

Patrick Verelst

Gedelegeerd bestuurder VFB



Telenet: veel meer dan tv

BIJ HET BEDRIJFSBEZOEK AAN Telenet werden de VFB-leden getraakteerd op drie interessante presentaties. Rob Goyens, VP Investor Relations & Treasury, startte met een situering van de activiteiten. De groep staat van oudsher sterk in Vlaanderen maar wil met zijn 2 miljoen klanten en meer dan 5 miljoen verkochte diensten een nationale speler worden.

Er wordt gewerkt met drie grote merken. Telenet, het 'premium'-merk, is erg complementair met BASE, het mobiele 'value for money'-merk dat vorig jaar werd verworven en het hele land bestrijkt. SFR werd begin dit jaar overgenomen en is actief in Brussel, Henegouwen en Luxemburg. In Wallonië beheert

de intercommunale VOO het kabelnetwerk. Hier heeft Telenet geen toegang toe. Voorlopig huurt Telenet nog het mobiele netwerk van Orange. Geleidelijk worden de klanten echter overgebracht naar het eigen BASE-netwerk. Dit wordt stapsgewijs uitgerust met de allernieuwste technologie. Uiterlijk midden volgend jaar wil Telenet de klantmigratie afgerond hebben.

Groei in KMO-segment

DE GROEP BRENGT PRODUCTEN en oplossingen voor individuele klanten en voor bedrijven. Telenet wil vooral groeien in het KMO-segment dat circa 80% van de waar-

de van het corporate segment vertegenwoordigt. Voor tv en amusement worden als kijkformules Yelo Play, Play, Play More en ook Play Sports aangeboden. In vaste en mobiele telefonie zijn King en Kong en de verschillende BASE-pakketten goed

per seconde te realiseren. Verder verdubbelt ook het volume op de kabel om de 18 maanden doordat klanten steeds meer het internet gebruiken. De investeringsinspanningen zijn indrukwekkend. Van elke 100 euro omzet wordt er 24 euro terug geïnvesteerd. Niet voor niets werd Telenet vorig jaar bekroond als de snelste internet service provider.

Na de acquisitie in 2015 van 50% in de Vijver Media (VIER-, VIJF- en ZESSeriezenders) investeert de groep jaarlijks 12 miljoen in lokale producties. Zo werd het amusementsaanbod een combinatie van lokale producties, internationale series en films, en zowel lokale als internationale sportwedstrijden. De groep zet ten volle



bekend. Daarnaast biedt de groep krachtige vaste en mobiele verbindingen voor e-mailverkeer en internet. Tenslotte zijn er verschillende bundels van producten zoals WIGO, WHOP en WHOPPA. Hierbij wordt en vast en/of mobiel bellen, surfen en tv-kijken gebundeld in één aanbieding.

Telenet staat voor superieure connectiviteit met 1,4 miljoen huisaansluitingen, 11.500 km glasvezelkabel en een 4G-dekking van 97,5%. Telenet blijft bovendien investeren in connectiviteit. De 'Grote Netwerk' met een investeringsbudget van 500 miljoen euro startte in 2015 en moet toelaten om snelheden van minstens 1 gigabit

in op klanttevredenheid waarbij sinds september 2014 meer dan 250.000 klanten proactief werden bezocht om technische problemen op te sporen. Met de Digitale Versnelling worden experts naar KMOs gestuurd om de digitalisering bij deze bedrijven te ondersteunen.

Investerings blijven fors

FINANCIEEL DIRECTEUR BIRGIT CONIX ging kort in op de halfjaarresultaten. Aangepast voor de acquisities van BASE en SFR bleef de omzet op 1.238 miljoen euro nagenoeg constant. Op dezelfde basis groeide de aangepaste EBITDA echter wel met 5% tot 592



Birgit Conix

“Het relatief belang van de onderhoudsinvesteringen na de volledige modernisering van het BASE-netwerk kan volgend jaar wat minder worden.”

miljoen dankzij een sterke kostenfocus en toenemende synergiën uit de overname van BASE. De EBITDA-marge van 47,8% illustreert de sterke cashflowontwikkeling. De investeringen bleven heel fors (33% van de omzet). Opmerkelijk hierbij is dat 47% bleef gaan naar netwerkgroei en 37% onderhoudsinvesteringen waren. Birgit Conix gaf toe dat het relatief belang van de onderhoudsinvesteringen na de volledige modernisering van het BASE-netwerk volgend jaar wat minder kan worden. De vrije kasstroom bedroeg in het 1ste semester 137 miljoen euro (11% van de omzet!)

De modernisering van het BASE-netwerk en gelijklopend daarmee de omschakeling van klanten naar BASE loopt sneller dan gepland. Oorspronkelijk zou dit wor-



den afgerond tegen eind 2018 terwijl men nu uitgaat van een afwerking tegen het einde van het 1ste kwartaal 2018. De recurrente besparing op de huurkosten van het Orangenetwerk komt dus sneller. Tegen 2020 verwacht Telenet met BASE jaarlijkse kostensynergiën van 220 miljoen euro te realiseren. Hoewel: het is niet meteen duidelijk in welke mate de betere timing van de BASE-integratie ook hier speelt... Alleszins is het de doelstelling om de EBTIDA in de periode 2015-2018 met 5 tot 7% per jaar te doen groeien.

Dividend?

MET EEN NETTO LEVERAGE ratio (financiële nettoschuld/EBITDA) van 3,4 keer krijgt Telenet in deze sector een wat ‘luie’ balans. Vergt 5G geen belangrijke investeringen? 5G vergt veel spectrum en zal pas een factor worden over een vijftal jaar. Dit betekent dat een uitzonderlijke dividenduitkering in de toekomst misschien weer tot de mogelijkheden behoort. De leveragepolitiek bestaat erin om de vrije kasstroom eerst en vooral te gebruiken voor waardecreërende

te gaan. Anderzijds zie je dat nieuwe toestellen en technologieën rechtstreeks aan de kijker worden aangeboden. Telenet speelt in op beide marktontwikkelingen omdat het zowel content als technologieën aanbiedt. Hierdoor kan je een facebook-

“Telecom is achtergebleven, de koersontwikkeling van de sector kan snel zijn en Telenet heeft in dit kader veel potentieel.”

gesprek met de Mister More van Telenet starten om jouw goede keuze uit het ruime amusementsaanbod te helpen maken. Die keuze komt op je smartphone en kun je makkelijk swipen naar je tv-scherm. Dan Rogge wandelde de bezoekers vanuit een ipad door een multischermenervaring.

Door een tekort aan overnamekandidaten op korte termijn en een sterke expansie van de vrije kasstroom biedt Telenet



acquisities. De vrije kasstroom kan ook ingezet worden voor de terugkoop van aandelen maar is jaarlijks beperkt tot slechts 1% van het kapitaal. En een dividenduitkering is uitzonderlijk ook mogelijk. Als dit gebeurt, gaat het om een fors uitzonderlijk dividend zoals bv. in 2013 toen 7,9 euro per aandeel dividend werd uitbetaald.

Dan Rogge, VP Product & Customer Journey gaf een indrukwekkende presentatie rond de innovatieve aanpak die het tv-bedrijf omzette in ‘connected entertainment’. De klanten-verwachting is om gelijk wat, wanneer, waar en hoe te kunnen ervaren aan de hand van een smartphone in je broekzak.

De markt wordt gekenmerkt door een dubbele evolutie. Enerzijds proberen content providers rechtstreeks naar de klant

kansen voor beleggers. Analisten pakken dit meer en meer terug op. Robert Grindle, sectorspecialist van Deutsche Bank, stelde het vorige week nog: telecom is achtergebleven, de koersontwikkeling van de sector kan snel zijn en Telenet heeft in dit kader veel potentieel.

Redactie 28 september 2017

www.telenet.be

