

## **Aandeel KPN in de gevarezone**

18 februari 2001

Het mislukken van de beursgang van mobiele telefonie aanbieder Orange lijkt de knock-out te zijn voor het volksaandeel KPN. Waar Koninklijke PTT Nederland voor het UMTS tijdperk de status van een Koninklijke Olie had is het aandeel de laatste maanden verworden tot speelbal van speculanten en daytraders. Mega investeringen op de top van de bull markt hebben geresulteerd in een schuldenlast van om en nabij 22 miljard euro.

France Telecom dochter Orange is aanzienlijk groter en financieel sterker dan KPN Mobile. Het lijkt dan ook onwaarschijnlijk dat KPN zijn mobiele dochter dit jaar naar de beurs zal brengen. Naar verluidt is het bedrijf thans druk bezig alternatieven te zoeken om de zeer forse schuldenlast te verminderen. Daarnaast houdt de markt rekening met een afscheiding of fusie van KPN Mobile of een overname van geheel KPN.

Aanleiding voor ons om definitief afscheid van de stukken te nemen is de recente downgrade door kredietbeoordelaar Moody's. De verlaging van de rating naar Baa2 was forser dan verwacht. KPN is hierdoor nog maar twee ratings verwijderd van de junk bond status en is momenteel het meest risicovolle telecombedrijf van West Europa. De leenkosten van KPN zullen hierdoor aanzienlijk toenemen.

Moody's gaf aan zich ernstige zorgen te maken over de schuldenlast van KPN. Wij delen deze zorg en verwachten weinig verbetering in de situatie nu economische vooruitzichten verslechteren en beleggers risicovolle TMT fondsen in de uitverkoop doen. Pas bij een structureel herstel van de aandelenbeurzen biedt de telecomsector weer kansen. De vraag is echter hoeveel schade KPN tot die tijd oploopt.

Hans Jager