

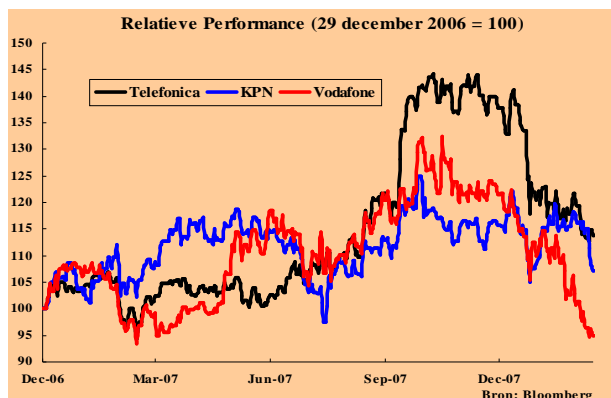
Vodafone Group Plc

GBp 153.80

Het Britse Vodafone is de grootste aanbieder van mobiele telecommunicatiediensten ter wereld. De belangrijkste markten voor het bedrijf zijn het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Italië, Spanje en de Verenigde Staten. Het bedrijf heeft een rechtstreekse aanwezigheid in 27 landen en in nog eens 39 landen via een partnership. Kortom, het bedrijf heeft een uitstekende geografische spreiding. Een kwart van de omzet wordt gerealiseerd in opkomende markten. Ongeveer de helft van het klantenbestand bevindt zich in deze markten met een lage mobiele telefoon penetratiegraad. Ondanks dat het bedrijf in het verleden forse premies betaalde voor haar overnames heeft men nu een goede aanwezigheid in de opkomende markten waarvan men in de komende jaren een bovengemiddelde groei kan realiseren.

In de ontwikkelde markten, met name West Europa begint zich datagroei af te tekenen op het 3G netwerk. Het bedrijf heeft tot 2006 vast gehouden aan een “mobile only” strategie welke er voor gezorgd heeft dat Vodafone in ontwikkeling achterbleef bij de markt. Echter, in 2006 heeft het bedrijf een aparte unit opgezet waarin internet, televisie en andere content worden ontwikkeld. Dit heeft in eerste instantie veel investeringen met zich meegebracht maar het bedrijf kan zich hier nu op groei en de kostenkant concentreren.

In het verleden hebben dure overnames voor druk op de balans gezorgd en heeft het management niet altijd adequaat gereageerd op de marktontwikkelingen. De recente overnames getuigen van een reëlere acquisitie strategie. Dankzij het geïntegreerde Europese netwerk en de sterke merknaam heeft Vodafone een kostenvoordeel ten opzichte van haar concurrenten. De recente expansie in de opkomende markten hebben de zorgen over de toekomstige groei naar de achtergrond verwezen. Met een solide balanspositie, relatief goedkope waardering en goede uitgangspositie in de opkomende markten is Vodafone thans koopwaardig.



De kerncijfers per aandeel:

	Winst per aandeel	Dividend
2007	GBp 11,82	GBp 7,10
2008	GBp 12,34	GBp 7,40
2009	GBp 13,21	GBp 7,93

Koerswinst verhouding 2007 : 13.01
 Dividendrendement 2007: 4.6 %

De recente daling in koers ten opzichte van Telefonica en KPN (zie grafiek)geven Vodafone een goed instapmoment.

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.