

# Orange Belgium en Telenet azen op VOO

Het Belgische telecomlandschap wordt gedomineerd door 3 grote "alles-in-één"-spelers die de markt onder elkaar verdelen: het nationaal opererende **Proximus** (de historische monopolistische telefoonoperator; ex-Belgacom) en de kabelaars **Telenet** in Vlaanderen en **VOO** in Wallonië. Daarnaast is er **Orange Belgium**, het vroegere Mobistar, dat zich ondanks het ontbreken van een eigen vast netwerk, toch als complete operator wil profileren en de grote jongens het vuur aan de schenen wil leggen. Tot slot zijn er nog een aantal kleinere nichespelers, met hooguit enkele procenten marktaandeel, die via het netwerk van een andere operator hun diensten aanbieden.

## Orange Belgium benadert VOO

De mobiele operator Orange Belgium zocht eind maart via een brief formeel toenadering tot Nethys en Brutélé, de groepen die het telecommerk VOO (dat actief is in bijna heel Wallonië en een deel van Brussel) controleren. In dit stadium gaat het enkel om een uiting van interesse. Wel droomt Orange Belgium van de oprichting van een complete telecomoperator met sterke wortels in Wallonië en Brussel (een Waalse tegenhanger voor Telenet zeg maar). Voor het aanbieden van vast internet, vaste telefonie en televisie moet Orange Belgium momenteel capaciteit huren op de kabelnetten van Telenet en VOO. In tegenstelling tot Proximus, Telenet en VOO heeft Orange Belgium het dus knap lastig om op een concurrentiële manier (lees: voordelig geprijsde) volledige telecompakketten (met internet, telefonie, televisie, mobiele diensten) aan te bieden. Ook liep Orange Belgium op dit vlak al heel wat achterstand op t.o.v. zijn concurrenten omdat de opening van de kabel erg lang werd tegengehouden en de tarieven voor het kabelgebruik (te) hoog liggen. Eerdere pogingen om marktaandeel af te snoe-

pen (telefoon/internet via Proximus-netwerk; satelliet-tv via Group M7, dat ook TV Vlaanderen commercialiseert), liepen bovendien af op een sisser. In een eventuele strijd om VOO heeft Orange Belgium als grootste troef alvast de diepe zakken van het Franse moederbedrijf Orange (heeft 52,9%-belang in Orange Belgium). Verder heeft de Waalse kabelsector ook meer voeling met het Franse Orange dan met het Amerikaans-Vlaamse Telenet.

## Opgelet, kapers op de kust!

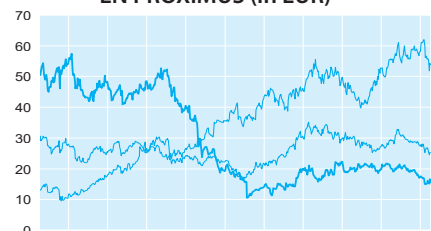
- Maar ook het Vlaamse **Telenet** ligt op de loer. Eind 2016 zette het met de overname van SFR Belux zijn eerste stappen in Wallonië en palmde het ook een groot deel van Brussel in. Ook steekt het niet onder stoelen of banken geïnteresseerd te zijn in VOO om zo heel België te bestrijken. Bovendien werken Telenet en VOO al op verschillende vlakken samen (voetbalrechten, ontwikkeling decoders, mobiele diensten...). In februari sloot VOO nog een akkoord voor 5 jaar met Telenet, dat 3 jaar geleden de mobilfonieoperator BASE overnam. De Waalse kabelaar zal binnenkort het netwerk van Telenet huren voor zijn mobiele diensten en zal Orange Belgium verlaten (net als Telenet die gezien het BASE overnam tegen eind 2018 het netwerk van Orange Belgium ook niet meer zal huren). Een toenadering van Telenet tot VOO zou gezien de industriële logica bijgevolg een perfect huwelijk zijn. Vraag is hoe Liberty Global, het Amerikaanse moederhuis van Telenet (heeft 56,4%-belang in Telenet), zijn Belgische dochter zal steunen in een eventuele bidstrijd.
- **Proximus** komt niet in aanmerking gezien zijn al erg sterke positie in het zuiden van het land (7 op de 10 gezinnen surfen er via Proximus). De mededingingsautoriteiten zouden hiervoor nooit toelating geven.

- Nog andere mogelijke pistes zijn de overname van VOO door een (buitenlands) **investeringsfonds** of een (gedeeltelijke) **beursgang**.

## VOO staat niet te koop!

Volgens een Zwitserse zakenbank zou VOO een kleine 1,6 miljard euro waard zijn (beurskapitalisatie van ±0,9 miljard voor Orange Belgium, ±6,3 miljard voor Telenet en ±8,5 miljard voor Proximus). Toch is een verkoop niet evident wegens de ingewikkelde structuur (VOO wordt gecontroleerd door Nethys en Brutélé die beide in handen zijn van gemeenten en/of provincies) en de politieke inmenging en machtsverhoudingen die hiermee gepaard gaan. Nethys, dat volop bezig is met een denkoefening over de toekomst van zijn activa, liet intussen weten dat VOO op dit moment niet te koop staat, wat natuurlijk niet uitsluit dat er op termijn toch een verkoop komt.

KOERS ORANGE BELGIUM, TELENET EN PROXIMUS (in EUR)



Door het ontbreken van een eigen vast netwerk kan Orange Belgium (vet) geen vuist maken tegen de concurrenten Telenet (fijn) en Proximus.

## Gevolgen en adviezen

- Voor **Orange Belgium** (15,52 EUR; ③) is VOO een laatste grote kans om in het Belgisch telecomlandschap tot een echte allround speler uit te groeien. Op eigen benen zal het immers nooit kunnen opboksen tegen de reuzen Proximus en Telenet. *Verkopen*.
- Voor **Telenet** (53,90 EUR; ④) zou VOO een ultieme opportuniteit zijn om een volwaardige nationale concurrent van Proximus te worden. Wel baart de (al) enorme schuldenberg ons zorgen. *We verkopen* daarom.
- Voor **Proximus** (25,22 EUR; ②) zou een toenadering van Orange Belgium tot VOO een gunstiger scenario zijn dan een toenadering van Telenet tot VOO. Maar Proximus staat financieel stevig in zijn schoenen en het aandeel biedt een gul dividend (4,2% netto). *Houden*.

## TELECOMOPERATOREN: AANTAL ABONNEES (EIND 2017)

(in duizenden)	Proximus	Telenet	Orange Belgium
Tv	1560	2031	103
Breedbandinternet	1982	1674	109
Vaste telefonie	2616	1303	134
Mobile diensten	4540	2804	2905
3-of 4-play (1)	1430	1185	109

(1) Abonnees die gebruik maken van 3 of 4 verschillende telecomdiensten tegelijk