telecompaper

COIN – Samen verder

De stand van de Nederlandse markt

Tim Poulus

31 oktober 2019, Louwman Museum, Den Haag

tp:research

Programma

Hoofdstuk 1

Algemeen

Karakteristieken: verzadigd, commodity, ex-growth

Innovatie in content en OTT

Positief

- Vergunning: toetredingsdrempel
- Regulering: toegang
- Technologie: NGN
- Innovatie
- Consolidatie: schaal & synergie
- Structurele scheiding: kansen

Negatief

- Vergunning: kosten
- Regulering: kosten
- Technologie: OTT
- Verzadiging & commoditisation

Groei?
Meer uit kostenreductie dan van top-line

Omzet

- Gebruik
  - Groei dataverkeer
  - NGN: FTTH, 5G
  - Unlimited mobile data
- Migratie
  - analoge naar digitale/IP-diensten
  - oude naar nieuwe netwerken
- Nieuwe diensten
  - IoT, Cloud, ICT, XaaS
  - 5G
- Commercie
  - FMC
  - Up-selling

Kosten

- Simplificatie
  - Portfolio
  - Organisatie
  - IT
  - Single core
- NGN
  - Efficiency, energiegebruik
  - Afschakelen analoge TV, 2G/3G, PSTN/ISDN, xDSL, etc.
  - Virtualisatie, SDN, NFV, eSIM
- Commercie
  - FMC
  - Single brand

VRAAG

Akamai piekverkeer nu 106 Tb/s.

Wanneer werd 1 Tb/s bereikt? 2005, 2006, 2007, 2008?

Broadband datapoints
"If you build it, he will come"

Comcast mediaan datagebruik 19Q1:
200 GB/mnd

LG U+ gem. 4G & 5G datagebruik per dag:
400 MB & 1.3 GB (i.e. 5G 3x 4G)

3 Denmark groei mobiel dataverkeer mei 2019:
44%

Sandvine wereldwijd mobiel dataverkeer:
YouTube 35%, Netflix 15%

Akamai pieken dataverkeer:
1 Tb/s (2008), 72 Tb/s (Dec. '18), 106 Tb/s (Oct. '19)

Cisco WiFi-offloading van mobiel dataverkeer:
54% in 2017, 59% in 2022

Hoofdstuk 2

De spelers

Graveyard
Failed brands & failed business models

- Chello, Tiscali, Scarlet, Wanadoo, World Online, New Skies Satellite, KPNQuest
- AIM, Myspace, Hyves, WappZapp, Ximon, Vessel, bhaalu, Moviebeam, Joost, Akimbo, Magine Zweden
- Microsoft/Nokia, Google/Motorola, Verizon/Yahoo/AOL, Microsoft/Ap eBay/Skype, eBay/PayPal

Consolidatieslag
Top 3

KPN	VodafoneZiggo	T-Mobile
Solcon	Vodafone + Ziggo = VodafoneZiggo	Tele2 NL
RoutIT	Ziggo + UPC = Ziggo	Vodafone Thuis
Yes Telecom	Casema + Essent Kabel + Multikabel = Ziggo	BBned
iBasis	GlasOperator	Orange NL
Reggefiber	TNF	Versatel
Getronics		
Tiscali NL		
Telfort		
Ortel Mobile NL		
Debitel NL		
XS4ALL		

Investeerders (‘kort’ en ‘lang’) stappen in glasvezel

Partners	Focus
Brookfield/KPN?	FTTx
Antin/Eurofiber	FTTO, FTTI (FTTx, ‘alles’ behalve FTTH)
Arcus/E-Fiber	FTTx in middelgrote steden (incl. buitengebied)
EQT/Delta Fiber (Glasvezel buitenaf)	FTTx in footprint (niet Zeeland) & rural
Ancala/Fore Freedom	FTTO op bedrijvenparken
Primevest/VWT (T-Mobile)	FTTx in Den Haag (en verder)
Highland Group/L2 Fiber	FTTH in Rotterdam
TINC/GlasDraad (Mabin)	FTTH in rurale gebieden (incl. JV met Rekam)

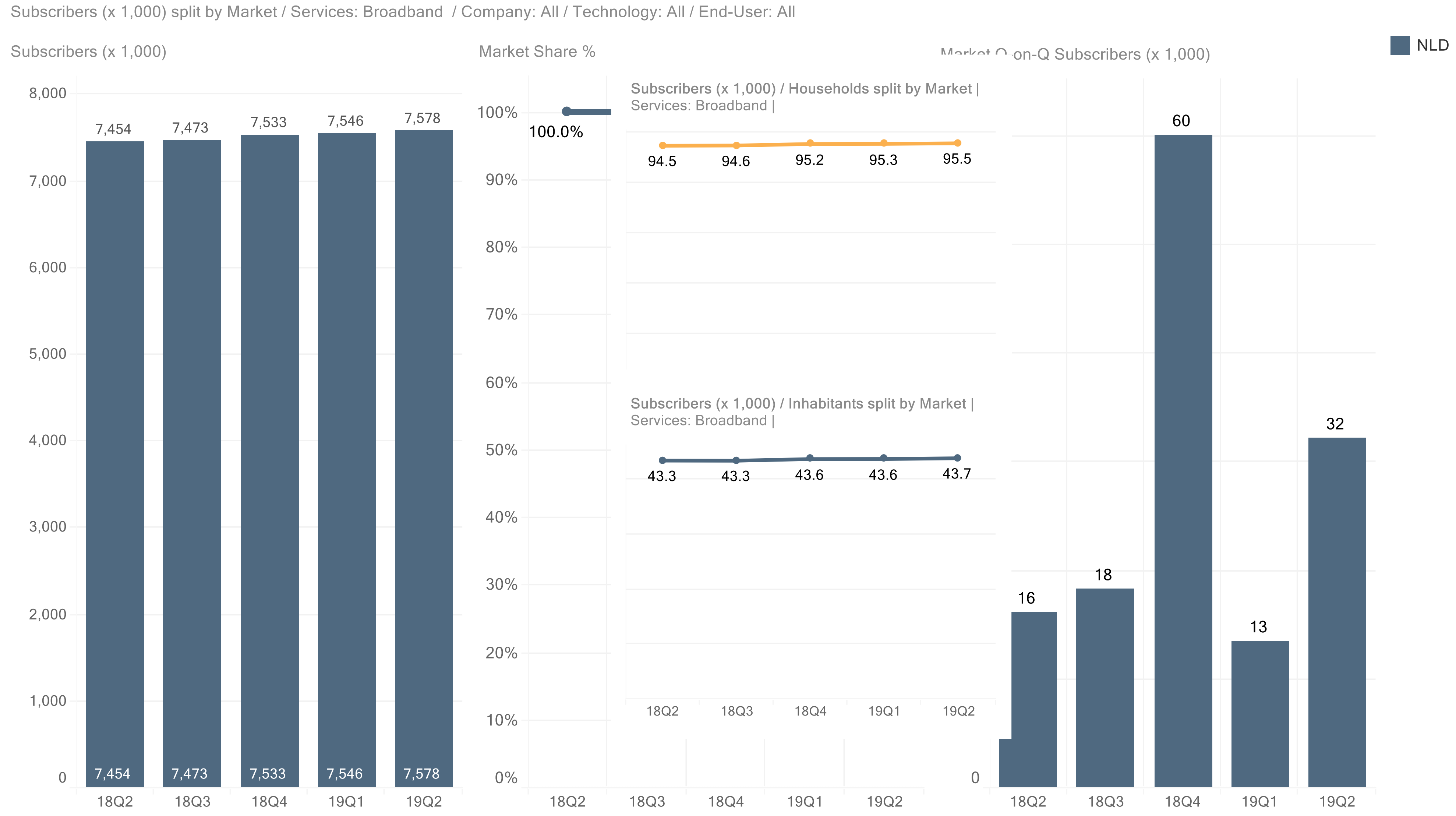
Nieuwe toetreders

- Vast
  - KPN: NLE (energie), Youfone (MVNO)
  - Ziggo: kabelresellers?
  - Primevest: T-Mobile, Helden Van Nu, NetRebel
- Mobiel
  - MNO’s: MVNO's uit allerlei sectoren (AH, Rabo, etc.)
  - 5G concurrentie: regionale aanbieders?
- OTT
  - Communicatie: Facebook, Google, Apple, Viber
  - Video: Netflix, Videoland, Pathe Thuis, Amazon

Hoofdstuk 3

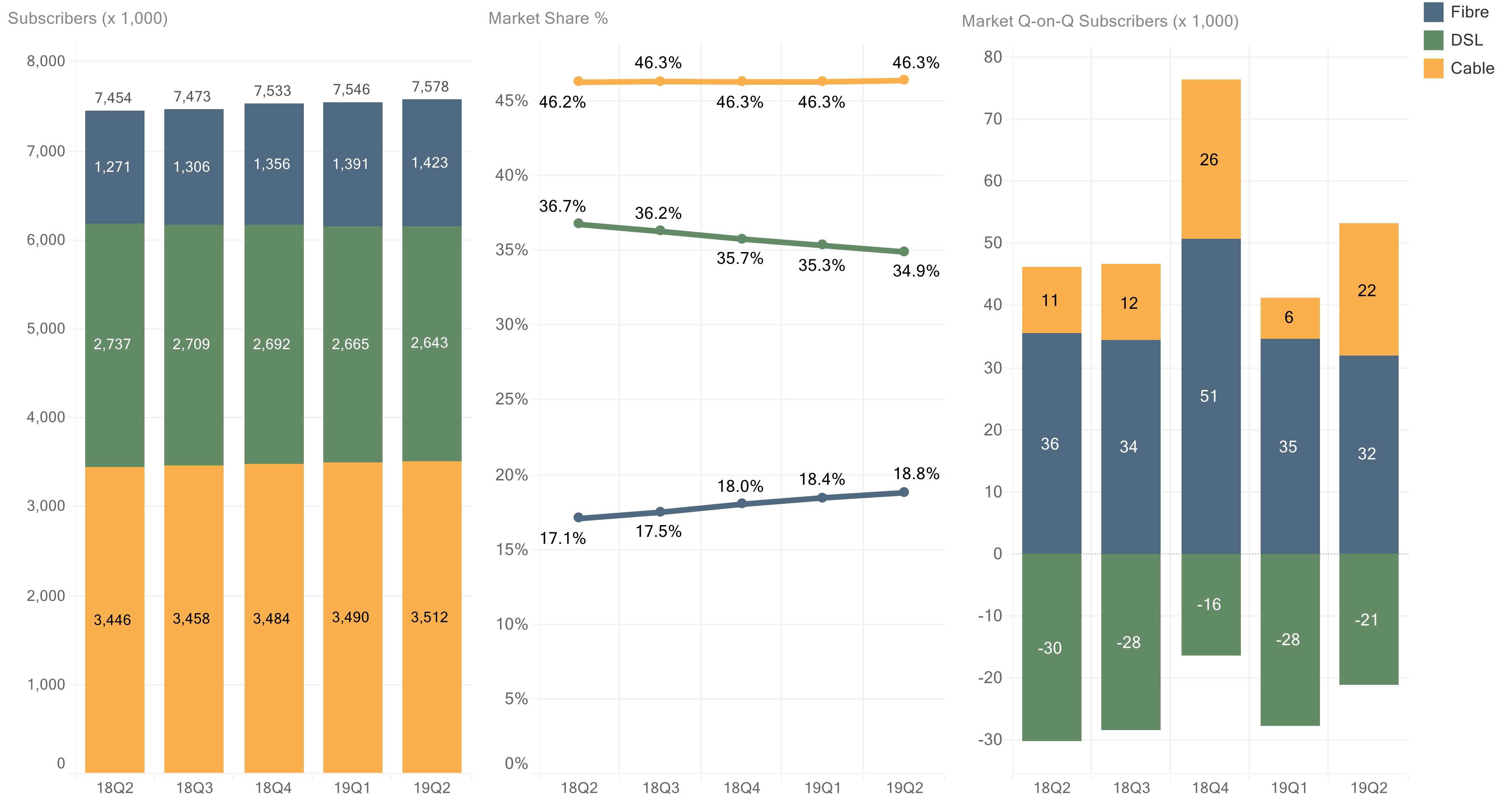
Vast: breedband

Breedband: 7,58 mln lijnen
Huishoudpenetratie 95,5%

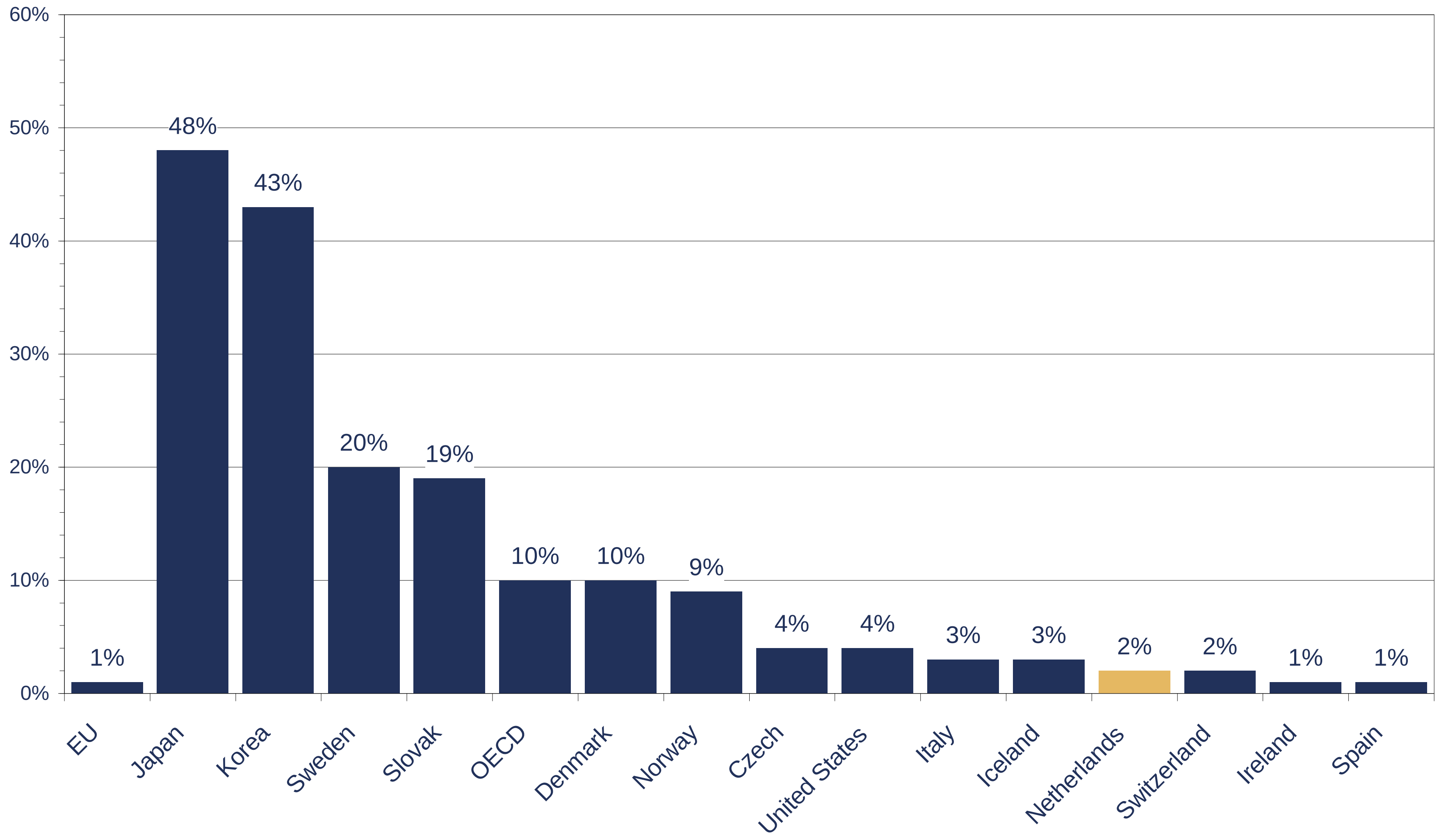


Kabel 46% (=), DSL 35% (-), FTTH 19% (+)

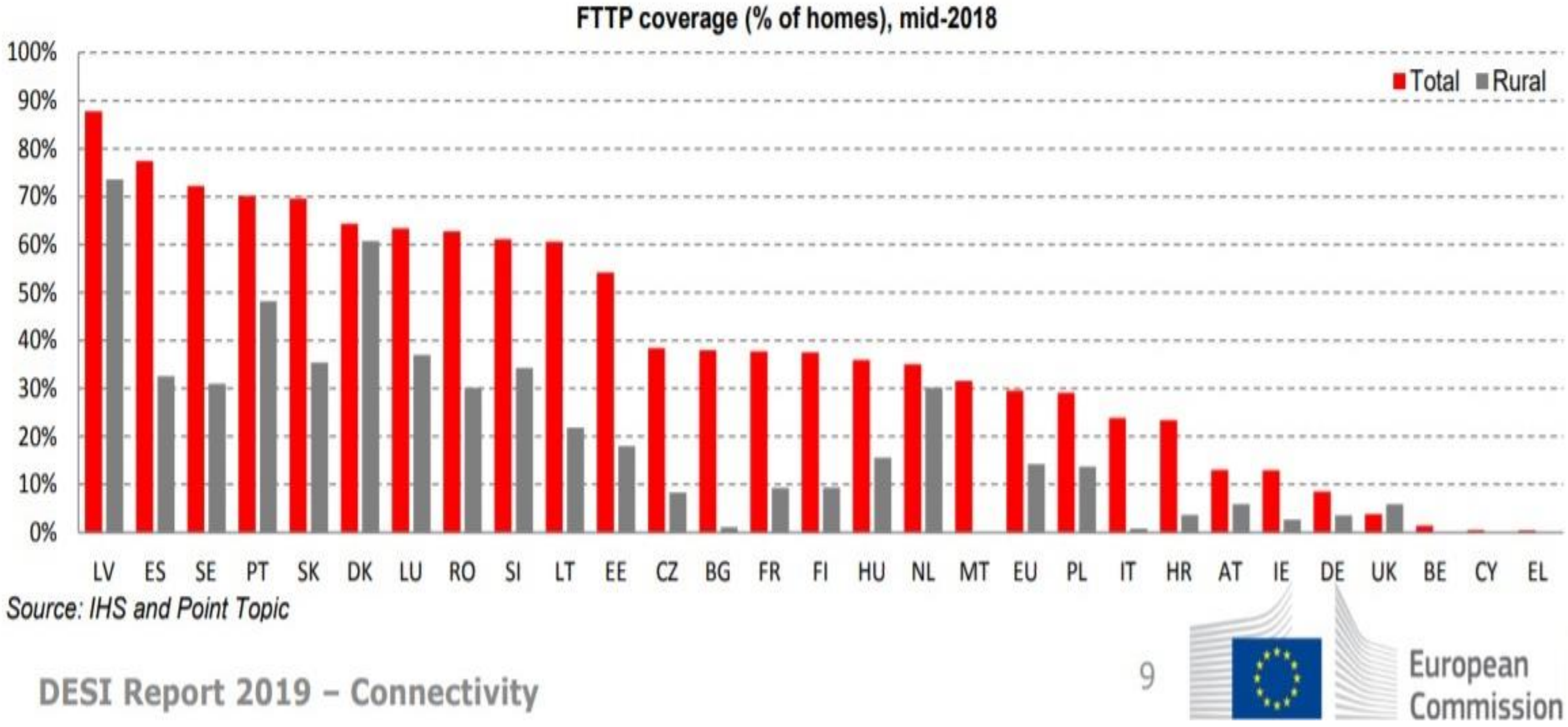
Subscribers (x 1,000) split by Technology / Services: Broadband / Company: All / Technology: All / End-User: All



FTTH-penetratie 2008: 2%
Telecompaper FTTH-rapport #1, 2009



FTTH penetration
Onder EU-gemiddelde



Hoofdstuk 4

Mobiel: postpaid

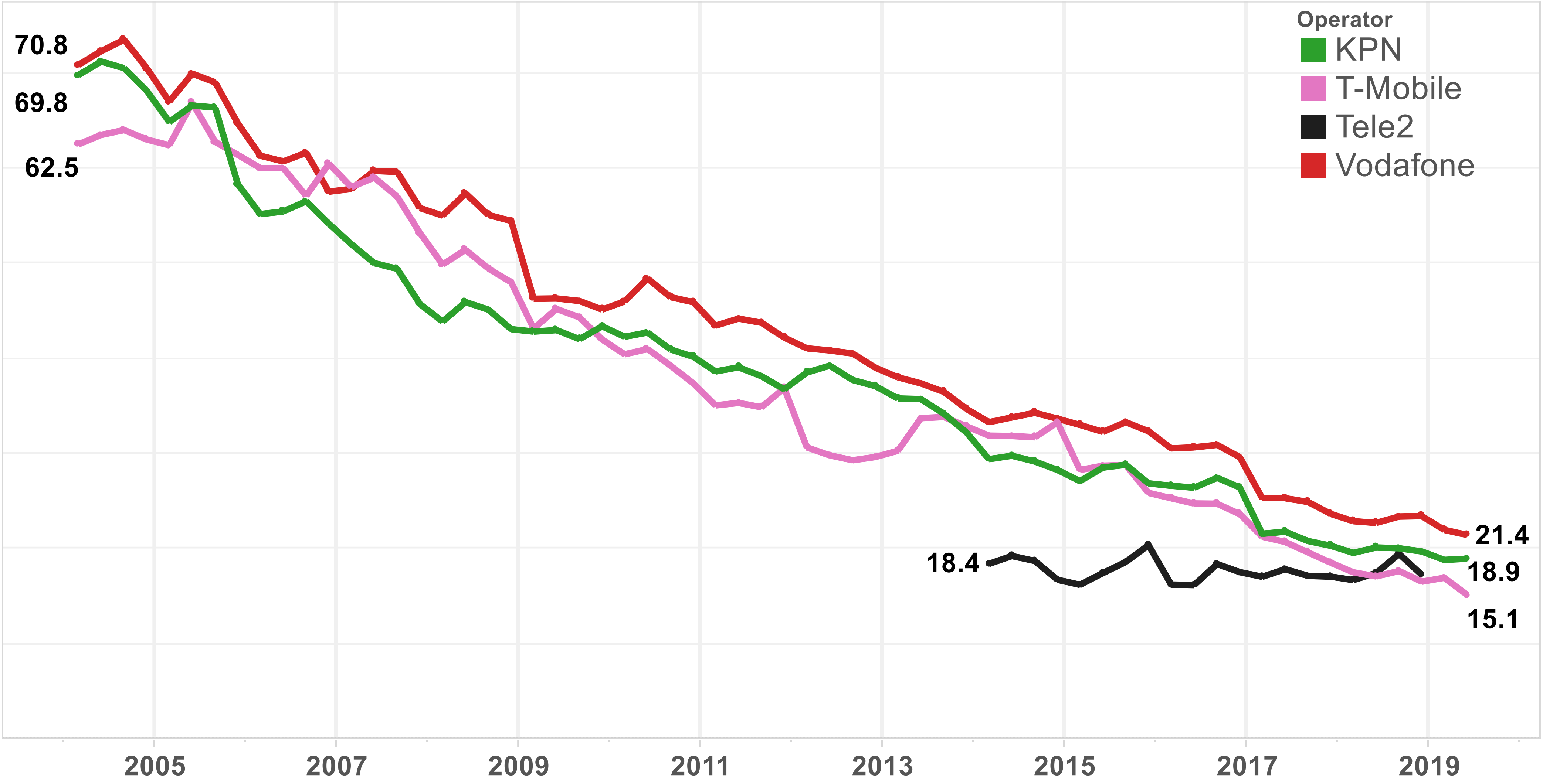
VRAAG

Huidige ARPU rond EUR 20.

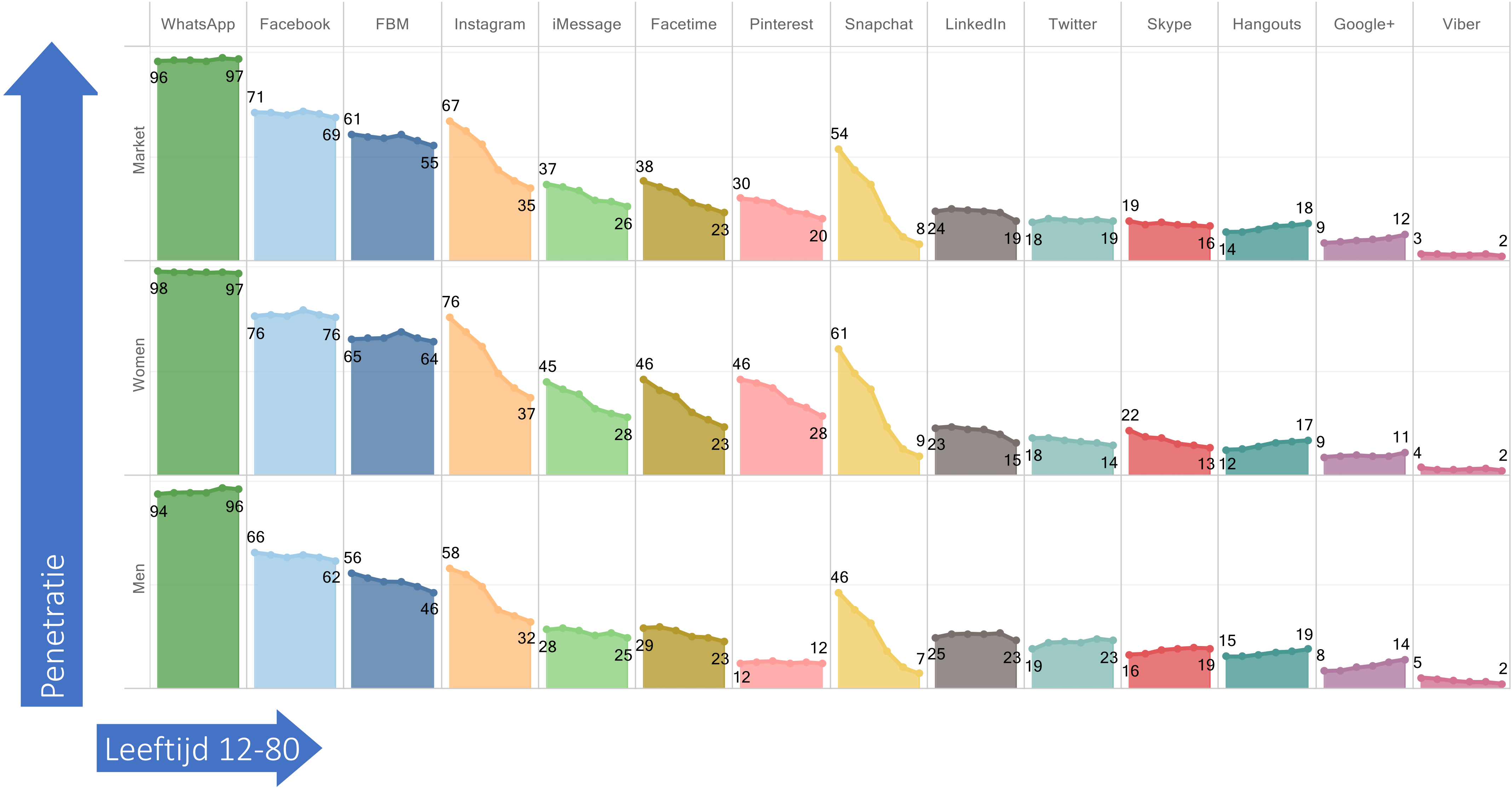
Hoe was dat in 2005?

Mobiele ARPU daalt

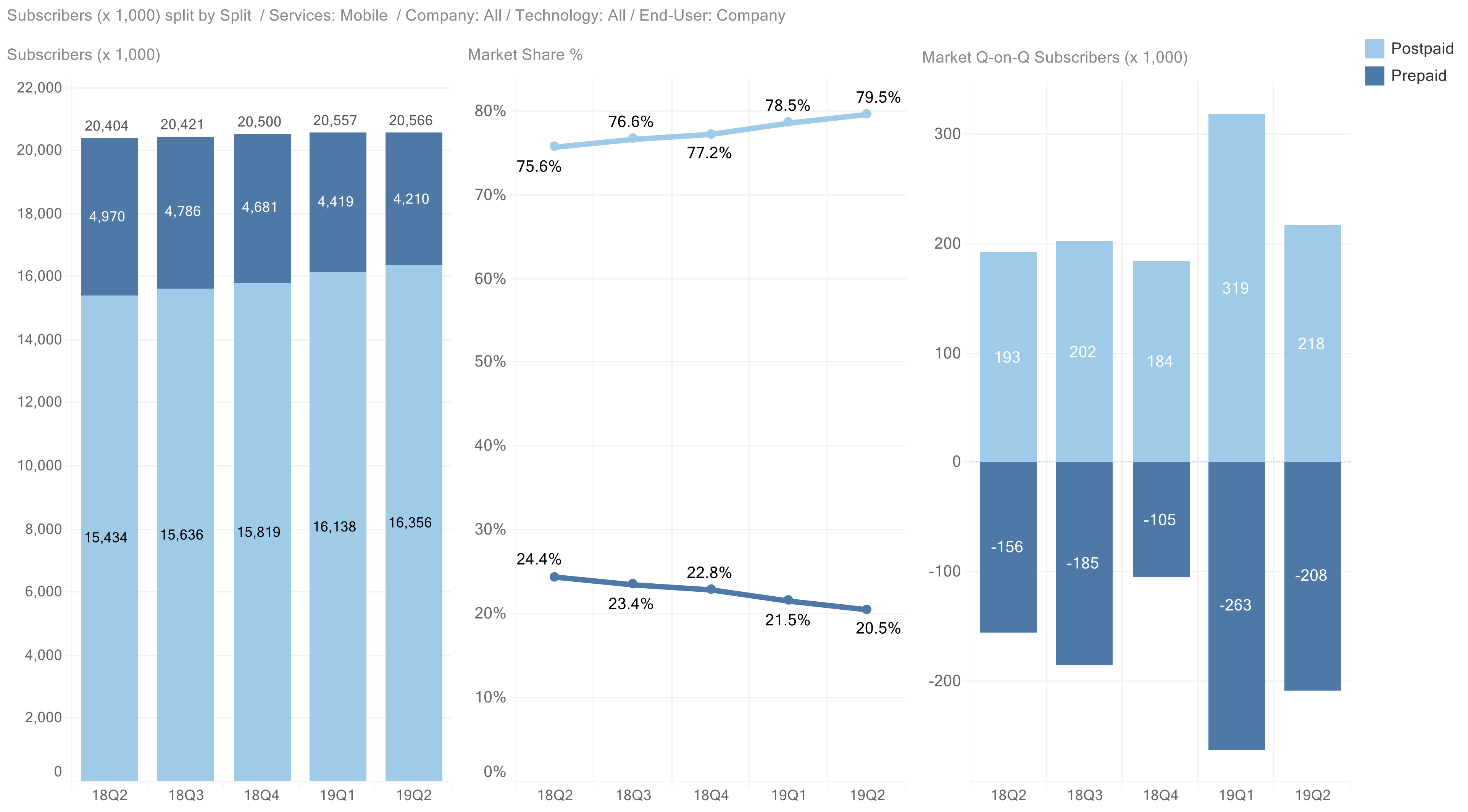
MNO view: POSTPAID ARPU (in EUR)



Facebook ‘owns’ OTT-communicatie

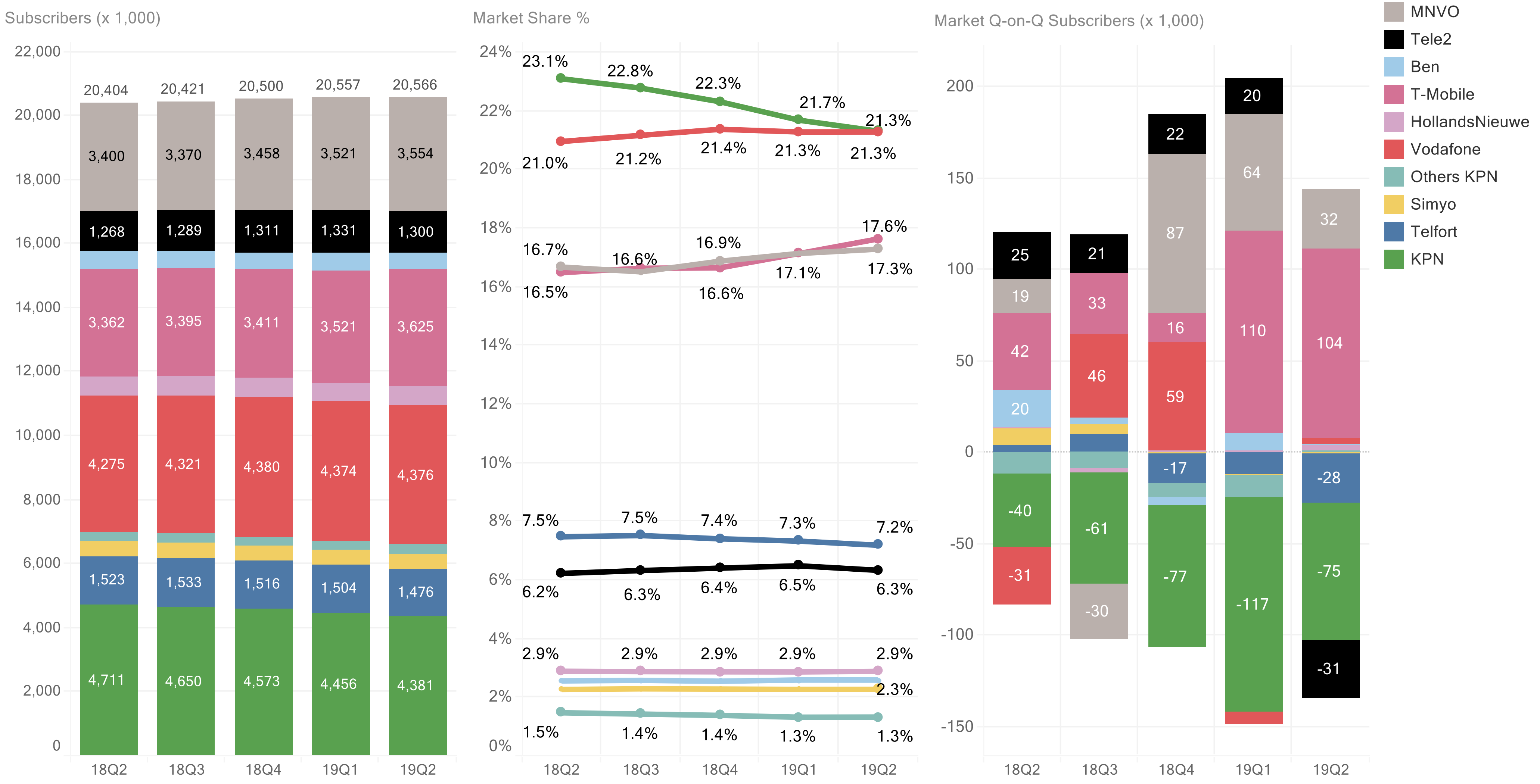


20,6 mln SIM-kaarten
Bevolkingspenetratie 119%

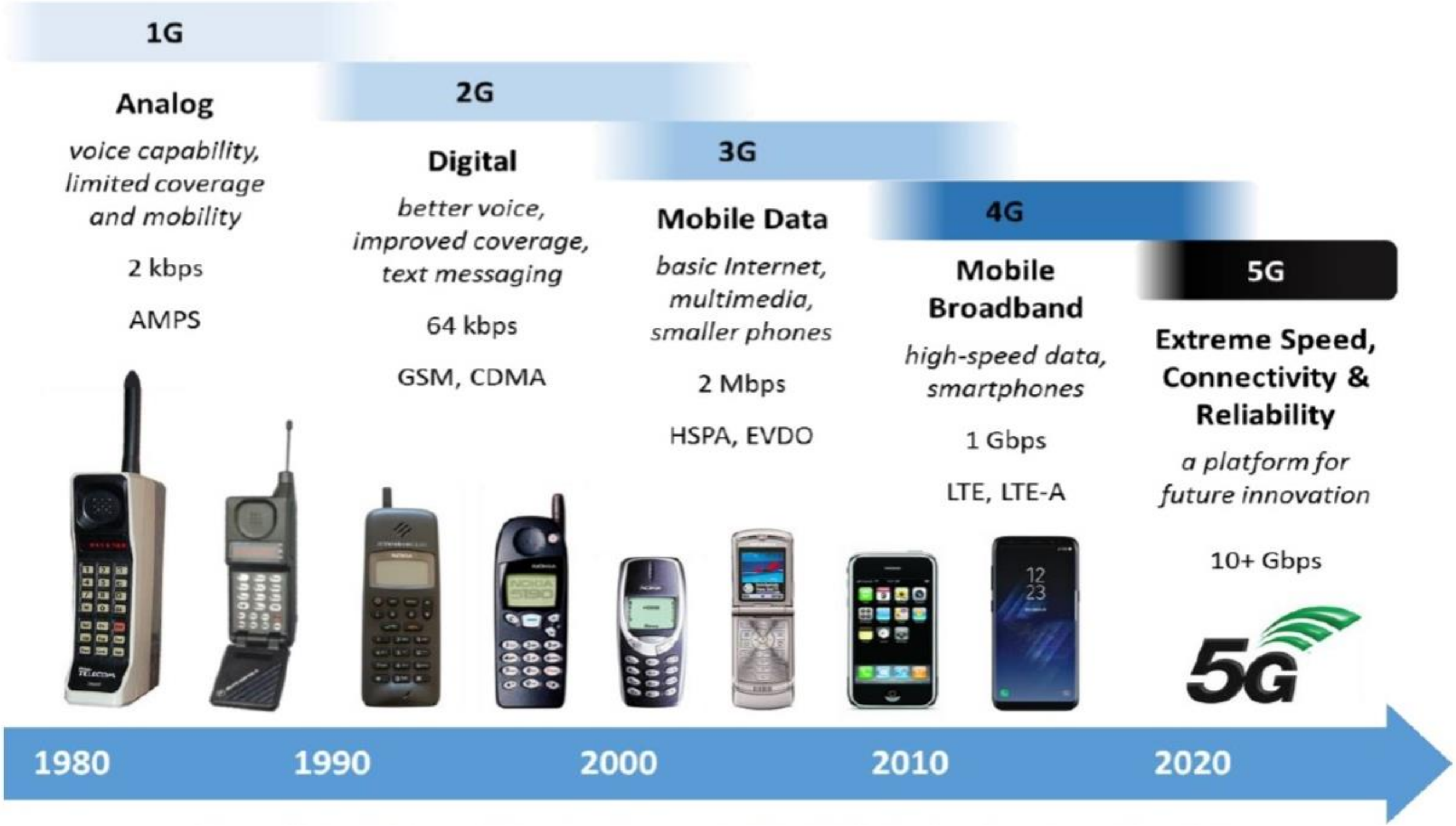


KPN 32% (-), Vodafone 24% (+), T-Mobile 26% (+), MVNO's 17% (+)

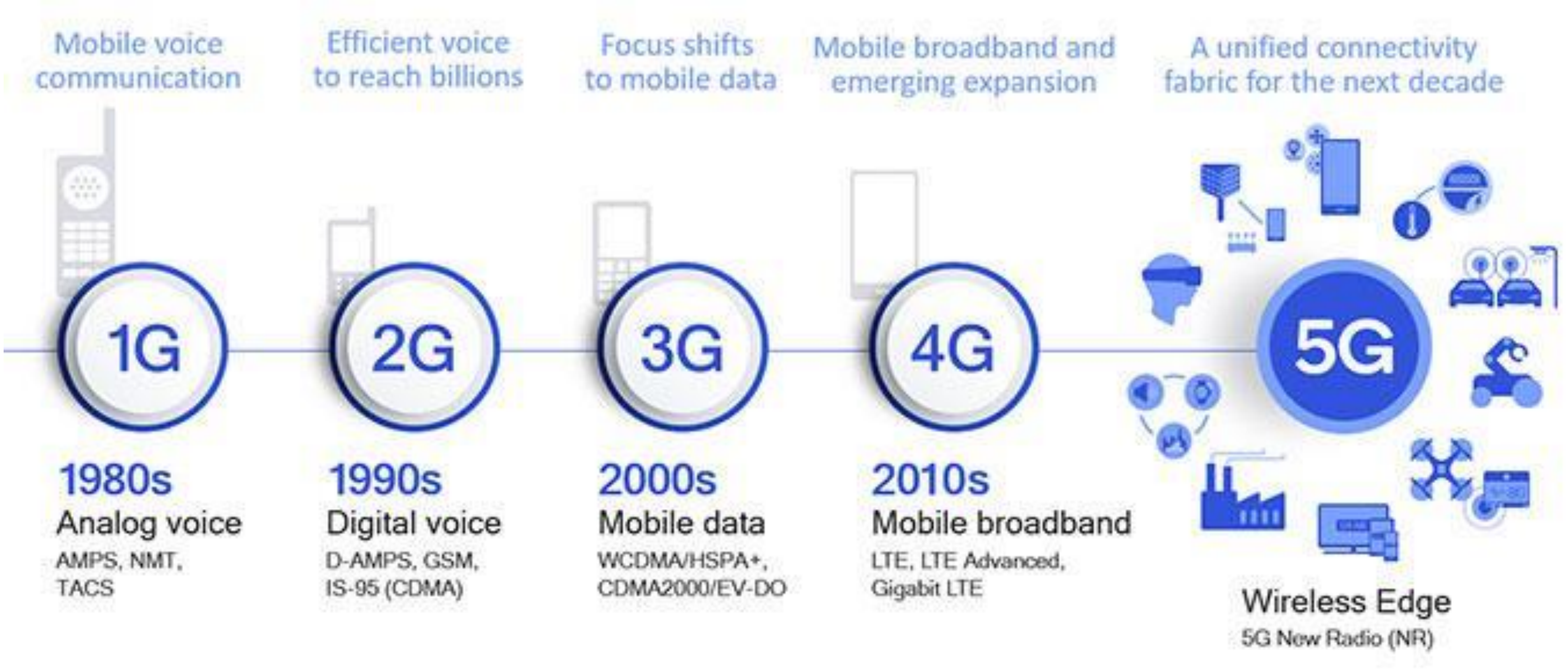
Subscribers (x 1,000) split by Providers (All) / Services: Mobile / Company: All / Technology: All / End-User: Retail

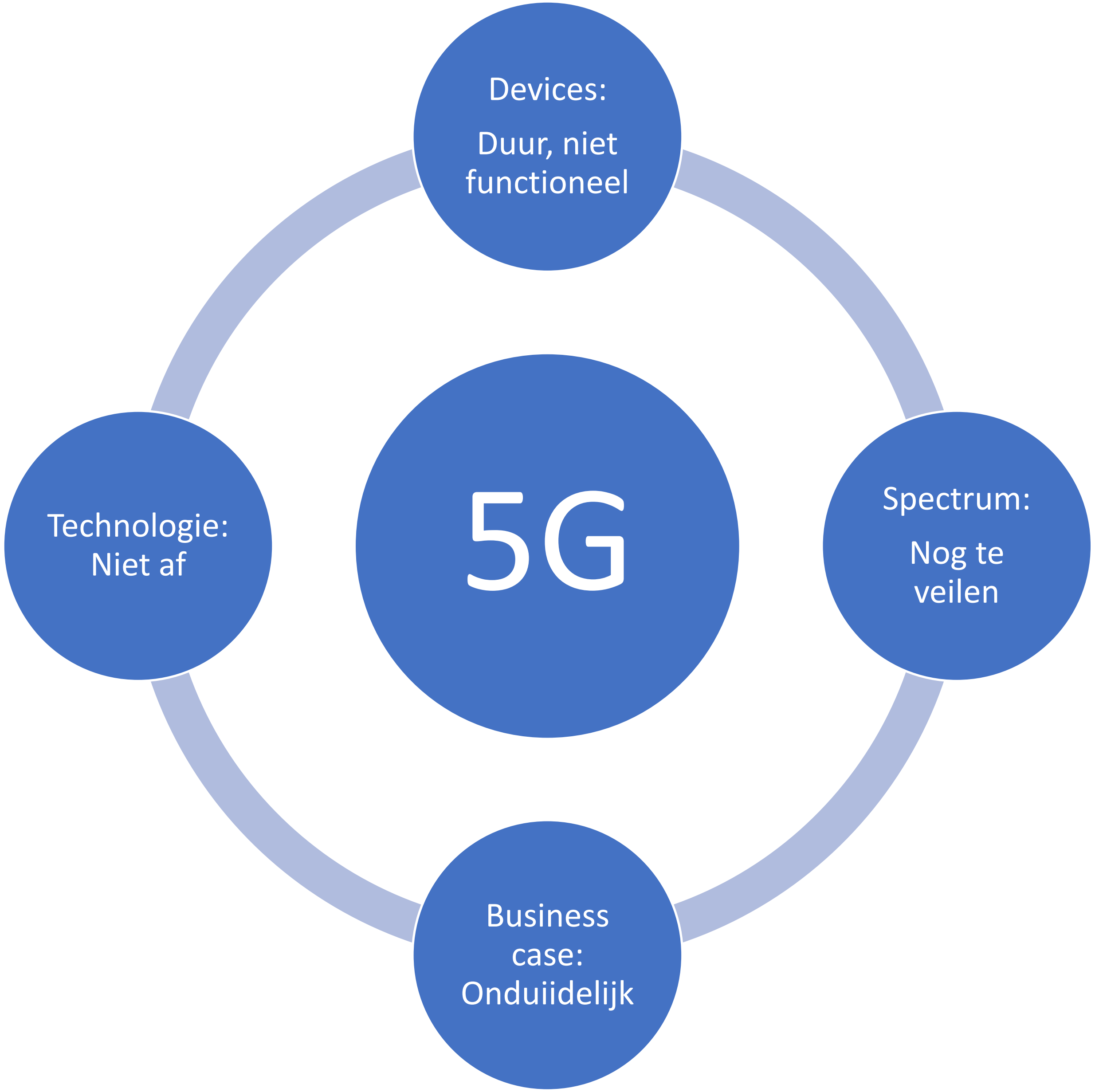


Mobiele generaties: 5G



5G: edge computing





DNA (21 oktober):
“However, at the moment, for example, the range of 5G phones is still very limited and the performance of the devices is poor. We will only bring 5G subscriptions and phones for sale when the 5G network coverage expands to truly serve customers and 5G phones become more technologically advanced models”

Hoofdstuk 5

Convergentie

FMC: fixed-mobile convergence

Netwerk

- Kernnetwerk
- Transmissienetwerk (FTTS)
- Cloudnetwerk (5G)
- Fixed-Wireless Access netwerk (FWA)
- Hybride (DSL/LTE)

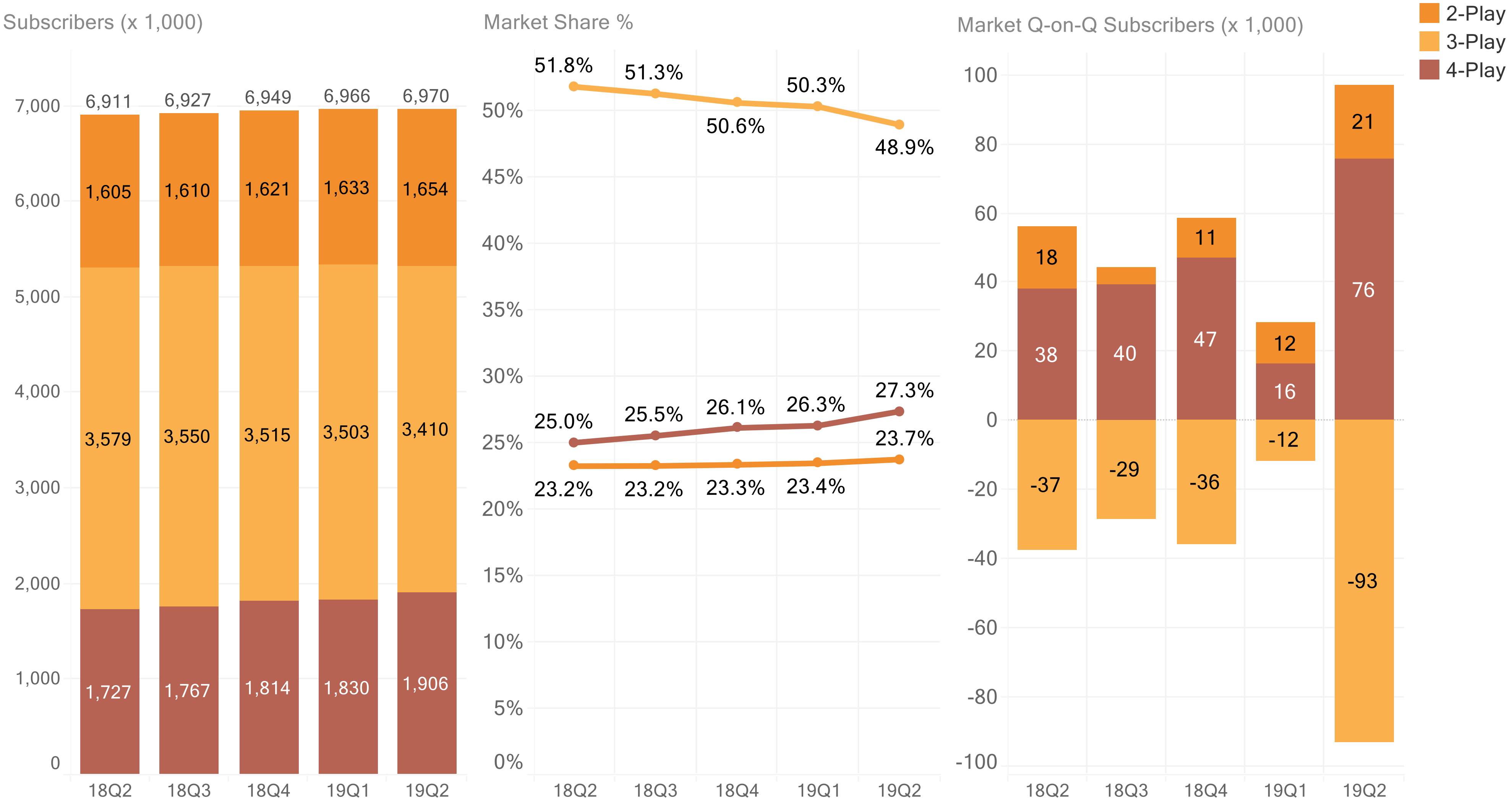
Diensten

- FMC 1.0
  - F2M seamless handover (BT Fusion) (RIP)
  - Mobiel bellen over WiFi (VoWiFi)
    - Nieuw voorbeeld: over Google Nest (Telstra)
- FMC 2.0: bundeling/multiplay (xP)

Trend: diensten bundelen

2P en 4P groeien t.k.v. 3P

Subscribers (x 1,000) split by Services / Services: 2-Play, 3-Play, 4-Play / Company: All / Technology: All / End-User: All



Nieuwe fase met KPN Hussel?

Thuis

Internet + wifi
Glasvezel voor dezelfde prijs indien beschikbaar

50 Mbit/s	100 Mbit/s	200 Mbit/s	500 Mbit/s	Maandelijks opzegbaar	Tech Desk
€42.5	€47.5	€50	€55	€+3	€+5

TV

Geen TV-ontvanger	1 TV-ontvanger	Extra TV-ontvanger	Opnemen Pakket	Zenderpakketten	4K TV Upgrade
n.v.t.	€10	€+5	€+5	Prijs verschilt per pakket	€+2.5

Entertainment
Beschikbaar voor Internet / TV klanten

FOX Sports	Pluspakket	Netflix	Spotify	Film1
€12.99	€6.99	€10.99	€8.99	€9.99

€-5 Husselvoordeel op entertainment naar keuze

(alleen in combinatie met internet & Mobiel)

Vaste telefonie

Vast telefoonnr	BelOnbeperkt Altijd	BelOnbeperkt NL
€ 2,-	€ 16,50	€ 9,99

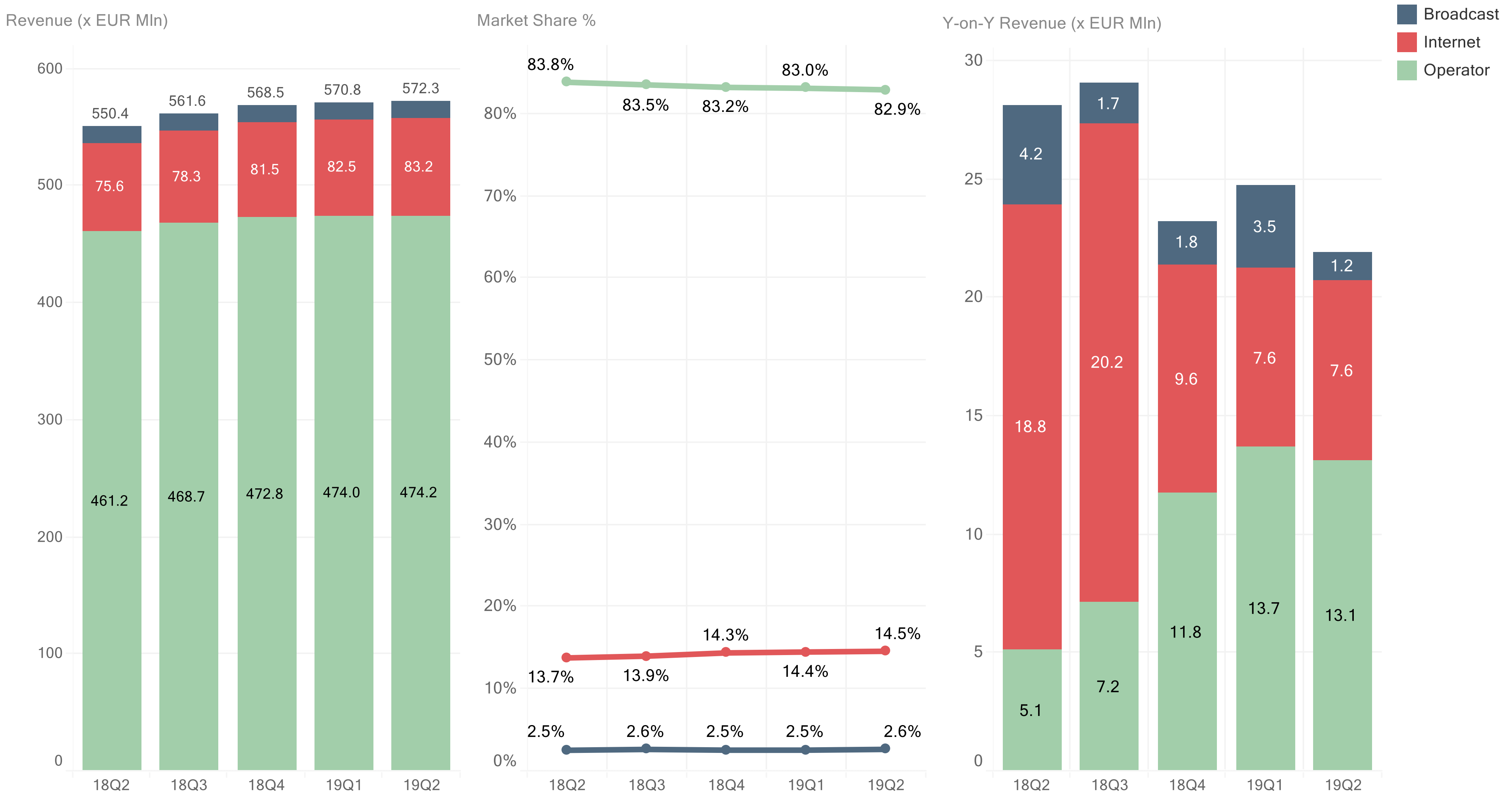
Hoofdstuk 6

De TV/video-markt

Totale waarde EUR 572 mln

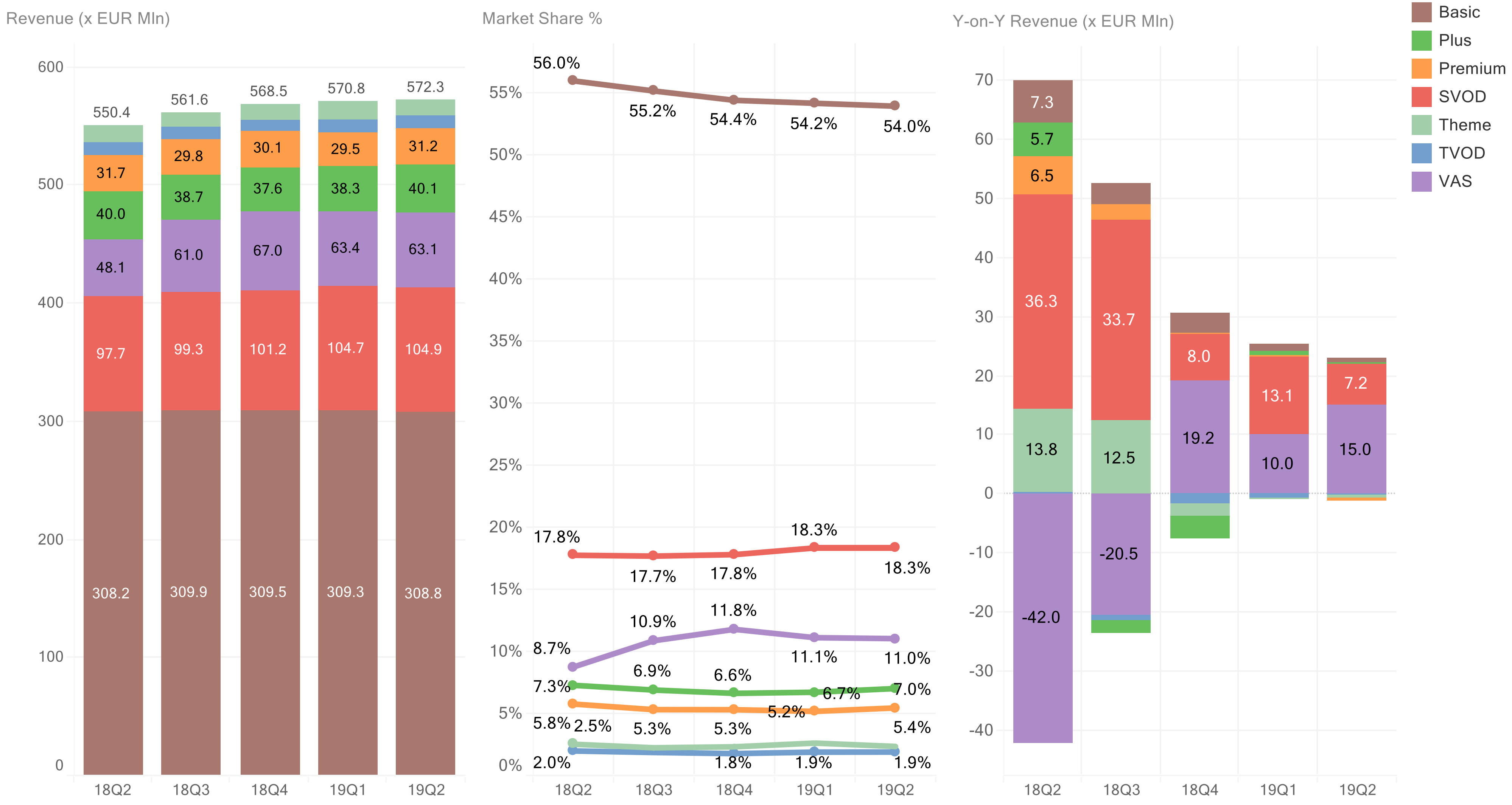
Operators 83% (-), internetbedrijven 15% (+), broadcasters 3% (+)

Revenue (x EUR Mln) split by Provider (Type) / Services: OTT & Television / Company: All / Technology: All / End-User: All



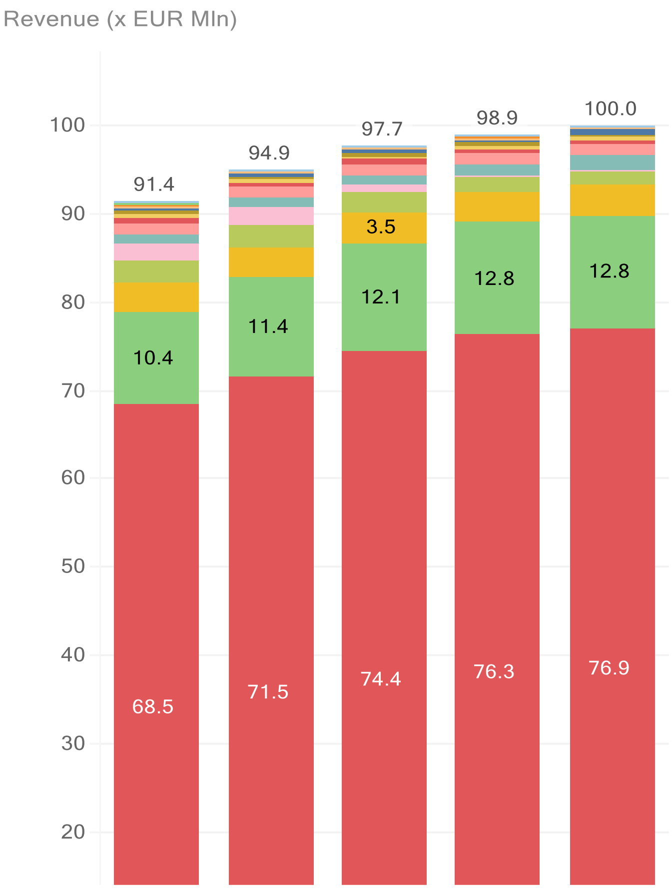
Basic TV 54% (-), SVOD 18% (+), VAS (boxen) 11% (+), etc.

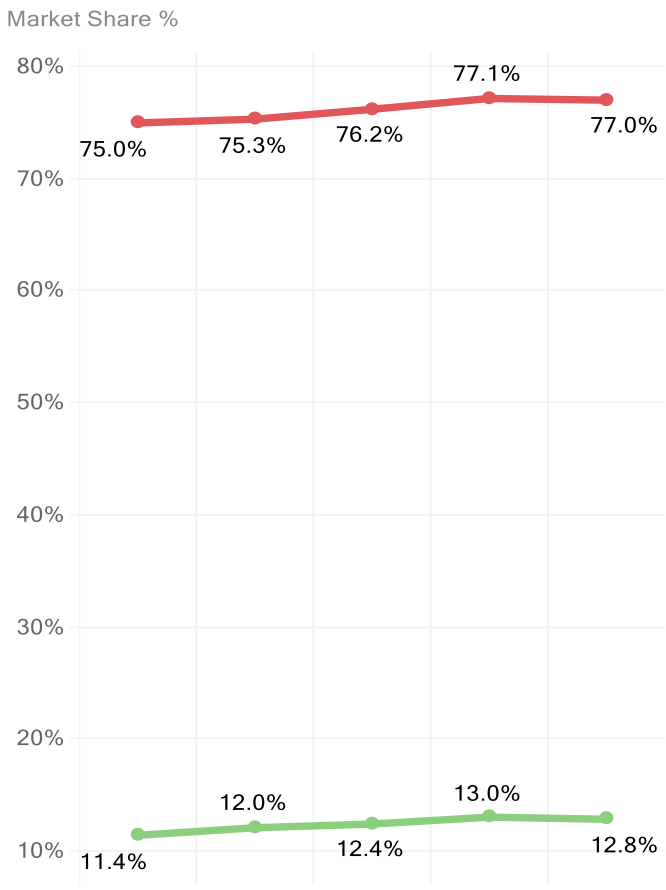
Revenue (x EUR Mln) split by TV (Type) / Services: OTT & Television / Company: All / Technology: All / End-User: All

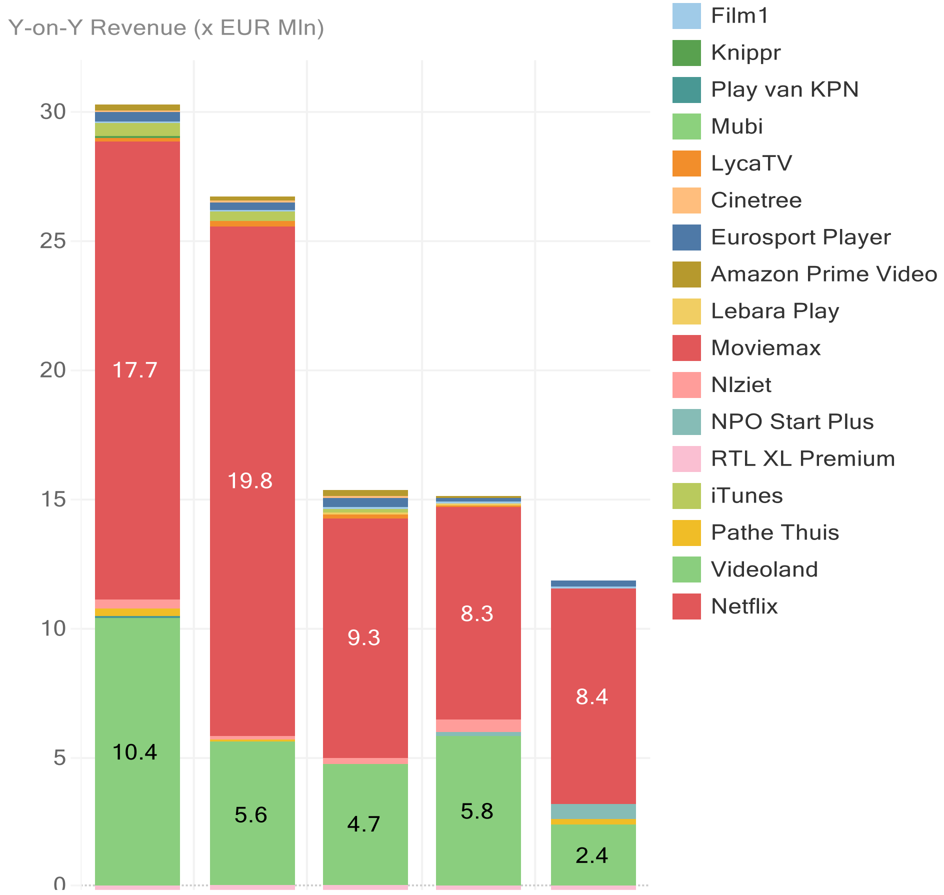


Netflix ‘owns’ OTT-Video

Revenue (x EUR Mln) split by Providers (All) / Services: OTT / Company: All / Technology: All / End-User: All







Inkomstenbron #2 voor operators
Nieuwe STB

Ziggo: Mediabox Next (Horizon 4)

- ‘Interactive’ TV features, storage, voice control
- Sneller
- Self-install
- OTT apps (Netflix, YouTube, Videoland, etc.)

Proximus: Pickx

- Box, interface, content platform
- Gids, aanbevelingen, smart ads, 4K, voice control, storage, Android P
- Thematische navigatie, gepersonaliseerd
- OTT apps uit Google Play Store (Netflix, YouTube, Spotify etc.)

Strategie Netflix
Innovatie, geen reclame, aanbevelingen, infrastructuur en distributie

Complementair aan (paait) bestaande distributiepartners

- 18Q3: **broadcasters**
  - Advies: "… focus on large simultaneous-viewing sports and news".
- 18Q4: **theatres**
  - "People love film at home ... and in theaters."
- 19Q1: **operators**
  - Integratie op een steeds dieper niveau (ook commercieel).

(S)VOD gaat nieuwe fase in

Studio's | Internetbedrijven | Broadcasters

Disney+
HBO max
peacock

NETFLIX
prime video
tv+
PATHÉ THUIS

NLZIET
videoland.
TVNOW
joyn
salto
britbox
CREATED BY BBC & itv

Hoofdstuk 7

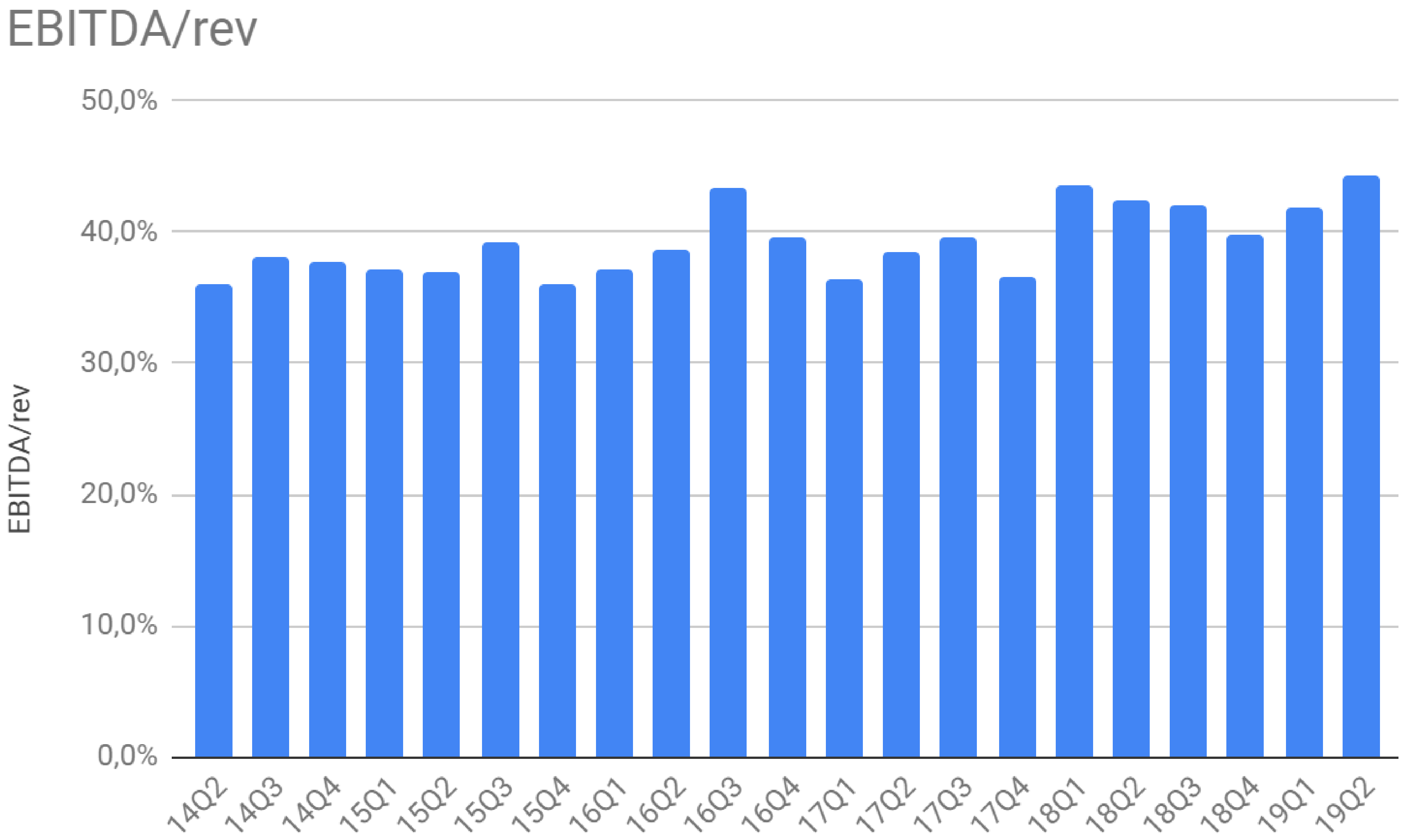
Winst en vrije kasstroom

VRAAG

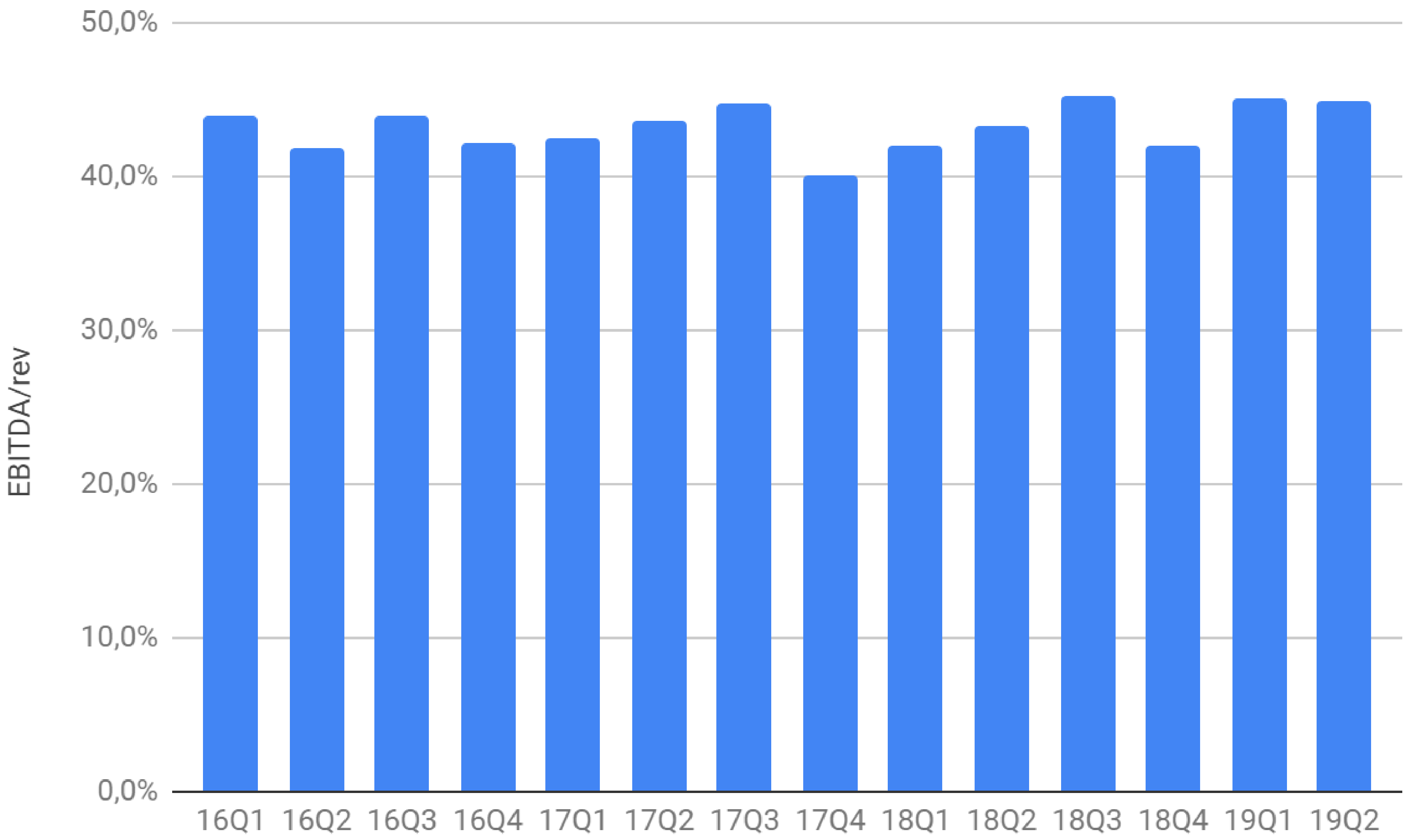
Welke onderneming is momenteel winstgevender:

KPN of VodafoneZiggo?

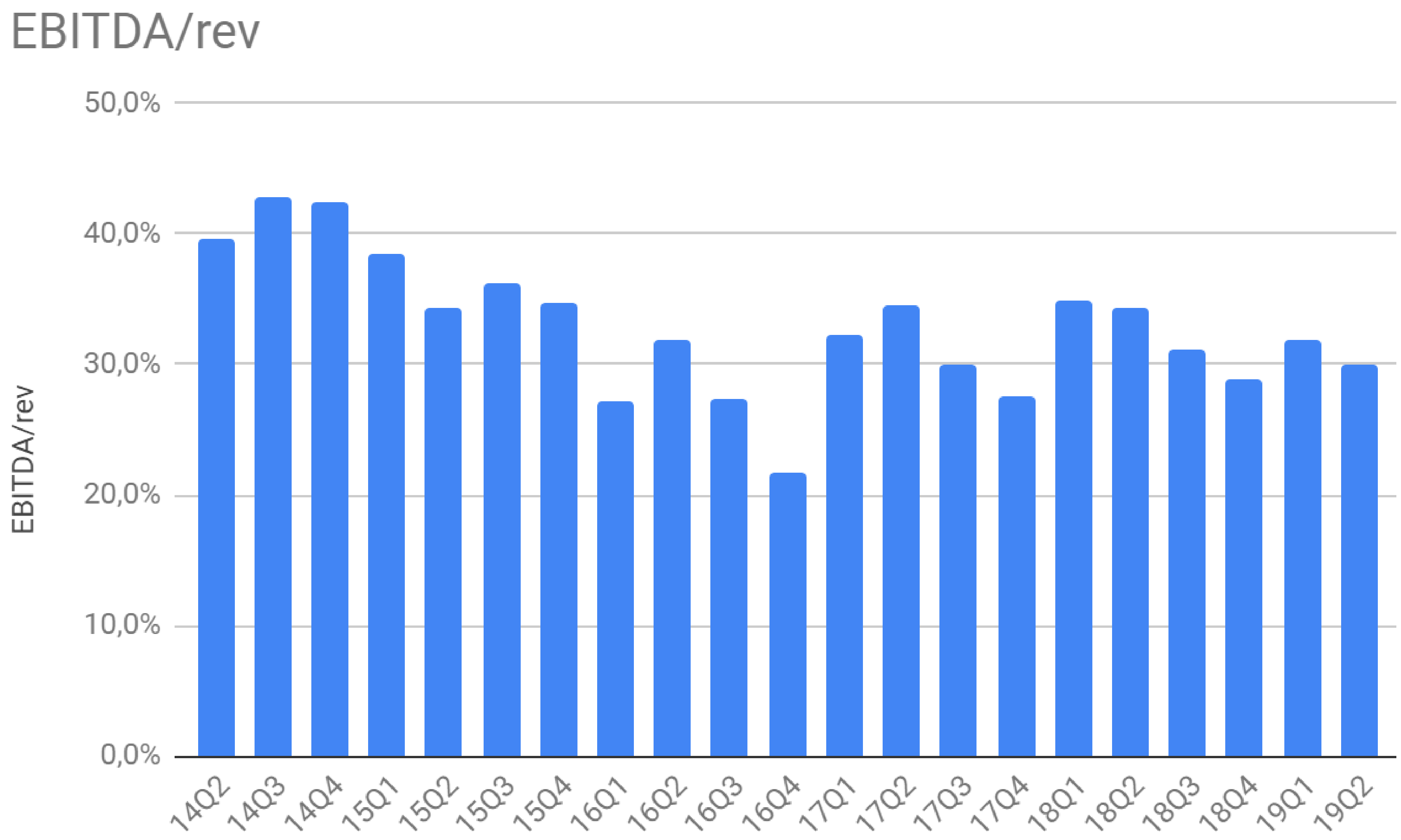
KPN Nederland



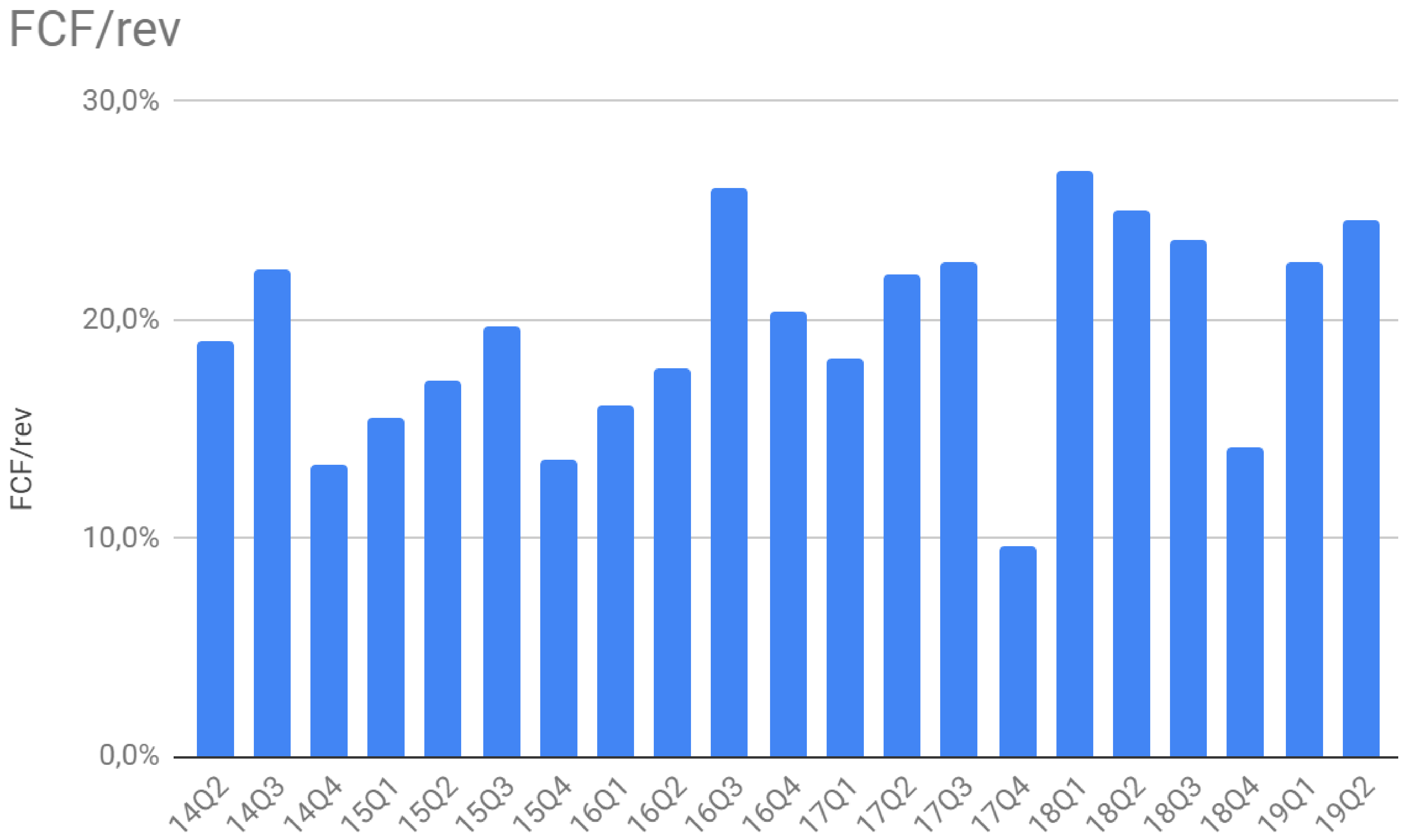
VodafoneZiggo



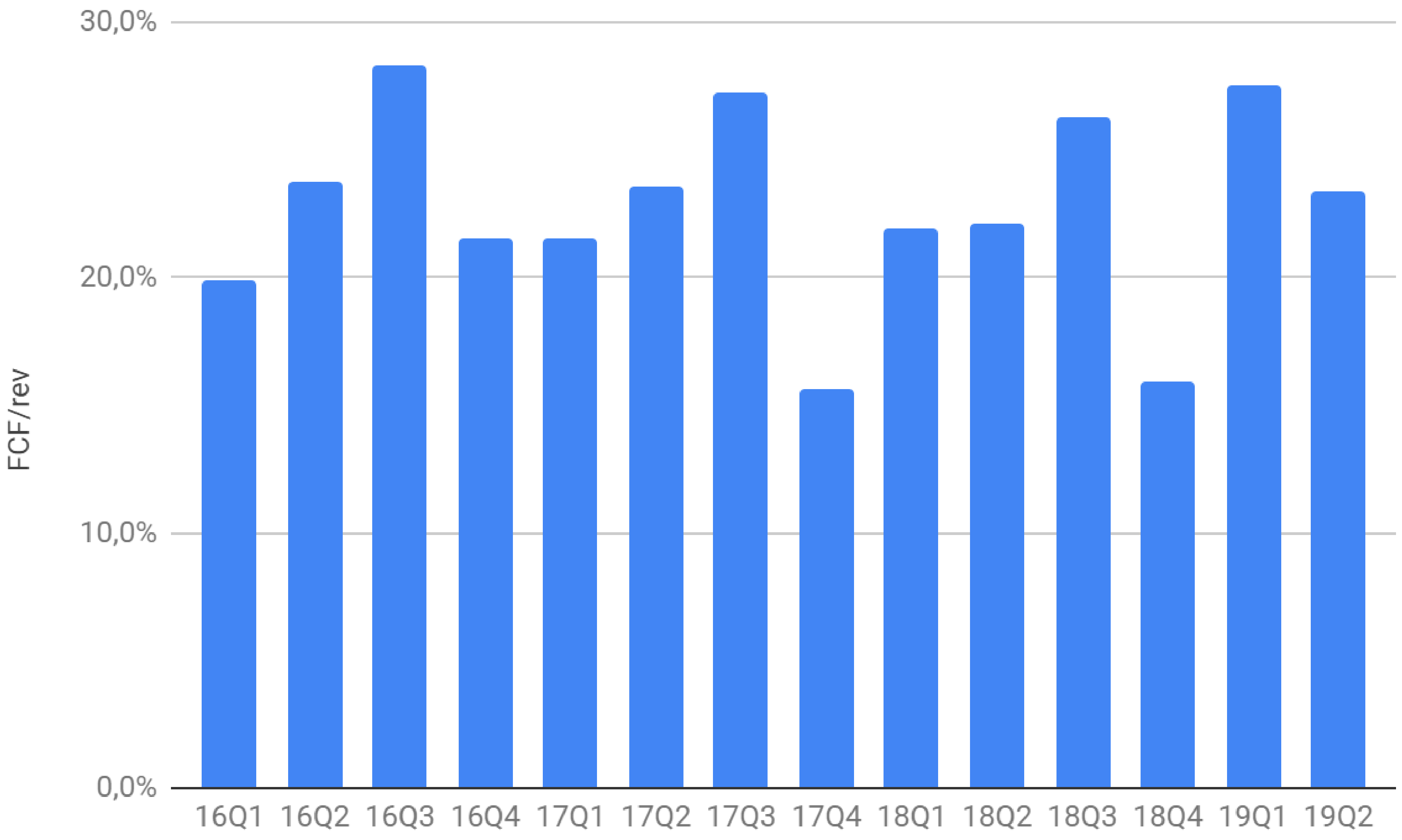
T-Mobile Nederland



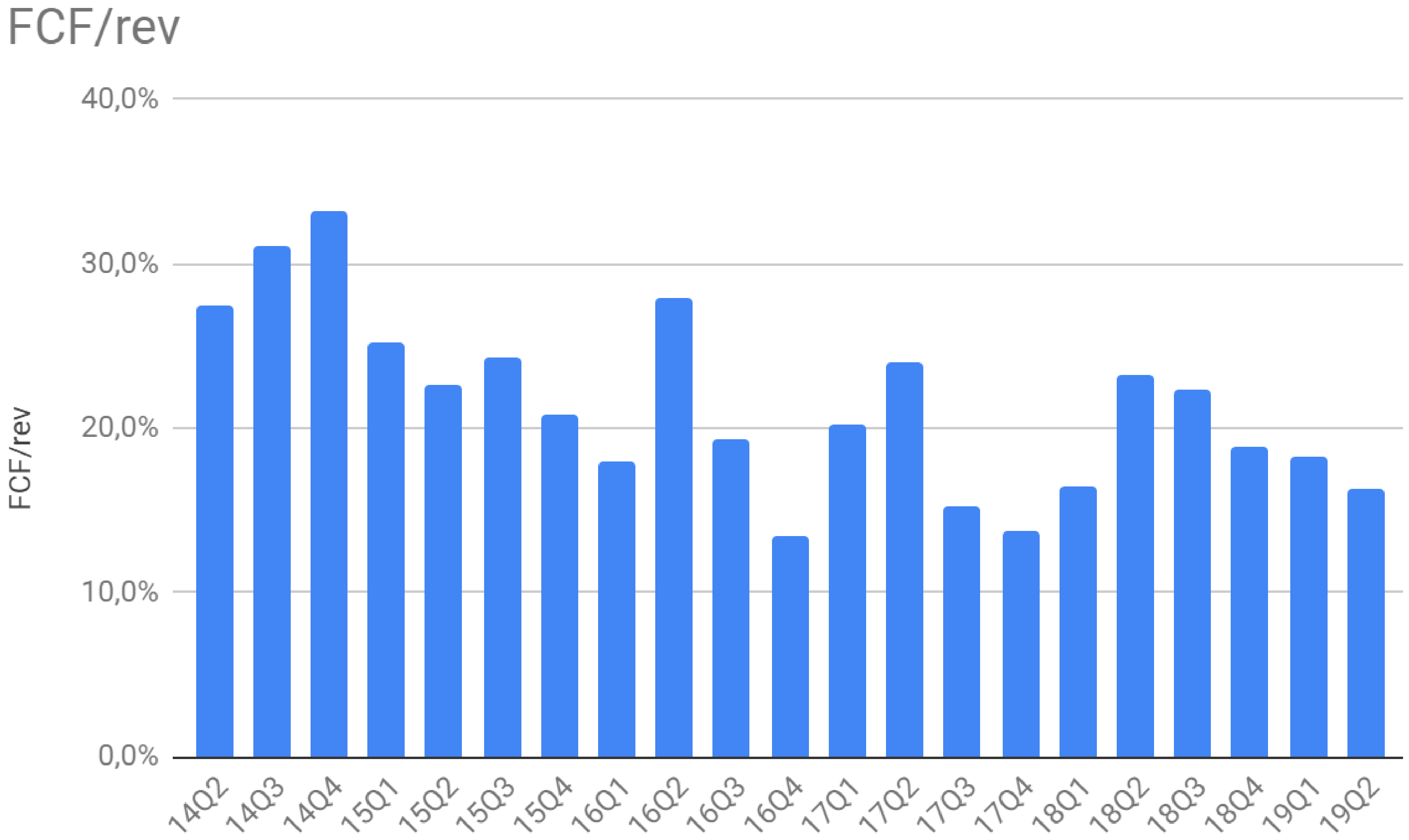
KPN Nederland



VodafoneZiggo



T-Mobile Nederland



Conclusies

- Eigen infrastructuur
  - goed voor de EBITDA-marge (lage opex)
  - hoge capex
  - maximale controle over diensten
- Virtuele operator
  - lage EBITDA-marge (hoge opex)
  - lage capex
  - afhankelijk van wholesale-leverancier (tenzij unbundling)
- FCF-marge ongevoelig
  - voor keuze operator/virtual operator
  - voor schaalgrootte

Hoofdstuk 8

Toekomst

VRAAG

Welke onderneming is over drie jaar beursgenoteerd?

KPN, VodafoneZiggo, beide of geen van beide?

Toekomst Ziggo: WFA

ACM: wholesale fixed access

- Gebaseerd op Joint Dominance (duopolie)
- Level playing field voor KPN en Ziggo
- Kandidaten: YouCa, T-Mobile, Youfone, Delta (Caiway)
- Zorgt voor concurrentie op de wholesalemarket

CBb: VodafoneZiggo vs. ACM

- Zitting was 12 juli
- Uitspraak (>) 12 november
- Realisatie 2021?

Toekomst KPN: structurele scheiding

Verticale integratie

- Gesloten netwerk
- Volledige controle over diensten, innovatie
- Indien SMP: gereguleerd
- Door fusie van mobiel + kabel ontstaat een ‘tweede PTT’
- Lage beurswaardering
- Voorbeelden
    - Nederland: VodafoneZiggo
    - Belgie: Telenet

Structural separation

- Open netwerk
- Afhankelijkheid van leverancier voor aanleg, diensten
- Focus
- Veel bedrijven verkopen passieve infrastructuur
- Veel potentiele investeerders
- Voorbeelden
    - Denemarken: TDC
    - Nieuw-Zeeland: Chorus & Spark

Scenario's voor de Top 3

- Brookfield & pensioenfondsen: structural separation
- Overname door Deutsche Telekom (na verkoop T-Mobile NL)
- Fusie Proximus

- Vodafone of Liberty Global buy-out
- IPO
- Fusie Telenet (beursgenoteerd)

- Private equity (EQT)
- IPO
- Iliad/Xavier Niel, Altice Europe, …

tp:research

Contact

Office: Standerdmolen 20-III 3995 AA Houten, The Netherlands

Phone: +31 30 6349600

Email: research@telecompaper.com

Web: telecompaper.com

Twitter: @Telecompaper

Facebook: @Telecompaper