

## Telenet komt met 2020 Visie

**Tegelijkertijd met de publicatie** van het kwartaalresultaat organiseerde Telenet zijn Capital Markets Day in Londen. Het thema was de 2020 Visie. Die visie wordt samengevat met één zin: 'to be the leading converged connected entertainment and business solutions provider in Belgium', een formulering in het Engels, het is duidelijk dat de technische terminologie in deze taal beter tot uiting komt.

Die visie steunt op 5 pijlers: 1) bekleden van een toonaangevende positie in convergerend geconnecteerd amusement; 2) het ontsluiten van het potentieel in zakelijke oplossingen; 3) het bouwen van een leidend geïntegreerd netwerk; 4) de integratie van Base en 5) het veilig stellen van rendabele groei. We geven wat meer uitleg bij elke pijler.

- 1) Telenet wil zijn klanten een superieure connectiviteit aanbieden, gecombineerd met inspirerend amusement en een ongehooflijke ervaring. Al 20% van de klanten neemt 4 producten (vaste & mobiele telefonie, Internet en digitale TV) af, tevens stijgt het aantal klanten dat zich abonneert op betaaltelevisiepakketten.
- 2) Telenet wil het aantal bedrijfsklanten verhogen (in 2015: aantal klanten + 5%, omzet + 8%), gezien het nog aanwezige groeipotentieel in België. Dit marktsegment heeft een omvang van 1,4 miljard euro in vaste telefonie (Telenet heeft een marktaandeel van 15%) en een van 1 miljard euro in mobiele telefonie (met marktaandelen van 9% voor Base en van 3% voor Telenet).
- 3) Telenet wil zijn eigen netwerken verder uitbouwen, wat belangrijke investeringen met zich brengt: 500 miljoen euro voor het vaste, 250 miljoen euro voor het mobiele netwerk. Tevens wil het inzetten op

een naadloze integratie van vaste en mobiele netwerken, in combinatie met Wifi.

- 4) De overname en integratie van Base geeft Telenet een nationale dekking en zou de marge-erosie in mobiele telefonie een halt moeten toeroepen. Op termijn plant de groep kostensynergiën ten bedrage van 220 miljoen euro per jaar.
- 5) Telenet verwacht dat de overname van Base en de andere investeringen vertaald zullen worden in de resultaten. Zo wordt een samengestelde jaarlijkse groeivoet van de EBITDA met 5% tot 7% verwacht voor de periode 2015/18.

Een blik op de resultaten over het eerste kwartaal toont de belangrijke impact van de eerste consolidatie van Base, hoewel niet volledig, daar het slechts vanaf 11 februari 2016 geconsolideerd werd. De omzet steeg 23,7% tot 552,5 miljoen euro. Op vergelijkbare basis bedroeg de omzetgroei 5%. De aangepaste EBITDA steeg 11,5%, op vergelijkbare basis was dat slechts +2,2%. De bedrijfswinst kende een verwaarloosbare toename van 0,9% door de hogere verkoop- en marketingkosten, door de toename van de afschrijvingen. Het zuivere financiële resultaat (zonder de herwaardering van de financiële indekkingsinstrumenten) bleef nagenoeg ongewijzigd, ondanks de toename van de netto financiële schuld van 3,289 miljard euro eind maart 2015 tot 4,763 miljard euro eind maart 2016. Door de lage rente is de herwaardering van de financiële indekkingsinstrumenten wel sterk negatief en die afwaardering tekent de volledige resultatenrekening. Het

netto resultaat belandt daardoor in het rood (-8,6 miljoen euro), terwijl er vorig jaar een winst was van 34,1 miljoen euro.

Wat het volledige jaar 2016 betreft, gaat het bedrijf uit van een vergelijkbare omzet-

groei van 2%, de vergelijkbare EBITDA zou op hetzelfde niveau als in 2015 uitkomen. De vrije cashflow wordt verwacht tussen 175 en 200 miljoen euro uit te komen. Vooral dit laatste gebruiken we om een waardering op het aandeel te kunnen uitvoeren, onder de vorm van het cashflowrendement. Die vrije



cashflow zetten we af tegenover de marktkapitalisatie van 5,037 miljard euro, zo bekomen we een cashflowrendement van 3,5% tot 4%. Dit is een relatief laag cijfer, wat het aandeel Telenet vandaag iets minder aantrekkelijk maakt. We moeten wel meegeven dat 2016 een overgangsjaar is door de integratie van Base en de andere belangrijke investeringen. Elke forse koerscorrectie mag dan ook aangewend worden om in te stappen en dit bij een focus op een langere periode.



GERT DE MESURE  
REDACTIE 5 MEI 2016  
KOERS 43 EURO  
[WWW.TELENET.BE](http://WWW.TELENET.BE)

(in miljoen euro)	15KW1	16KW1	Δ15/16
Omzet	446,5	552,5	23,7 %
EBITDA	235,0	262,1	11,5 %
EBITDA %	52,6 %	47,4 %	
EBIT	131,4	132,6	0,9 %
Financieel resultaat	-59,3	-59,6	n.r.
Herwaardering fin. instr.	-11,9	-59,3	n.r.
Belastingen	-25,0	-20,1	-19,6 %
Netto resultaat	34,1	-8,6	n.r.

