

Beurs bij de Lunch

"Schakelt in contentversnelling"

Telenet

Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	42.54 EUR
Naam analist:	Ruben Devos	Koersdoel:	47 EUR
ISIN code:	BE0003826436	Opwaarts potentieel:	10.5%

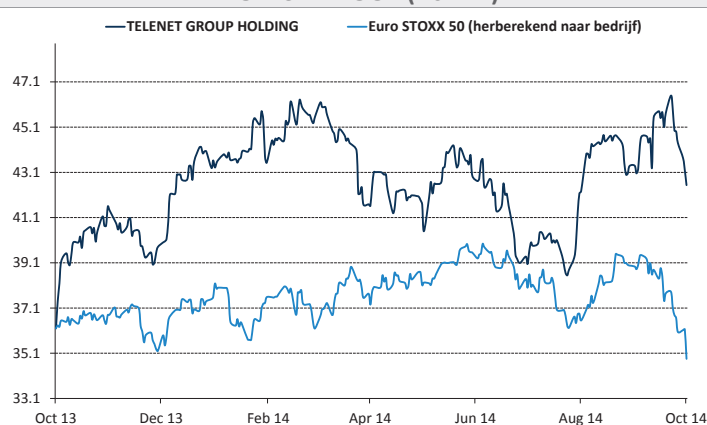
	2013	2014	2015E	2016E
Winst per aandeel (EUR)	1.02	1.06	1.58	1.71
% groei j/j	578.0%	4.0%	48.9%	8.8%
Koerswinst ratio	41.8x	40.2x	27.0x	24.8x
Bruto dividend (EUR)	7.90	0.00	4.00	3.75
% groei j/j	75.6%	-	-	-6.3%
Dividendrendement (%)	18.6%	0.0%	9.4%	8.8%

Telenet levert analoge en digitale kabeltelevisie, hogesnelheidsinternet en vaste en mobiele telefonie aan residentiële klanten in Vlaanderen en Brussel. Telenet Business levert ook diensten aan bedrijven in België en Luxemburg. De pan-Europese kabelgroep Liberty Global bezit om en bij de 58% van de uitstaande aandelen.

Het Mechelse telecombedrijf dat eigenaar is van de **Vlaamse kabel** is bezig om zich in sneltempo om te vormen naar een aanbieder van 'content'. Programma's, series, sportkanalen, etc. met andere woorden.

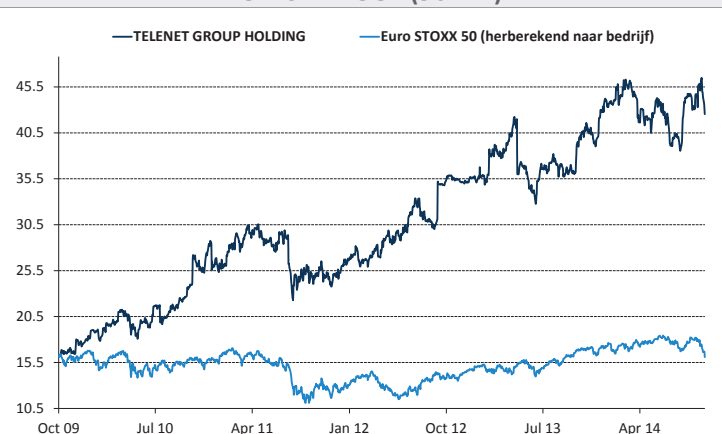
- Analist Ruben Devos gelooft dat Telenet na een **sterker dan verwacht** tweede kwartaal de positieve lijn door zou moeten trekken. De aangepaste bedrijfswinst (EBITDA) in 2014 zou daardoor de vooropgestelde groei met 5% tot 6% moeten kunnen realiseren. Daarvoor is er in de tweede jaarhelft 'amper' een groei nodig van 0% tot 2% (op jaarbasis).
- Het aandeel Telenet geniet nog altijd de voorkeur op de andere Belgische telecombedrijven, omdat het kan rekenen op een sterke dynamiek waarbij klanten almaar meer producten van Telenet afnemen, terwijl de 'grote klanten' heel trouw blijven. De operationele prestaties van het internet en de combinatie met een mobiel aanbod blijft voortduren en dan is er natuurlijk het 'content'-aanbod. Dat laatste moet Telenet in staat stellen om te profiteren van de 'video on demand'-markt, ondanks **Netflix** die daar nogal wat furore maakt.
- Analist Ruben Devos acht de kans op een **overname** van een speler zoals **Mobistar** onwaarschijnlijk. En ook het Waalse **Voo** lijkt nog altijd niet te koop te staan. Op langere termijn valt het rendement van de investeringen in 'content' nog af te wachten, maar wat telt is dat het zwaartepunt van de strategie zal verschuiven van prijs naar aanbod.
- Het aandeel wordt verhandeld aan een **korting** van 13% tot 18% ten opzichte van zijn vergelijkbare sectorgenoten (op basis van vrije cashflows en de ratio ondernemingswaarde/operationele cashflow) en dat wordt als "onterecht" omschreven.
- Vandaag werd het **koersdoel opgetrokken** van 45 naar 47 euro. '**Opbouwen**' is de boodschap.
- De derdekwartalcijfers zullen vrijgegeven worden op 23 oktober voor het openen van de markten.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

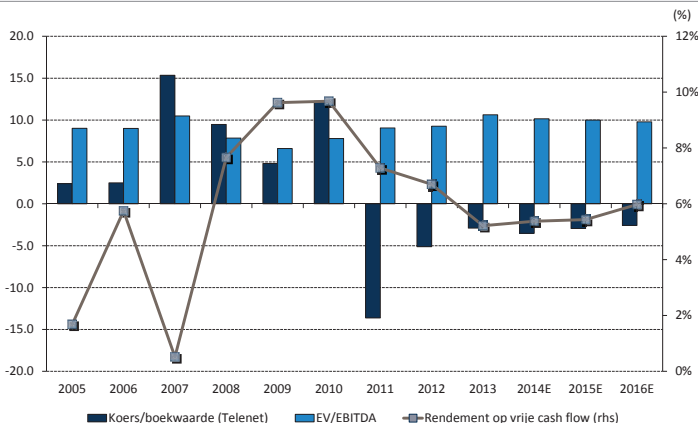
KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

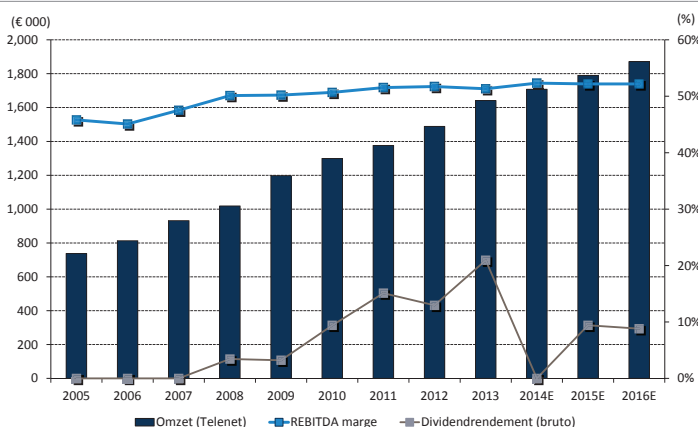
Beurs bij de Lunch

WAARDERINGSMULTIPLES



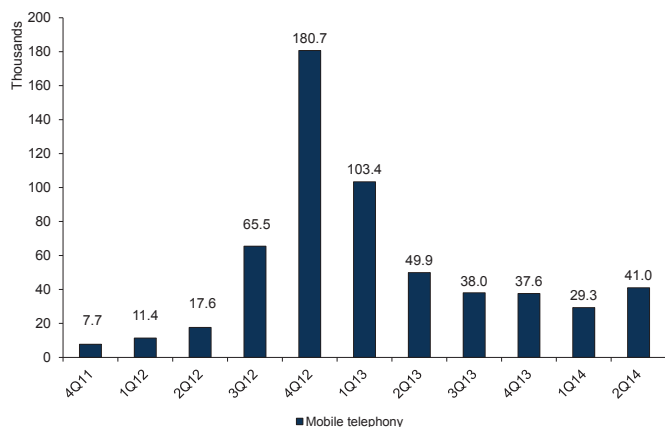
Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



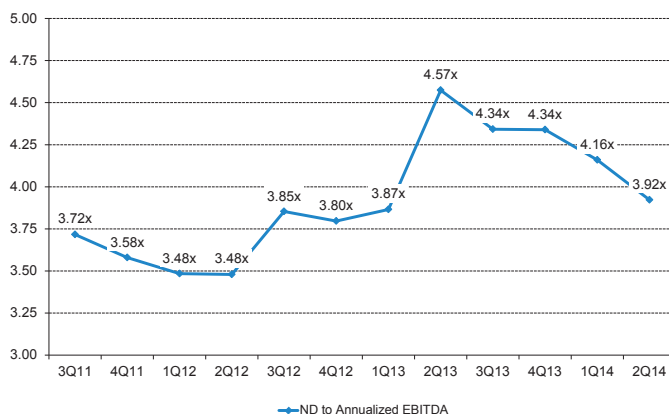
Bron: Bolero, KBC Securities

NETTO TOEVOEGING VAN MOBILE KLANTEN



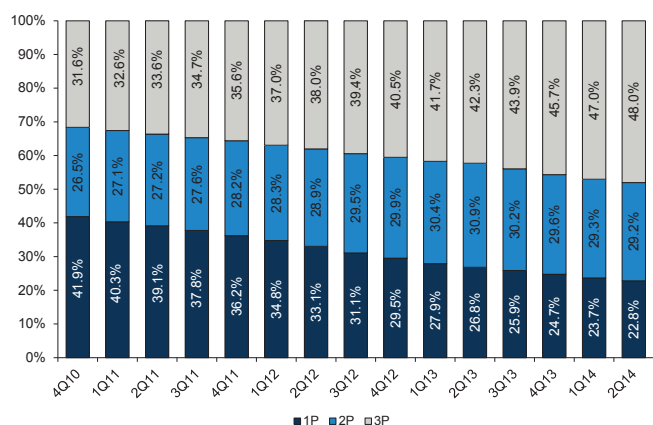
Bron: KBC Securities

EVOLUTIE VAN DE SCHULDGRAAD



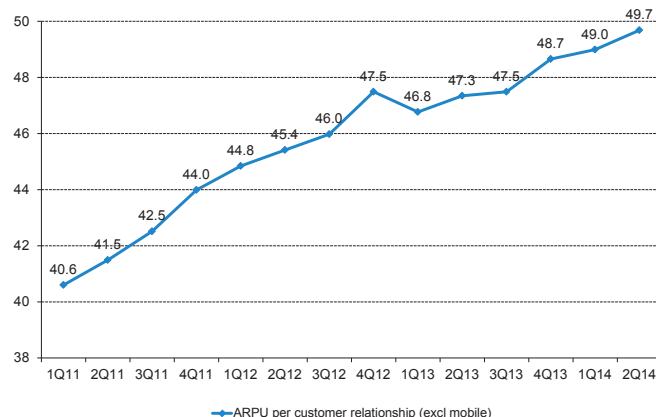
Bron: KBC Securities

KLANTENMIX



Bron: KBC Securities

GEMIDDELDE OMZET PER KLANT (€ PER MAAND)



Bron: KBC Securities