

Status Quo on August 4, 2020

	Consensus H1 2020 vs. H1 2019						Consensus Q2 2020 vs. Q1 2020						Price Target ø 28,16 € w/o H/L 27,93 €
	Mean	H1 2019	%-change	Analysts	High	Low	Mean	Q1 2020	%-change	Analysts	High	Low	
Group Results	H1 2020	H1 2019	%-change	Analysts	High	Low	Q2 2020	Q1 2020	%-change	Analysts	High	Low	
Revenue	1.866,0	1.806,3	3,3 %	17	1.885,6	1.838,8	927,0	940,7	-1,5 %	19	944,9	898,1	
Service Revenue	1.498,8	1.451,8	3,2 %	17	1.516,3	1.489,5	750,9	747,8	0,4 %	19	768,5	741,7	
EBITDA	329,9	340,4	-3,1 %	17	335,4	326,3	166,1	164,0	1,3 %	19	171,4	162,3	19 Analysts
D&A	-78,8	-79,3	-0,7 %	16	-75,0	-105,9	-41,1	-37,6	9,3 %	18	-37,4	-68,2	2 "Sell"
EBIT	251,2	261,1	-3,8 %	16	260,1	223,4	125,1	126,4	-1,0 %	18	133,7	97,1	6 "Hold"
EBT	247,5	256,0	-3,3 %	16	260,0	217,8	121,9	126,2	-3,4 %	18	133,7	91,5	10 "Buy"
Net Result	173,1	178,9	-3,2 %	16	182,3	152,3	85,1	88,2	-3,5 %	18	94,1	64,1	
eps	0,98	1,01	-2,8 %	16	1,03	0,86	0,48	0,50	-3,7 %	18	0,53	0,36	
Current Product Lines *													
Access, contracts	14.563.853	13.920.000	4,6 %	19	14.589.507	14.535.000	14.563.853	14.430.000	0,9 %	19	14.589.507	14.535.000	
thereof Mobile Internet	10.233.675	9.582.000	6,8 %	19	10.250.000	10.200.000	10.233.675	10.100.000	1,3 %	19	10.250.000	10.200.000	
thereof Broadband (ADSL, VDSL, FTTH)	4.330.178	4.340.000	-0,2 %	19	4.340.000	4.320.000	4.330.178	4.330.000	0,0 %	19	4.340.000	4.320.000	
Net Adds Estimates													
Access	Mean			19			Mean			19			
Mobile	643.853			19			133.853			19			
Broadband	651.675			19			133.675			19			
	-9.822			19			178			19			

	Consensus 2020-2022												
	Mean	High	Low	Analysts	Mean	High	Low	Analysts	Mean	High	Low	Analysts	
Group Results	2020	High	Low	Analysts	2021	High	Low	Analysts	2022	High	Low	Analysts	
Revenue	3.739,3	3.798,0	3.674,8	19	3.818,0	3.963,6	3.623,8	18	3.900,8	4.030,3	3.694,2	18	
Service Revenue	3.013,6	3.050,9	2.975,9	18	3.089,0	3.170,9	2.996,5	18	3.161,2	3.284,5	2.999,1	18	
EBITDA	675,4	689,2	626,4	19	683,9	742,6	559,6	18	694,5	836,6	537,5	18	
D&A	-168,5	-147,1	-268,4	19	-194,3	-137,8	-255,0	18	-212,8	-123,0	-312,9	18	
EBIT	506,9	537,4	409,3	19	489,6	557,8	380,5	18	481,7	615,4	310,2	18	
EBT	487,2	532,4	339,6	19	480,1	557,1	380,0	18	474,0	616,1	313,2	18	
Net Result	338,9	372,3	235,4	19	334,3	391,8	260,4	18	332,3	440,0	213,0	18	
eps	1,93	2,11	1,33	19	1,91	2,22	1,48	18	1,89	2,49	1,21	18	
Current Product Lines *													
Access, contracts	14.860.092	14.997.500	14.745.000	19	15.339.661	15.598.250	15.120.000	18	15.816.058	16.299.713	15.270.000	18	
thereof Mobile Internet	10.523.957	10.652.500	10.400.000	19	11.000.234	11.248.750	10.790.000	18	11.470.032	11.814.713	10.940.000	18	
thereof Broadband (ADSL, VDSL, FTTH)	4.336.136	4.370.000	4.315.000	19	4.339.426	4.420.000	4.287.775	18	4.346.025	4.485.000	4.236.975	18	
Net Adds Estimates													
Access	530.092				479.568				476.397				
Mobile	533.957				476.277				469.798				
Broadband	-3.864				3.291				6.598				
Free Cash Flow **	282,9	504,2	48,6	18	285,4	506,0	37,1	18	258,8	498,8	-99,2	18	
Cash	58,1	461,7	-978,1	18	261,2	859,3	-865,7	18	419,3	1.249,7	-831,5	18	
Dividend	0,16	2,00	0,05	18	0,25	2,30	0,05	18	0,36	3,00	0,05	18	

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

** FCF=CF from operations - Capex