

Group Results	Consensus (Median) Estimates for Q4 2019						Consensus (Median) Estimates for FY 2019						Price Target Ø 33,61 € w/o H/L 33,56 €
	Q4 2019	Q4 2018	%-change	Analysts	High	Low	2019	2018	%-change	Analysts	High	Low	
Revenue	960,9	943,1	1,9 %	19	1.043,7	927,2	3.716,2	3.662,5	1,5 %	19	3.799,0	3.682,5	
Service Revenue	752,6	730,4	3,0 %	19	813,7	740,4	2.978,3	2.882,3	3,3 %	19	3.027,0	2.966,5	
EBITDA	178,6	197,2	-9,4 %	19	184,5	169,0	687,2	721,9	-4,8 %	19	693,2	677,0	
D&A *	-39,7	-39,0	1,8 %	18	-31,1	-46,2	-157,0	-154,7	1,5 %	19	-148,6	-172,6	
EBIT	138,2	158,2	-12,6 %	18	146,3	124,0	529,8	567,2	-6,6 %	19	537,5	514,1	
EBT	134,4	154,8	-13,2 %	17	142,6	124,0	517,7	562,6	-8,0 %	18	533,0	499,8	
Net Result	95,8	126,0	-24,0 %	17	100,8	79,9	362,9	406,0	-10,6 %	18	370,4	345,2	
eps	0,54	0,71	-23,9 %	15	0,57	0,45	2,0	2,3	-11,3 %	17	2,09	1,95	

Current Product Lines *												
Access, contracts	14.340.000	13.540.000	5,9 %	19	14.372.782	14.294.000	14.340.000	13.540.000	5,9 %	19	14.372.782	14.294.000
thereof Mobile Internet	9.996.000	9.200.000	8,7 %	19	10.023.000	9.950.000	9.996.000	9.200.000	8,7 %	19	10.023.000	9.950.000
thereof Broadband (ADSL, VDSL, FTTH)	4.340.000	4.340.000	0,0 %	19	4.390.000	4.330.000	4.340.000	4.340.000	0,0 %	19	4.390.000	4.330.000

Net Adds Estimates												
Access	800.000			19	832.782	754.000	800.000			19	832.782	754.000
Mobile	796.000			19	823.000	750.000	796.000			19	823.000	750.000
Broadband	0			19	50.000	-10.000	0			19	50.000	-10.000

Free Cash Flow **						245,9	142,6	72,4 %	19	350,9	159,0
Cash						85,5	4,0	2.038,5 %	17	885,2	-507,1
Dividend						0,05	0,05	0,0 %	18	1,00	0,05

* totals might not add up due to a different number of contributors

Consensus (Median) Estimates for 2020-2022												
Group Results	2020	High	Low	Analysts	2021	High	Low	Analysts	2022	High	Low	Analysts
Revenue	3.815,9	4.068,8	3.745,0	19	3.883,3	4.211,4	3.762,3	19	3.984,9	4.128,8	3.785,5	15
Service Revenue	3.078,0	3.308,8	3.037,4	19	3.164,2	3.481,4	3.079,0	19	3.238,0	3.358,0	3.110,3	15
EBITDA	697,8	830,3	666,6	19	704,0	806,9	589,7	19	751,9	877,5	586,6	15
D&A *	-180,4	-147,0	-273,2	19	-200,0	-135,6	-276,2	19	-195,2	-115,4	-359,2	15
EBIT	529,0	629,8	435,2	19	505,6	643,1	406,7	19	506,8	762,1	349,7	15
EBT	504,0	623,5	390,9	18	495,1	589,6	371,3	18	490,2	609,8	347,4	14
Net Result	347,3	424,0	269,0	18	341,9	405,0	259,9	18	343,0	424,1	236,9	14
eps	1,98	2,40	1,52	16	1,94	2,29	1,47	16	1,9	2,40	1,34	12

Current Product Lines *												
Access, contracts	14.999.000	15.177.017	14.900.000	19	15.537.000	15.782.000	15.226.000	19	16.153.000	16.556.544	15.441.000	15
thereof Mobile Internet	10.630.000	10.805.702	10.550.000	19	11.170.000	11.430.000	10.850.000	19	11.592.400	12.240.438	11.050.000	15
thereof Broadband (ADSL, VDSL, FTTH)	4.360.000	4.437.000	4.300.000	19	4.376.000	4.517.000	4.290.000	19	4.410.000	4.739.000	4.308.975	15

Net Adds Estimates												
Access	659.000				538.000				616.000			
Mobile	634.000				540.000				422.400			
Broadband	20.000				16.000				34.000			

Free Cash Flow **	287,8	470,1	-322,3	19	268,9	478,1	-51,1	19	293,0	486,2	-369,2	15
Cash	282,2	644,9	-408,9	17	464,9	964,0	-232,6	17	554,3	1.328,3	-40,0	13
Dividend	0,05	2,00	0,04	18	0,05	2,30	0,05	18	0,05	3,00	0,05	14

* totals might not add up due to a different number of contributors

** FCF=CF from operations - Capex