

Beurs bij de Lunch

Telenet: "Mobiële en zakenklanten duwen jaarvooruitzichten hoger"

Telenet	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	49.86 EUR
	Naam analist:	Ruben Devos	Koersdoel:	58 EUR
	ISIN code:	BE0003826436	Opwaarts potentieel:	16.3%
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.94	1.67	1.73	1.89
<i>% groei j/j</i>	225.4%	77.5%	3.2%	9.6%
<i>Koerswinst ratio</i>	52.8x	29.8x	28.8x	26.3x
Bruto dividend (EUR)	0.00	3.00	2.50	3.00
<i>% groei j/j</i>	-	-	-16.7%	20.0%
<i>Dividendrendement (%)</i>	0.0%	6.0%	5.0%	6.0%

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.

Telenet rapporteerde vanmorgen sterke resultaten waarbij het de verwachtingen op de resultatenrekening over de gehele lijn klopte. De klantenwerving van de vaste diensten zoals telefonie, internet en digitale TV vielen wel licht onder de verwachtingen uit. De gemiddelde inkomsten die het uit triple-play klanten puurde stagneerde sequentieel op 48,8 euro/maand. Wel, tekende Telenet 29 000 mobiele klanten op en deed daarmee ruim 20% beter dan vooropgesteld door de analisten.

Analist Ruben Devos merkt op dat de vrijgegeven vooruitzichten rekening houden met de eenmalige bate van 7,6 miljoen euro, die de aangepaste EBITDA-upgrade enigszins ondersteunt. Echter, een nieuw element is dat de 'guidance' ook de kosten, in verband met de BASE-integratie, veronderstelt (die ongeveer in dezelfde grootte zullen liggen). Zodus kunnen we besluiten dat het Mechels bedrijf met een lichte verhoging van de jaarprognoses voor de dag komt, zowel op vlak van omzetgroei, vrije kasstroom en operationele bedrijfswinsten.

CONCLUSIE

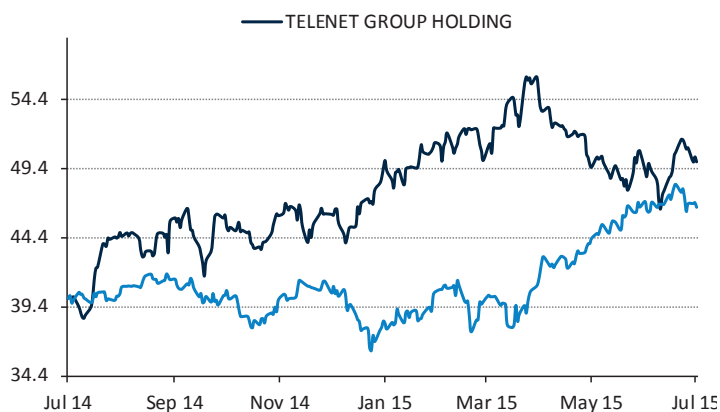
Sinds de piek op het einde van april, is de koers van het aandeel enigszins teruggetrokken nu dat de kans op een nieuw overnamebod door Liberty Global in de nabije toekomst is verdwenen. Er zijn immers verregaande gesprekken tussen de twee grootheden Liberty Global en Vodafone om hun activiteiten in Duitsland, Nederland, en Groot-Brittannië te verschuiven.

Ruben is van mening dat de markt te weinig rekening houdt met de synergiën die kunnen voortvloeien uit het beheer van een eigen mobiel netwerk. Voornamelijk in 2018, wanneer Telenet's huidige MVNO-contract afloopt, zal dit volgens ons de operationele kosten met 87 miljoen euro drukken. Verder zal het bedrijf gedurende de komende drie jaar 240 miljoen euro pompen in het BASE mobiel netwerk.

We denken dat, veronderstellende dat er geen bijkomstige overnames zullen volgen, Telenet een gemiddeld dividendrendement van 5,7% kan optekenen voor de periode 2015-2018. Dit impliceert een totaalbedrag in contanten van 1,34 miljard euro of 21% van de huidige marktkapitalisatie, als het zou beslissen om enkel aandelen in te kopen. KBC Securities herhaalt zijn "koop"-advies met koersdoel van 58 euro, wat 16% opwaarts potentieel oplevert.

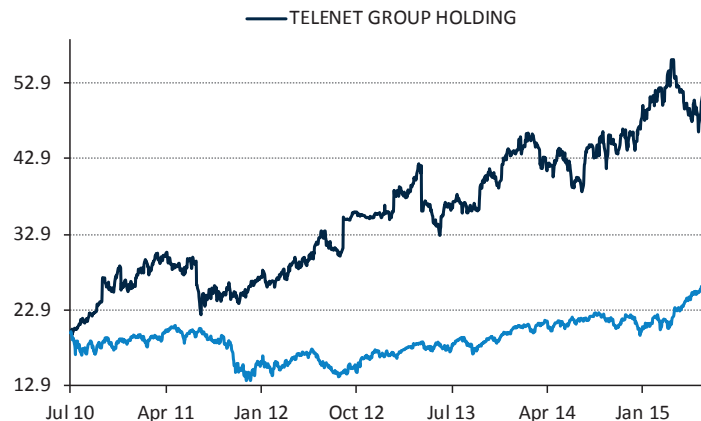
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP TELENET GROUP HOLDING (1 JAAR)



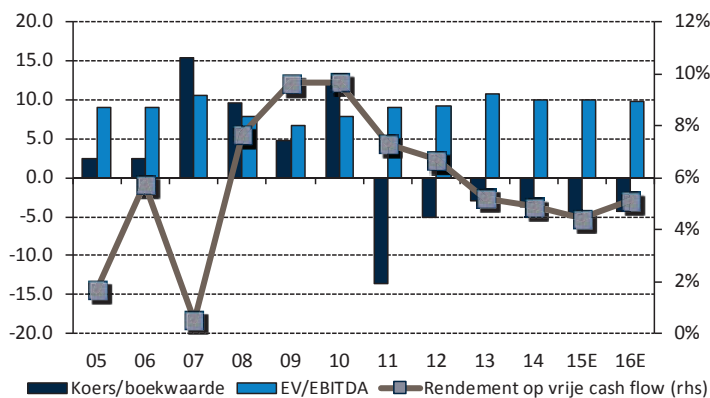
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP TELENET GROUP HOLDING (5 JAAR)



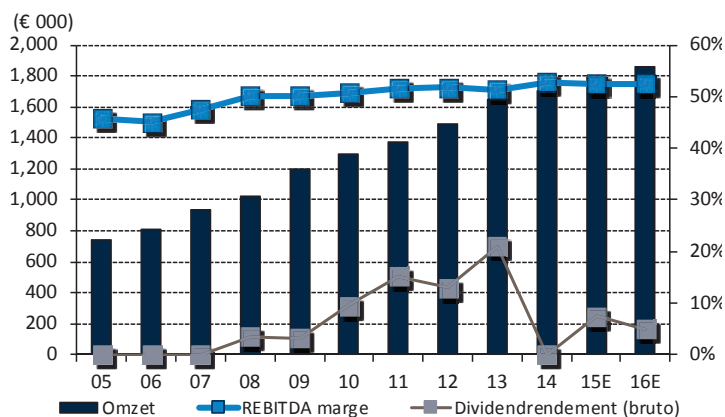
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Telenet



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Telenet



Bron: Thomson Reuters Datastream