

Telefonica

Opinie: Marketperform
Sector: Telecom
Markt: Madrid
Marktkapitalisatie: EUR 46.8 miljard
Koers bespreking: EUR 9.01 (03/11/2017)
Huidige koers: EUR 8.278 (18/01/2018)
Analist: Willem De Meulenaer

'000 000	2013	2014	2015	2016	2017 E
Omzet	57061	43458	54916	52036	52304
Operationele winst	9450	6351	3525	5469	
Nettowinst	4593	3001	616	2369	3804
Boekwaarde	4.60	4.49	3.17	3.60	
Winst per aandeel	1.00	0.63	0.07	0.42	0.73
Koers/Winst	11.7	18.6	146.2	21	12.4
Dividend per aandeel	0	0.58	0.60	0.75	0.40
Dividendrendement	0%	4.89%	5.88%	8.5%	4.44%
Bron	Bloomberg				

Activiteiten:

Telefónica is de voormalige Spaanse monopoliehouder voor de telecommunicatie. Vanuit de thuisbasis Spanje bouwde het bedrijf één van de grootste communicatiebedrijven ter wereld uit.

De voornaamste buitenlandse activiteit situeert zich in Latijns-Amerika, waar Telefónica sinds 2004 zo goed als in elk land actief is. In Europa is het bedrijf, naast Spanje, actief in het V.K, Ierland en Duitsland.

Recent nieuws:

Resultaten derde kwartaal 2017

- Telefonica zag de omzet in het derde kwartaal van 2017 met 2,5 % dalen tot € 12,7 miljard.
- De nettowinst daalde met 14,6% tot 839 miljoen euro.

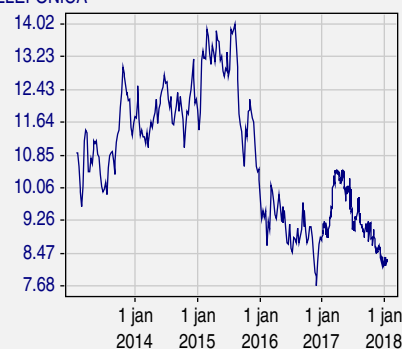
Positieve punten

- + De schulden werden verder afgebouwd. Met het herstructureringsplan mikt het bedrijf op flinke kostenbesparingen.
- + Telefonica probeert zich steeds meer te focussen op de klanten die een groter budget hebben voor telecom. Het probeert nu ook zelf "content" te leveren (eigen tv-reeksen).
- + Het bedrijf genereert aanzienlijke vrije kasstromen.

Negatieve punten

- Na vijf kwartalen omzetgroei pakte Telefonica terug uit met een omzetzak.
- De telefoon-activiteiten staan onder druk door toegenomen concurrentie, en door de moeilijke economische omgeving in Brazilië. Masmovil Ibercom en Orange pikken in toenemende mate de low-budget klanten in.
- De deal om O2 te verkopen werd geblokkeerd door Europa. Telefonica wou telecomspeler O2 in het V.K. verkopen voor GBP 10,25 miljard aan Hutchison Whampoa, wat flink wat cash zou opgeleverd hebben. Een belangrijk gedeelte van de opbrengst van de verkoop van O2 zou dan worden gebruikt om de schulden te verlichten, en zodoende een verlaging van de kredietrating te vermijden. De Brexit strooit nog wat extra roet in het eten (bemoeilijkt een eventuele verkoop).
- Ook andere pogingen om activa te verkopen en schulden te verlichten waren tot nu toe met wisselend succes. Een (verwaterende) kapitaalverhoging kan een oplossing bieden, al is dat niet ideaal voor aandeelhouders.
- Door de hoge schuldpositie en het uitblijven van deals (zoals O2), zag het management zich genoodzaakt te snoeien in het dividend : over 2017 zal het dividend slechts 0,40 € bedragen. Het management moest daarmee een eerdere belofte (m.n. dat het dividend duurzaam was) inslikken.

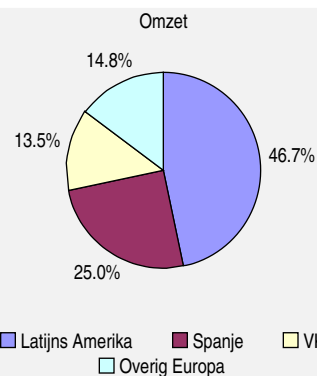
TELEFONICA



Bron: Dierickx Leys

Financiële kalender

Result 4e kw 2016 21/02/2018



Bron: Bloomberg

Opinie van de analist: Toegenomen concurrentie bemoeilijkt in zekere mate het verder herstel bij Telefonica. Een eventuele grote deal (vb. verkoop belangrijke afdeling) zou het dossier wel in een stroomversnelling kunnen brengen. Globaal gezien zijn de onzekerheden nog steeds te groot, waardoor we onze "marketperform"-opinie handhaven.

LEXICON

Lectuur in de financiële sector bevat zeer vaak zeer specifieke begrippen. Vanzelfsprekend gebruiken ook onze analisten gespecialiseerde financiële termen in de publicaties. Om u wegwijs te maken in het vakjargon vindt u op onze website <http://www.dierickxleys.be> een verklarende woordenlijst onder de rubriek Beleggingsadvies - Financiële begrippen.

DISCLAIMERS

- *Deze aandelenfiche is een publicatie van Dierickx, Leys & Cie. Ze is opgesteld op basis van zorgvuldig geselecteerde bronnen en eigen onderzoek en volgens degelijke hypothesen, zonder dat de juistheid en volledigheid ervan gegarandeerd kan worden. Ze bevat opinies die op datum van publicatie geldig zijn maar in de toekomst kunnen wijzigen. De bank is niet verantwoordelijk voor enige schade die uit deze adviezen zou voortvloeien.*
- *De studie is gebaseerd op een eigen fundamentele analyse van de betreffende onderneming. Fundamentele analyse heeft tot doel een inschatting te maken van de huidige intrinsieke waarde van een onderneming en haar meest waarschijnlijke evolutie, binnen de activiteitssector en de geografische zone waarin ze bedrijvig is. Hierbij worden ook de relevante macro-economische factoren in beeld gebracht. De daaruit voortvloeiende aanbevelingen zijn gebaseerd op een langetermijnperspectief. De fiche wordt aangepast na de publicatie van de resultaten (per kwartaal of halfjaarlijks) of tussentijds indien er zich belangrijke gebeurtenissen voordoen.*
- *Deze publicatie betreft geen gepersonaliseerde beleggingsaanbeveling. De beleggingsinstrumenten vermeld in deze publicatie zijn niet geschikt voor alle beleggers. Er dient rekening gehouden te worden met de doelstellingen, financiële draagkracht, kennis, ervaring en risicokenmerken van de belegger. Vraag raad aan uw beleggingsadviseur.*
- *Deze studie is uitgewerkt volgens interne en wettelijke richtlijnen i.v.m. onafhankelijk onderzoek, sperperiodes en functiescheidingen, die opgevraagd kunnen worden bij de juridische dienst van de bank. De bank heeft geen belangen in de vermelde maatschappijen en onderhoudt er geen zakenrelatie mee, maar de bank of haar medewerkers kunnen mogelijk wel een positie aanhouden in vermelde effecten of afgeleide effecten. Deze informatie werd niet bekend gemaakt aan de emittent.*
- *De gegevens in vreemde valuta zijn onderhevig aan fluctuaties van de wisselkoers. Deze kunnen het rendement beïnvloeden. De vermelde historische resultaten en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.*
- *Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding.*