

# Fundamentele analyse

20 oktober 2015



## Mobistar (ISIN BE0003735496 – 19,65 EUR)

### Houden

Vorige: 03/09/2015

Koersdoel  
Stijgingspotentieel  
Risicoprofiel



20,95 EUR  
6,60%  
Gematigd

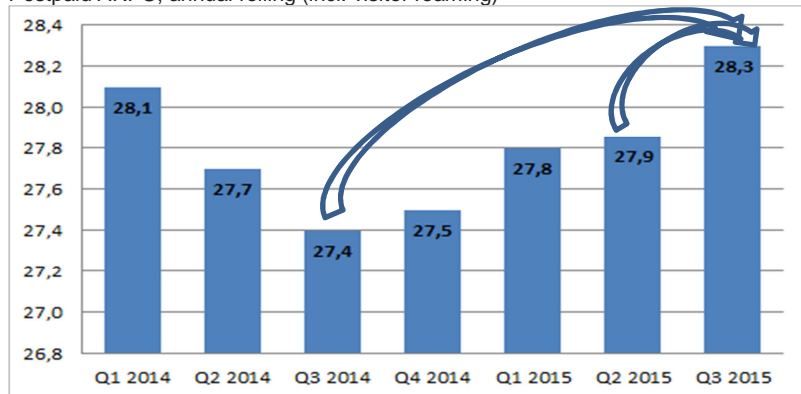
### Update Q3 2015

#### De "viciuze cirkel" van 4G krijgt vorm

Tijdens onze vorige fundamentele analyse (van 03/09/2015) hebben we ons onderzoek vooral gericht op de mogelijkheden van Mobistar om geld te verdienen met 4G-diensten sinds hun lancering in het begin van 2014. Laten we nu verder gaan met een *update* n.a.v. de publicatie vanmorgen van de resultaten over het derde kwartaal.

#### Postpaid ARPU :

Postpaid ARPU, annual rolling (incl. visitor roaming)



### Signaletiek

Sector	Telecom Services
Symbool   ISIN	MOBB   BE0003735496
Markt	Euronext Brussel
Hoog   Laag 52s	11,40 EUR   19,65 EUR
Kapitalisatie	1.200 milj. EUR
Enterprise Value (EV)	1.650 milj. EUR
Free Float	82%
Dagelijks volume	3,42 milj. EUR
Analisten	26
Koers/Winst	19,98
Koers/Nettoactief	2,41
Dividendrendement	2,41%
Nettomarge	3,47%
Return On Equity	12,06%
Financiële schulden	111,50%
Bèta (vs BEL20)	0,59

### Profiel van de onderneming

Mobistar is één van de belangrijkste Belgische telecomoperatoren. Uitgesplitst ziet de omzet (vóór intragroepeliminaties) per activiteit er als volgt uit: dienstverlening inzake mobiele telecommunicatie (90,3%) : dienstverlening inzake telefonie (84,5% van de omzet) en verkoop van mobiele apparatuur (15,5%); dienstverlening inzake vaste telecommunicatie (9,7%) : verkoop van vaste apparatuur, dienstverlening inzake telefonie, gegevensoverdracht en internettoegang. 95% van de omzet wordt in België geboekt.

[www.mobistar.be](http://www.mobistar.be)

Graphique Long Terme



De jaarlijkse postpaid ARPU van Mobistar in België (meer dan ¾ van de particuliere klanten) bedroeg 28,3 euro in het derde kwartaal van 2015 tegenover 27,9 euro in het tweede kwartaal en 27,4 euro in dezelfde periode van 2014. Zoals aangegeven in onze vorige analyse is de verbetering van de postpaid ARPU in België "voornamelijk te wijten aan de verdere groei van het aantal smartphones en de ontwikkeling van het mobiele dataverkeer".

#### Financiële situatie / prognoses / waardering

De totale geconsolideerde omzet bedroeg 306 miljoen euro in Q3 en dit is een stijging met bijna 1% op jaarbasis. Het operationele herstel wordt nog indrukwekkender geïllustreerd op het vlak van de EBITDA en de operationele kasstroom. De geherformuleerde EBITDA in Q3 bedroeg 86 miljoen euro tegenover 77,3 miljoen euro één jaar geleden, een stijging met 11% (een stijging die vooral het gevolg is van een daling van de operationele kosten en lagere boekhoudkundige aanpassingen). Op het niveau van de operationele kasstroom, d.w.z. de cashflow, boekte de groep een stijging van 63% jaar-op-jaar als gevolg van lagere behoefte aan werkkapitaal en lagere investeringen.

In het licht van de operationele trends verhoogde Mobistar zijn prognose voor het boekjaar 2015 : Mobistar verwacht nu dat het de bovengrens van de oorspronkelijk vooropgestelde range van 260 tot 280 miljoen euro geherformuleerde EBITDA zal bereiken.

Over het besluit van de regelgevende instanties aangaande de voorwaarden van de groothandelsprijs voor de toegang tot de kabelnetwerken in België wacht Mobistar nog steeds op de regelgevers om hun definitieve beslissing te publiceren.

Wij behouden nog steeds ons positief advies over dit aandeel maar gaan over tot een "houden"advies als gevolg van lager herwaarderingspotentieel in vergelijking met onze vorige analyse : de huidige theoretische onderwaardering bedraagt 6,6% t.o.v. 12,66% in september van vorig jaar.

Delaunay Arnaud  
Financial Analysis



**Waarschuwing** : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.