

“Telenet trekt voluit contentkaart”

Uit het departement: “Vissen in de juiste Vijver”



Het Vlaamse kabelbedrijf Telenet verstevigt zijn greep op het medialandschap door de volledige overname van De Vijver Media. De groep had al een belang van 50%, maar wist nu ook de hand te leggen op het belang van 30% dat Mediahuis in bezit had en de 20% die Wouter Vandenhaute en Erik Watté deelden. Er werden geen cijfers bekendgemaakt.

Het was geen geheim dat Telenet zijn zinnen had gezet op de aandelen van De Vijver Media die het nog niet in bezit had. En blijkbaar zijn alle betrokken partijen tot een overeenkomst gekomen. Bij Mediahuis klinkt het dat de groep zich ten volle wil focussen “op het verder ontwikkelen van onze Belgisch-Nederlandse organisatie en de verdere digitale transitie en groei van onze merken en diensten”. Exit Woestijnvis, Vier, Vijf en Zes dus die zich voortaan onder de volledige controle van Telenet kunnen wapenen tegen onder meer Netflix en Amazon die klanten steeds meer met eigen content bedienen. Dat laatste is trouwens niet toevallig één van de speerpunten in de strategie van Telenet. Nu ze 100% van de aandelen van De Vijver Media in huis hebben kunnen ze nu naar eigen zeggen “vaart zetten achter innovatie, nieuwe kijkervaringen en vernieuwingen op vlak van reclame”.

De cijfers van De Vijver Media

In het jaarverslag 2016 is te zien dat Telenet een bijzondere waardevermindering van 31 miljoen euro noteerde op zijn investering in De Vijver Media, resulterend in een boekwaarde van 24 miljoen euro. De Vijver Media genereerde een omzet van euro 123 miljoen en een nettoverlies van 0,3 miljoen euro in 2016.

De mening van KBC

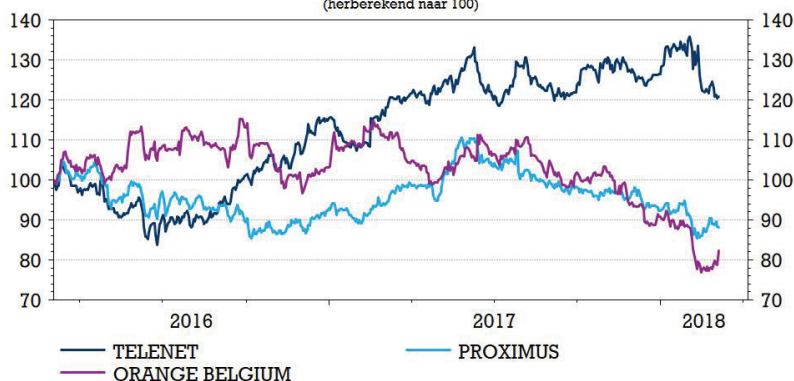
In de toekomst zal content de differentiator zijn en Telenet zorgt met de overname voor dat het een essentiële bijdrage zal blijven leveren aan dit proces. Een sterk gedifferentieerd contentaanbod zou het aantal churns kunnen verminderen, prijsstijgingen kunnen rechtvaardigen en cross-selling stimuleren. Investeringen in (lokale) contentproductie worden trouwens over het algemeen op de lange termijn als economisch zinvoller beschouwd dan het sluiten van contentdeals.

Vandaag heeft Telenet 400.000 Play & Play More-abonnees, goed voor 22% van zijn klantenbestand voor digitale tv. Sinds de toetreding van Telenet tot het aandeelhouderschap van De Vijver Media heeft het nieuwe advertentiemodellen verkend om gerichte advertenties naar zijn kijkers te sturen. Het produceerde ook zijn eigen dramaserie, die in de beginfase beschikbaar werd gesteld op zijn betaaltelevisieplatform.

KBC Securities heeft een “houden”-aanbeveling voor Telenet met een koersdoel van 55 euro. De concurrentie, zoals bijvoorbeeld Orange Belgium, Voo en Proximus, maakt de borst maar beter nat. Voor Proximus heeft KBC Securities trouwens ook een “houden”-aanbeveling en een koersdoel van 28 euro. Orange Belgium geniet een “kopen”-aanbeveling met koersdoel van 25 euro.

Overzicht van de telcosector

(herberekend naar 100)



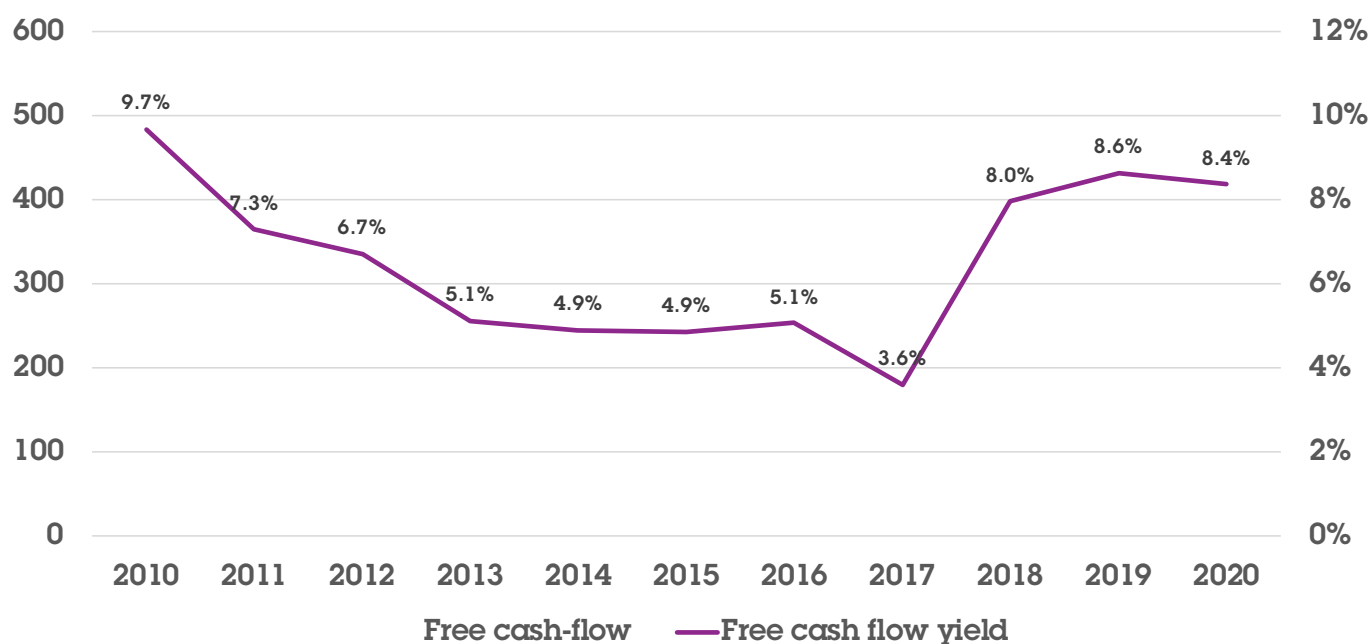
Bron: Thomson Reuters Datastream

Telenet

Advies	HOUDEN	Huidige koers	55.3 EUR
Naam analist	Ruben Devos, CFA	Koersdoel	55 EUR
ISIN code	BE0003826436	Opwaarts potentieel	-0.5%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Free cash-flow	257.92	246.35	249.06	223.17	250.01	286.85	267.10	232.88	514.08	558.03	539.92
% groei j/j	-	-4.5%	1.1%	-10.4%	12.0%	14.7%	-6.9%	-12.8%	120.7%	8.5%	-3.2%
Free cash flow yield	10%	7%	7%	5%	5%	5%	5%	4%	8%	9%	8%
% groei j/j	-	-24.7%	-8.0%	-23.6%	-4.2%	-0.8%	3.9%	-28.7%	120.7%	8.5%	-3.2%

CASH FLOW FROM FINANCING	238.07	-540.41	308.55	-918.87	-277.94	-144.20	733.00	101.60	-432.60	-272.00	-372.00
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	-248.04	-293.38	-318.89	-363.83	-318.54	-433.10	-1,660.20	-1,008.85	-568.54	-546.60	-546.70
CASH FLOW FROM OPERATIONS	503.96	540.85	569.98	590.38	571.78	665.85	749.10	853.54	1,082.62	1104.62	1086.62
Sum	493.99	-292.94	559.64	-692.31	-24.69	88.55	-178.10	-53.72	81.48	286.03	167.92



Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group "The Front Row"
Bijdrage door: KBC Securities
Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com