. Vooral in de VS zou Nokia aan schaalgroottes winnen. Voorts zijn er een boel kostensynergieën te realiseren en wordt een markt die de laatste jaren onder druk stond geconsolideerd, wat goed is voor alle marktspelers. De analisten van KBC Asset Management zien een mogelijke deal dan ook als een goede zaak voor Nokia. Hun aanbeveling blijft 'kopen' en hun koersdoel stijgt licht naar 8,5 euro.

CONCLUSIE

Alcatel-Lucent is het schoolvoorbeeld van een succesvol herstructureringsverhaal. Sinds 2013 waait er duidelijk een nieuwe wind door het bedrijf. De nieuwe CEO is er dankzij een ingrijpend strategisch plan in geslaagd de pijnpunten van het veelgeplaagde bedrijf weg te werken. Het bedrijf focust zich op twee grote domeinen: IP Networking (Routing) en ultra broadband (Access). IP Networking moet het groeiverhaal worden met stijgende omzet en marges, terwijl bij ultra broadband de kasstroomgeneratie centraal staat.

Voor aandeelhouders is een overname uiteraard (meestal) een goede zaak. Het is evenwel afwachten of die er überhaupt komt en zo ja aan welke premie. De analisten van KBC Asset Management blijven positief voor het aandeel en trekken hun koersdoel op naar 4,65 euro.

Beurs bij de Lunch



Winst en verliesrekening

	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
Omzet	15,996	15,327	14,446	14,436	13,178	13,895	14,340	14,991
<i>Jaarlijkse groei</i>	5.5%	-4.2%	-5.7%	-0.1%	-8.7%	5.4%	3.2%	4.5%
Operationele winst (EBITDA)	980	1,151	423	873	1,239	1,557	1,762	1,901
<i>Jaarlijkse groei</i>	45.6%	17.4%	-63.2%	106.4%	41.9%	25.6%	13.2%	7.9%
<i>marge</i>	6.1%	7.5%	2.9%	6.0%	9.4%	11.2%	12.3%	12.7%
Netto resultaat	-322	681	-2,063	-1,288	-61	398	680	857

Balans

	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
Activa	24,876	24,203	21,354	21,896	21,460	21,843	21,883	22,586
Waarvan vlottende activa	5,689	4,473	4,966	6,377	5,572	-	-	-
Totale passiva	24,876	24,203	21,354	21,896	21,460	21,843	21,883	22,586
Waarvan korte termijn schuld	1,266	329	857	1,145	311	-	-	-
Waarvan termijn schuld	4,112	4,290	3,954	4,922	4,875	-	-	-

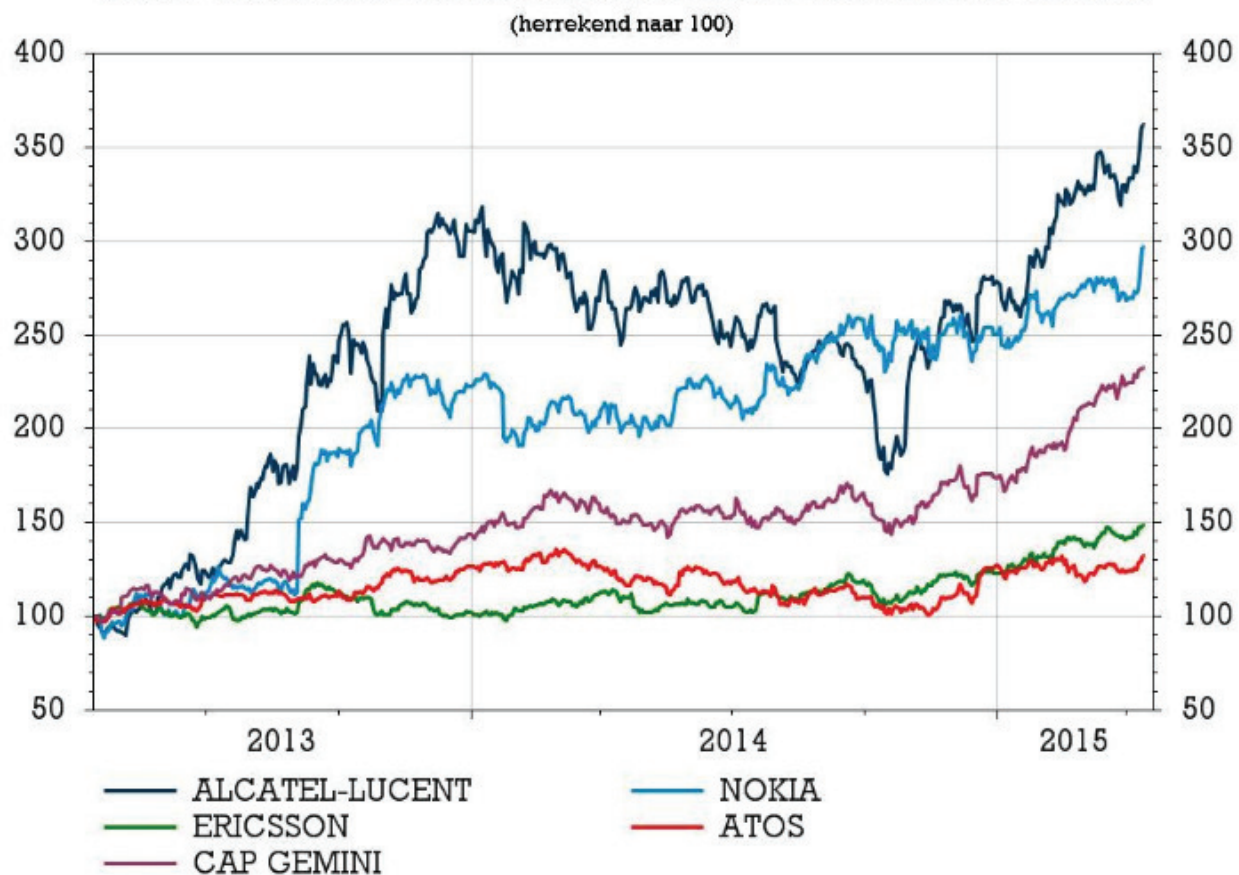
Winstgevendheid

	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
Rendement op activa	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Rendement op eigen vermogen	-8.84%	18.41%	-92.44%	-52.51%	17.97%	18.65%	23.13%	23.81%
Winst per aandeel	-0.27	0.25	-0.09	-1.18	-0.07	0.17	0.25	0.33

Bron: Factset

Beurs bij de Lunch

Nokia en Alcatel-Lucent werken samen. Een sectoroverzicht.



Source: Thomson Reuters Datastream

