



"Det här klarar vi, vi ska klara det här...", lovar Ron Sommer.

och svåra imageproblem. Å andra sidan har företaget en marknadsandel på knappt 90 procent i Tyskland, världens tredje största telemarknad.

**Telekoms omsättning** låg 1995 på 290 miljarder kr (att jämföra med Telias 41 miljarder kr) och nettovinsten låg på 23 miljarder kr. VD Ron Sommer gav i förra veckan en prognos att rörelseresultatet i år hamnar på 26 miljarder kr. Målet är att bolaget år 2000 omsätter 350 miljarder kr. Då ska också personalstyrkan ha minskat från nuvarande 207 000 till 170 000, ett ambitiöst mål med tanke på motståndet från de fackliga organisationerna.

Analytikerna är kritiska till Telekoms enorma skuld på 430 miljarder kr. Den gör det tyska bolaget till världens näst mest skuldsatta företag efter Tokyo Power of Japan. Drygt hälften av den skulden härrör dock från investeringar i ett nytt digitalt telefonnät i östra Tyskland. Den investeringen leder på sikt till att öst får en mycket hög standard på telefonförbindelserna.

Enligt VD Ron Sommer ska

skulden också ha sjunkit till 260 miljarder kr år 2000. Det är inte helt orealistiskt med tanke på Telekoms kraftiga cash flow, 55 miljarder kr under första halvåret 1996.

**Frågan är hur** Telekoms marknadsandel utvecklas när den tyska marknaden öppnas för utländsk konkurrens 1998. Omställningen från ett mycket byråkratiskt verk till en någorlunda smidig operatör har visserligen gått bättre än vad värsta skeptikerna trodde. Därmed inte sagt att Telekoms namn i Tyskland är liktydigt med service.

Inhemska konkurrenter har börjat knappa på Telekoms monopolställning och liera sig med utländska telebolag.

Ovanpå de imageproblem som härrör från långsam och ovänlig service kom dessutom en impopulär avgiftsreform i år. Tysk folkstorm följde.

Vad gäller internationella allianser ligger dock Telekom relativt gott till. Tillsammans med France Télécom och amerikanska Sprint är tyskarna med i projektet Global One. Telekom har också flera allianser på nya tillväxtmarknader.

Ska Telekom bli en riktig folkaktie krävs en kraftig spurt de kommande veckorna, med reklam och roadshows. Telekom och bankerna hävdar att intresset är stort. Men – för att citera Commerzbankens Peter Gloystein – "det är väl inte så att folk som får frågan på gatan spontant säger att de tänker köpa Telekom-aktier".

MARIA ERNESTAM, Frankfurt

## TELEKOM

## Telia i bakvattnet

Telia-strategi: "Snart bara vi och Albanien kvar"

**VA** Med tyska Telekom har ytterligare ett statligt telebolag tagit steget mot privatisering. Telekom sällar sig därmed till en lång lista som inkluderar British Telecom, TeleDanmark, KPN (Holland), Telecom Portugal och Telefónica (Spanien).

På gång är dessutom Stet (Italien), France Télécom, Swiss PTT Telekom samt OTE (Grekland).

## KORTFATTAT

**Telekoms privatisering slukar miljarder. De utländska placerarna får allt mindre pengar över till Telia.**

"Snart är det bara vi och Albanien kvar", suckar Telias huvudstrateg Bertil Thorgren när VA intervjuar honom.

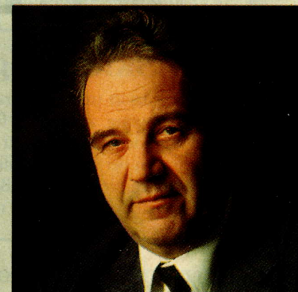
För Telia är situationen paradoxal. Å ena sidan är Sverige en av de mest avreglerade marknaderna i världen. Å andra sidan måste svenskarna dras med de nackdelar som ett statligt ägande innebär. Börsen är stängd för kapitalanskaffning och övriga kreditgivare blir allt mer misstänksamma.

"De tror inte att vi är riktigt beslutsföra", säger Bertil Thorgren.

**Telia uppfattas som** statligt styrt, och det är en konkurrensnackdel som växer i takt med att allt fler bolag privatiseras.

De planerade uförsäljningarna av statliga teleaktier för de närmaste två åren hamnar på över 200 miljarder kr bara i Västeuropa. Till det kommer privatiseringar i öst och övriga världen.

Mängden privatiseringar börjar märkas på marknaden. Många institutionella placerare har redan fyllt sin kvot



Bertil Thorgren märker skepsis mot svensk senfärdighet.

med den typen av aktier.

Om Telia privatiseras om några år skulle aktien alltså få kämpa hårt mot konkurrenterna i kampen om kapitalet. Särskilt jämfört med de bolag som var först ut, där aktierna närmast sålde sig själva.

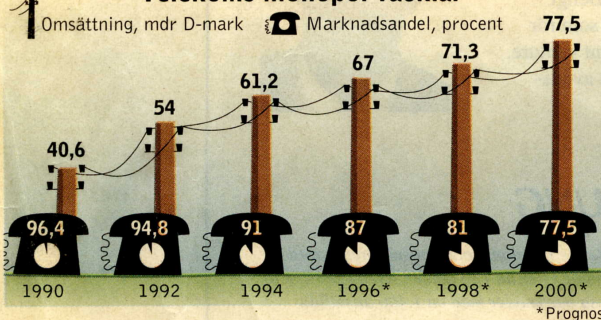
**Enligt Bertil Thorgren** får Telia ibland signaler från regeringshåll om att en privatisering skulle vara möjlig, men de försvinner alltid i takt med att övriga problem tar över.

Han tror dock att Telia mycket väl skulle kunna hävda sig i konkurrensen om investeringarna, om en privatisering mot förmodan blir möjlig. För svenskarna talar de rationaliseringar som redan genomförts vad gäller antalet anställda, samt priset på och utbudet av tjänster.

För tyska Telekom ser Bertil Thorgren både plus och minus. Å ena sidan är tyskarna en stor spelare med en fjärdedel av marknaden i Europa mot Telias 3 procent. Å andra sidan utgör skuldbördan, neddragningar som måste göras samt det höga priset på uthyrda ledningar stora nackdelar. Nackdelarna överväger, summerar han: "Jag skulle nog inte våga köpa aktien"

MARIA ERNESTAM, Frankfurt

### Telekoms monopol vacklar



Tyska Telekom tappar stadigt marknadsandelar och trenden fortsätter.