



Bolero



# Mobistar

## Verrassend sterke kasstroom

<b>Mobistar</b>	Advies:	<b>KOPEN</b>	Huidige koers:	<b>19,98 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Ruben Devos</b>	Koersdoel:	<b>26 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003735496</b>	Opwaarts potentieel:	<b>30,1%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>0,72</b>	<b>1,28</b>	<b>0,81</b>	<b>1,28</b>
% groei j/j	-50,7%	77,8%	-36,6%	57,3%
Koerswinst ratio	27,7x	15,6x	24,6x	15,7x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,49</b>	<b>0,77</b>
% groei j/j	-	-	-	57,3%
Dividendrendement (%)	0,0%	0,0%	2,4%	3,8%

Mobistar is één van de belangrijkste spelers op de Belgische telecommunicatiemarkt, is actief in mobiele en vaste telefonie en in andere gerelateerde diensten (Internet, TV). Via Orange Luxembourg is Mobistar ook actief in het Luxemburg. Het bedrijf ontwikkelt innovatieve producten en diensten voor de residentiële en voor de professionele markt. Mobistar behoort tot de France Télécom groep, die 53% van de Mobistar aandelen aanhoudt.

De kwartaalcijfers van Mobistar lieten een overwegend positief beeld zien. De inkomsten uit diensten stegen met 1,6% en kwamen daarmee boven de verwachting van 0,7% uit. Zoals verwacht werd de herziene EBITDA beïnvloed door de toepassingen van de nieuwe IFRIC21 boekhoudregels. Wanneer de resultaten worden aangepast voor de verschillende fase van de operationele belastingen (18,9 miljoen euro in het eerste kwartaal), verbeterde de herziene EBITDA met 4,1% waarbij de marges met 70 basispunten verbeterden. Mobistar handhaaft zijn verwachtingen voor het volledige boekjaar.

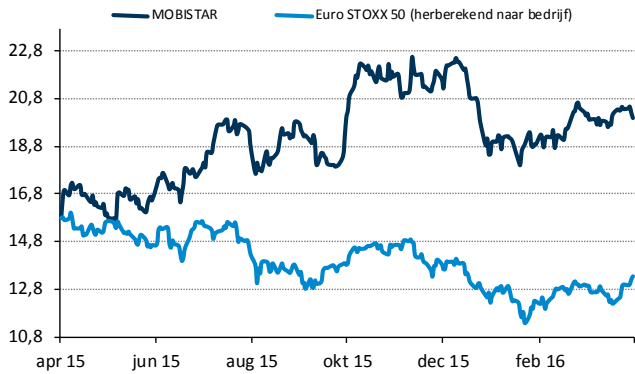
Financiële resultaten: de inkomsten uit diensten stegen met 1,6% tot 273,1 miljoen euro (kbc's: € 272.9m, css: € 270.8m). Inkomsten uit mobiele diensten verbeterden tot 244,1 miljoen euro (€ 242.0m, € 240.1m). De inkomsten uit de verkoop van toestellen daalde tot 31,1 miljoen euro (€ 33.0m, € 32.3m) wat een totale omzet oplevert van 309,3 miljoen euro (€ 309.4m, € 306.4m). De herziene EBITDA kwam uit op 53,8 miljoen euro (€ 54.4m, € 52.8m) maar indien de kosten verbonden aan de kabelactiviteiten (2,4 miljoen euro) buiten beschouwing worden gelaten, bekomt met een herziene EBITDA van 56,2 miljoen euro (€ 55.7m, € 54.8m). Per aandeel kwam de winst uit op 0,02 euro, exact in lijn met de verwachting. De herziene operationele kasstroom kwam uit op 29,4 miljoen euro en lag daarmee 22% boven de verwachting.

Mobiele KPI's: Mobistar verloor per saldo 7.200 mobiele klanten, het resultaat van een toename van de postpaid klanten met 11.000 en een daling van het aantal prepaid met 18.200. Er was gerekend op een toename met 4.200. De netto MVNO's stegen met 32.000. De gemiddelde inkomsten per klant stegen met 1,3% tot 24 euro.

## Conclusie

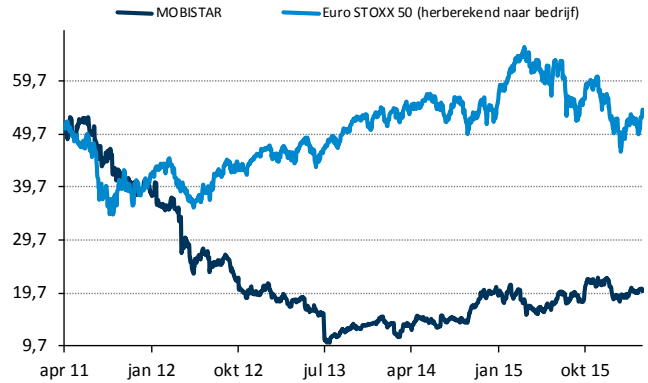
De financiële cijfers kwamen volgens KBC Securities-analist Ruben Devos grotendeels boven de verwachting uit, terwijl de commerciële prestatie in lijn lag. Hij wijst onder meer op de stevige operationele kasstroom die zich vertaalt in een stevige financiële positie waarbij ruimte wordt gemaakt voor de kosten verbonden aan het kabelaanbod en de naamsverandering (in Orange). De aandelen noteren momenteel aan een discount ten opzichte van de sectorgenoten. Het koopadvies wordt bevestigd.

**KOERSVERLOOP MOBISTAR (1 JAAR)**



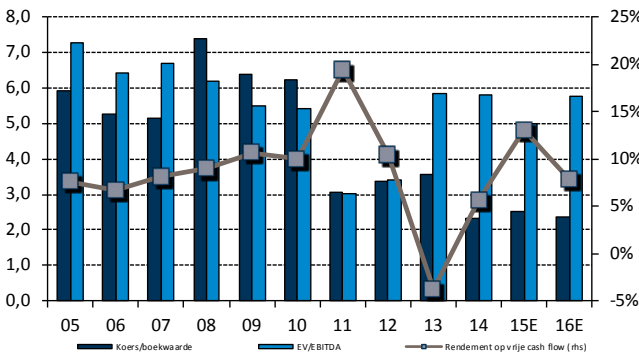
Bron: Thomson Reuters Datastream

**KOERSVERLOOP MOBISTAR (5 JAAR)**



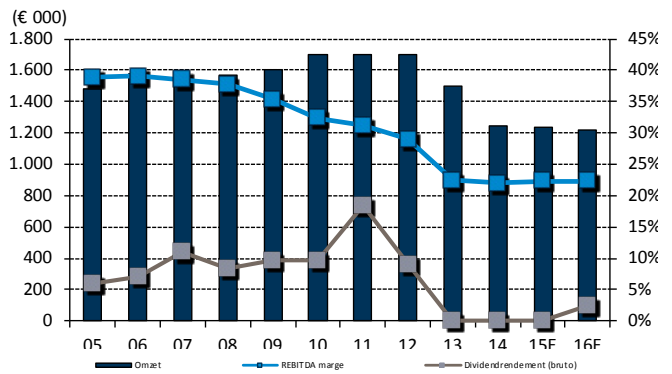
Bron: Thomson Reuters Datastream

**WAARDERINGSMULTIPLES Mobistar**



Bron: KBC Securities

**OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Mobistar**



Bron: KBC Securities

### Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financiële instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://www.kbcsecurities.be/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.