

Telenet boekt sterke groei in mobiele telefonie

Moeten we nu juichen of niet omdat het bod van 35 euro op Telenet mislukt is? Treuren gaan we er zeker niet om doen, want nu blijft Telenet zeker op de beurs genoteerd. Voor hoelang nog, dat is een andere vraag. Eerst moeten we proberen te begrijpen waarom dit bod mislukt is. Bij de eerste aankondiging van het overnamebod door Liberty op 20 september 2012 was de prijs van 35 euro gerechtvaardigd. Maar diezelfde dag pakte Telenet zelf uit met een verhoging van zijn prognoses voor 2012. Tegenover een verwachte toename van de bedrijfsopbrengsten en de (adjusted) EBITDA tussen 5% en 6%, ging Telenet nu uit van een toename tussen 7% en 8% voor beide items.

Het werd nog mooier toen Telenet op 29 oktober 2012 al zijn prognoses voor 2013 bekendmaakte: een groei van de bedrijfsopbrengsten tussen 10% en 11% en een toename van de (adjusted) EBITDA tussen 7% en 8%. Deze betere vooruitzichten schreef het bedrijf toe aan de groei van het aantal bundelklanten (digitale televisie + breedband Internet) en aan de groei van het aantal klanten in mobiele telefonie. Op dat ogenblik was het nog niet zo duidelijk, maar de nieuwe abonnementsformules voor mobiele telefonie King en Kong kennen een immens succes. Dit liet Telenet toe om op 27 december 2012 uit te pakken met de mededeling dat het de 500.000ste klant in mobiele telefonie had binnen gehaald. Het moet duidelijk dat die

opmerkelijke en sterke groei in mobiele telefonie Telenet een aantrekkelijker groeiprofiel aanmeet. Om het een en ander te verduidelijken, hebben we de evolutie van het aantal klanten van Telenet per product en per kwartaal op een rijtje gezet (grafiek 1). In een tweede grafiek (grafiek 2) hebben we de groeivoeten van het aantal klanten in mobiele telefonie uitgezet, enerzijds de evolutie kwartaal na kwartaal, anderzijds de evolutie op jaarbasis. We kunnen er niet naast kijken: de groei in mobiele telefonie in 2012 mag spectaculair genoemd worden.

Wat betekent dit nu allemaal voor de Telenet-aandeelhouder? Ten eerste is er goed nieuws voor de resultaten in de nabije toekomst dankzij de sterke instroom van nieuwe klanten, met in het bijzonder klanten voor mobiele telefonie. Dit heeft er voor gezorgd

dat de koers van het aandeel Telenet niet onder de 35 euro uitgekomen is, zodat het bod van Liberty tot mislukken gedoemd was. Aangezien Liberty zijn biedprijs niet wenst te verhogen, moet we afwachten wat de volgende stap wordt in dit spannende verhaal. Ik vrees dat we daarvoor wat geduld zullen moeten oefenen, op lange termijn zitten we dus goed, op kortere termijn verwachten we niet veel. Wordt zeker vervolgd.



GERT DE MESURE

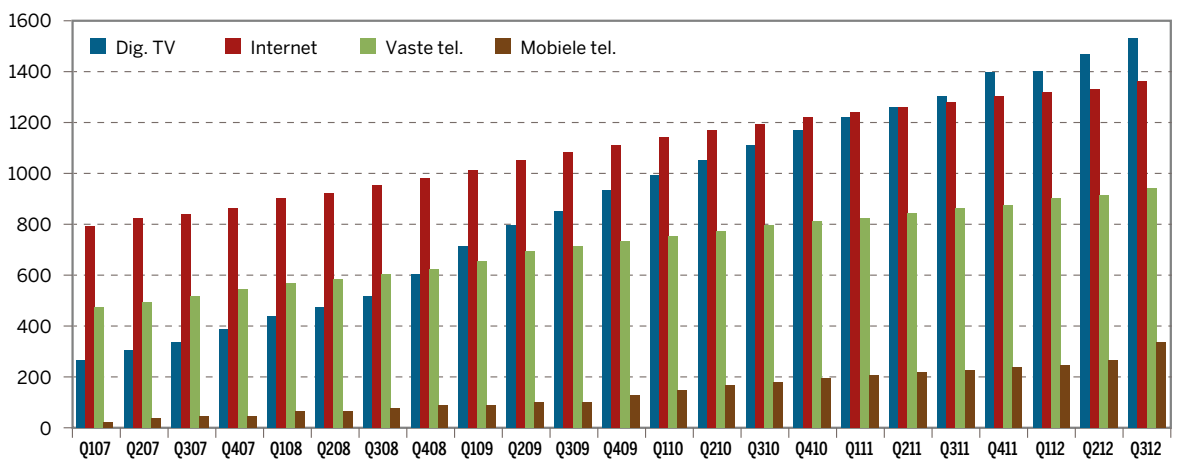
ANALIST VFB

REDACTIE 21 JANUARI 2013

KOERS 35,60 EURO

WWW.TELENET.BE

Grafiek 1: evolutie aantal klanten (in '000)



Grafiek 2: groeivoet aantal klanten in mobiele telefonie (in '000)

