

freenet AG Analyst Consensus Q2/2018



Consensus	Consensus <b>2Q 18</b>				# of estimates	Consensus <b>FY 18</b>				# of estimates	Consensus <b>FY 19</b>				# of estimates	Consensus <b>FY 20</b>				# of estimates
	High	Low	SD			High	Low	SD			High	Low	SD			High	Low	SD		
<b>Financials</b>																				
<b>Group Result [€million]</b>																				
Revenue without IFRS 15	866,4	6	883,8	846,1	14,4	3.582,4	6	3.623,4	3.519,1	35,4	3.600,0	4	3.652,4	3.530,1	54,6	3.626,9	4	3.686,1	3.537,9	70,3
Revenue	692,3	13	706,7	662,0	11,4	2.887,3	13	3.034,4	2.789,4	66,6	2.915,5	13	3.055,0	2.779,5	68,9	2.930,2	12	3.065,0	2.764,8	83,9
Gross profit	228,0	12	236,0	221,2	4,5	944,8	12	962,5	924,7	12,1	952,1	12	976,7	916,0	24,0	953,6	11	997,4	896,9	37,0
EBITDA (without Sunrise contribution)	100,3	13	106,0	92,8	3,9	416,6	13	423,9	410,9	4,5	428,7	13	445,1	414,8	9,3	434,5	12	466,6	412,0	16,0
EBITDA contribution from Sunrise	9,6	13	12,0	7,2	1,2	39,3	13	51,0	32,0	5,2	42,0	13	62,0	30,6	7,8	43,2	12	63,3	30,0	9,0
EBITDA (incl. Sunrise contribution)	109,6	14	116,0	104,8	3,7	455,8	14	463,7	443,9	6,5	469,6	14	486,6	454,7	11,9	476,3	13	506,6	452,5	16,9
Group result	54,7	13	64,7	44,7	5,6	232,5	13	261,5	208,0	15,5	249,8	13	280,8	214,0	19,0	254,9	12	282,5	218,0	17,6
Free cash flow (without dividend payment from Sunrise)	69,2	12	97,1	39,6	15,5	299,2	13	315,0	284,0	8,7	318,9	13	371,0	296,4	20,7	321,1	11	370,1	291,1	24,5
Dividend payment from Sunrise	40,1	12	45,0	32,7	4,0	39,8	12	45,0	32,7	3,9	42,8	12	55,7	32,8	6,0	44,1	10	58,2	32,8	7,4
<b>Free cash flow<sup>2</sup> (incl. Dividend payment from Sunrise)</b>	<b>109,2</b>	<b>12</b>	<b>129,8</b>	<b>78,0</b>	<b>15,9</b>	<b>339,5</b>	<b>13</b>	<b>353,0</b>	<b>322,8</b>	<b>9,1</b>	<b>362,0</b>	<b>13</b>	<b>413,0</b>	<b>338,2</b>	<b>20,5</b>	<b>366,0</b>	<b>11</b>	<b>415,1</b>	<b>333,9</b>	<b>24,1</b>
<b>Mobile Communications segment result [€million]</b>																				
Revenue without IFRS 15	784,2	6	802,3	765,6	14,9	3.252,5	5	3.283,5	3.218,1	28,7	3.257,6	4	3.318,3	3.218,6	46,5	3.265,0	4	3.334,6	3.228,2	53,4
Revenue	609,9	13	626,8	581,5	14,2	2.549,4	12	2.668,5	2.482,4	48,0	2.551,6	12	2.645,6	2.437,8	56,7	2.532,1	10	2.636,9	2.389,9	72,0
Gross profit	178,5	13	194,4	173,1	5,4	750,0	12	785,7	729,9	16,5	748,4	12	790,0	710,1	20,6	734,3	10	761,4	681,9	23,6
EBITDA (without Sunrise contribution)	91,9	13	95,4	87,2	2,3	380,0	13	387,4	374,3	3,7	377,3	13	389,9	351,8	10,7	372,1	11	398,2	345,5	16,3
EBITDA contribution from Sunrise	9,6	12	11,0	7,2	0,9	40,0	12	51,0	32,0	4,9	42,4	12	62,0	30,6	8,0	42,2	10	63,3	30,0	9,1
EBITDA (incl. Sunrise contribution)	101,4	13	105,3	97,1	2,3	420,1	12	427,3	412,6	4,8	416,2	13	439,1	368,7	19,1	410,1	11	438,2	354,4	24,1
<b>TV and Media segment result [€million]</b>																				
Revenue	75,8	14	80,6	72,0	2,5	301,3	13	312,3	274,8	11,1	324,2	13	343,7	280,9	17,2	343,5	11	377,2	292,2	26,5
Gross profit	40,7	13	47,3	33,4	4,2	164,5	12	185,1	139,0	12,2	177,4	12	199,6	140,4	16,4	190,4	10	221,5	146,1	23,9
EBITDA	11,2	14	14,4	7,7	2,0	46,3	13	58,4	32,5	6,8	60,7	13	73,7	41,2	10,2	71,5	11	87,6	49,0	10,5
<b>Operational KPI's</b>																				
<b>Mobile Communications customers [mn.]</b>																				
Mobile Communications customers	11,71	13	11,81	11,63	0,0	11,54	12	11,67	11,38	0,1	11,30	12	11,55	11,06	0,2	11,03	10	11,49	10,67	0,3
<i>Thereof Customer Ownership</i>	9,62	14	9,69	9,59	0,0	9,62	13	9,70	9,57	0,0	9,64	13	9,85	9,52	0,1	9,59	11	9,82	9,43	0,1
<i>Thereof contract customers</i>	6,80	13	6,83	6,72	0,0	6,84	12	6,91	6,66	0,1	6,92	12	7,07	6,64	0,1	6,93	10	7,20	6,62	0,2
<i>Thereof no-frills customers</i>	2,82	13	2,97	2,77	0,1	2,78	12	2,96	2,67	0,1	2,72	12	2,95	2,49	0,1	2,65	10	2,94	2,32	0,2
<i>Thereof prepaid cards</i>	2,08	14	2,17	2,04	0,0	1,91	13	2,07	1,78	0,1	1,65	13	1,89	1,47	0,1	1,44	11	1,78	1,20	0,2
<b>TV and Media development ['000s]</b>																				
freenet TV subscribers	1.077,61	12	1.100,00	1.025,00	22,3	1.192,02	11	1.274,60	1.050,00	61,0	1.339,56	11	1.462,00	1.190,00	90,1	1.501,87	9	1.702,00	1.325,00	118,3
waipu.tv registered customers	742,09	6	786,00	700,00	32,2	1.038,86	5	1.195,00	843,60	130,4	1.441,86	5	2.110,00	893,60	452,5	1.489,77	3	2.155,70	963,60	608,2
waipu.tv subscribers	170,93	11	182,07	163,10	5,5	261,33	11	302,30	232,30	23,6	468,08	11	660,00	310,50	109,8	647,22	9	990,00	310,50	226,6
<b>Monthly average revenue per user (ARPU) [€]</b>																				
Contract customer	21,4	13	21,6	21,0	0,1	21,4	12	21,6	20,8	0,2	21,3	12	21,6	20,7	0,2	21,2	10	21,4	20,7	0,3
No-frills customer	3,0	13	3,3	2,5	0,3	3,0	12	3,4	2,4	0,3	2,9	12	3,4	2,4	0,3	2,9	10	3,4	2,3	0,4
Prepaid card	3,1	13	3,2	2,9	0,1	3,1	12	3,2	2,8	0,1	3,0	12	3,2	2,6	0,2	3,0	10	3,2	2,5	0,2
<b>TV and Media ARPU [€]</b>																				
freenet TV ARPU	4,3	7	4,6	3,1	0,6	4,4	7	5,1	3,2	0,6	4,6	7	5,0	4,3	0,2	3,9	5	4,6	2,8	0,9
<b>Recommendation</b>																				
Target Price [€]	26,9	14	32,5	19,0	3,8															

<sup>2</sup> Free cash flow is defined as cash flow from operating activities, minus investments in property, plant and equipment and intangible assets, plus proceeds from the disposal of property, plant and equipment and intangible assets.

**Please note:**

The analyst consensus for the Q2 2018 period is based on the non-weighted average of 14 analyst forecasts. The analyst forecasts were submitted to freenet between 10 July and 23 July 2018. The consensus is based on various analysts' estimates and forecasts and has been issued by freenet AG for information purposes only. It does not constitute an offer to sell or a solicitation to purchase any securities of the freenet AG.

This consensus is based on forecasts and estimates provided by various leading equity analysts covering the freenet share regarding the revenue, earnings and business development. Such estimates and forecasts cannot be independently verified by reason of the subjective character. The freenet AG does not give any guarantee, assurance or warranty regarding completeness or accuracy. Therefore any liability shall be excluded.

For further information please contact freenet AG Investor Relations at: +49 (0)40 51306 778 or at: ir@freenet.ag