

Proximus SA

BE0003810273 | Telekommunikation | Telecommunication | Belgien | Market Cap: EUR 5,24 Mrd. | Enterprise Value: EUR 7,58 Mrd.
Kurs: EUR 16,69 (06.01.2021) | 52-Wochen-Spanne: EUR 15,34 / 27,08 | Ausstehende Aktien: 322,98 Mio. | Kursziel: EUR 17,73



Proximus SA ist ein belgisches Telekommunikations- und ICT- (Information and Communication Technology) Dienstleistungsunternehmen. Die Segmente lassen sich in die vier operativen Segmente Consumer Business Unit, Enterprise Business Unit, International Carrier Services und Wholesale Unit einteilen. In der Consumer Business Unit agiert Proximus als Anbieter von Mobilfunk-, Festnetz-, Internet- und TV-Dienstleistungen für Privatkunden und kleine Unternehmen. Zu Marken gehören Proximus, Scarlet und Tango. Die Enterprise Business Unit mit den Marken Proximus und Telindus erbringt ein ähnliches Serviceangebot, richtet sich dabei aber an die speziellen Anforderungen von Geschäftskunden und großen Konzernen. Hinzu kommen verschiedene weitere ICT Services unter der Marke Telindus, wie z.B. Cloud-Services, Cybersicherheit, Serverdienste, etc. In der Sparte International Carrier Services werden unter der Marke BICS weltweit verschiedene Infrastrukturdienste, Sprachdienste und mobile Datenservices zur Verfügung gestellt. Im Wholesale Segment werden unterschiedliche Services an andere Telekommunikationsunternehmen und Kabelbetreiber verkauft.

Absolute Bewertung
Fair Bewertet
Relative Einschätzung
Neutral

Financial Statement in Mo. EUR

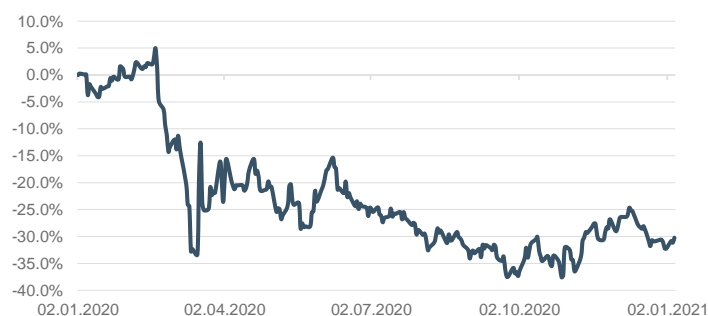
Income Statement	Dec 17	Dec 18	Dec 19	Dec 20e	Dec 21e
Sales	5.739	5.764	5.638	5.564	5.555
EBITDA	1.774	1.794	1.678	1.840	1.839
Adj. EBIT	795	767	553	750	778
Adj. EBIT Margin (%)	14	13	10	13,5	14,0
Profit before tax	738	721	508	681	691
Net income	552	530	392	534	506
Diluted EPS reported	1,62	1,57	1,16	1,57	1,49
Dividend per share	1,50	1,50	1,50	1,20	1,20

Balance Sheet	Dec 17	Dec 18	Dec 19	Dec 20e	Dec 21e
Intangible assets	3.664	3.624	3.557	3.531	3.638
Total non-current assets	6.735	6.850	7.160	7.049	7.258
Total current assets	1.793	1.822	1.818	1.813	1.797
Total assets	8.528	8.672	8.978	8.862	9.056
Total equity	3.013	3.153	2.998	3.052	3.175
Total non-current liabilities	2.789	3.180	3.617	3.494	3.568
Total current liabilities	2.725	2.338	2.363	2.316	2.312
Total equity & liabilities	8.527	8.671	8.978	8.862	9.055

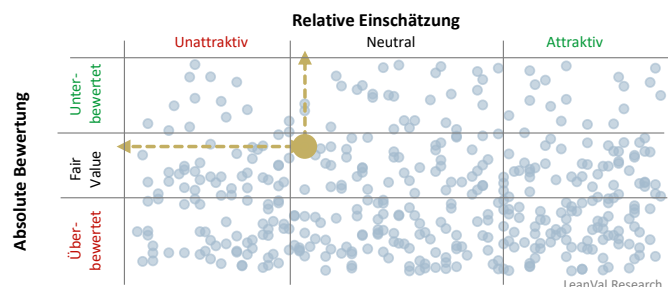
Cash Flow Statement	Dec 17	Dec 18	Dec 19	Dec 20e	Dec 21e
Net Income	552	531	392	534	506
Δ Net working capital	-16	29	-82	-12	12
Operating cash flow	1.470	1.558	1.655	1.712	1.657
Investing cash flow	-1.177	-1.107	-1.079	-980	-1.270
Free cash flow	293	451	576	732	387
Financing cash flow	-257	-444	-593	-722	-388
Total cash flow	36	7	-17	10	0
Cash at end of period	333	340	323	336	336

Value	Wert	Sektor	Quality	Wert	Sektor	Stability	Wert	Sektor	Growth	Wert	Sektor	Momentum	Wert	Sektor
Value Score	95	66	Quality Score	75	57	Stability Score	22	30	Growth Score	23	41	Momentum Score	3	38
Div. Yield (Trailing)	7,403	2,9	Avg. ROIC (-3y)	7,93	5,8	Gearing (debt / equity)	0,845	1,0	Earnings growth (+2y)	-5,1	6,7	Price vs. 52W	59,86	82,9
Div. Yield (T+1)	7,4	3,5	Avg. ROIC growth (-2y)	6,3	-0,5	Net debt / adj. EBIT	2,99	3,0	Growth investment factor	104,5	74,0	MAVG 50d vs. 200d	-1,05	1,0
Adj. P/Book (T+1)	1,76	1,8	ROIC growth quality	0	0,0	Equity / intangibles	0,864	0,9	FCF growth (+2y)	-13,7	1,4	RSI 6 Monate	45,38	50,0
P/Earnings (T+1)	10,88	18,8	EBIT margin growth (-2y)	3,831	2,5	Equity / goodwill	1,232	1,3	EBIT margin growth (+2y)	-0,48	3,3	TR 1 Monat (%)	-4,86	0,9
Free CF Yield (T+1)	5,18	5,5	EBIT margin growth quality	0	0,0				Sustainable growth rate	4,16	2,6	TR 3 Monate (%)	6,97	7,0
Adj. EV/EBIT (T+1)	9,61	16,8	OCF growth (-2y)	2,5	0,5							TR 6 Monate (%)	-8,16	7,0
Adj. EV/EBITDA (T+1)	4,07	7,9	OCF growth quality	1	0,0							TR 12 Monate (%)	-31,5	-5,8
EV/FCF (T+1)	19,3	17,4												
P/Free CF (T+1)	13,51	12,4												
P/Op. CF (T+1)	3,16	7,1												

Total Return



LeanVal Votum im Vergleich zum Universum Aktien Europa



Proximus kann beim Großteil der Scores nicht überzeugen und erhält daher auf Basis der relativen Einschätzung das Urteil "unattraktiv". Besonders niedrig liegen die einzelnen Ratios 'MAVG 50d vs. 200d' und 'RSI 6 Monate' in der Kategorie Momentum. Die Scores Value und Quality stehen hingegen mit besseren Zahlen da. LeanVal bewertet Aktien zudem auch anhand eines absoluten Bewertungsmodells. Für Proximus ergibt sich hierbei eine faire Bewertung, die nahe dem aktuellen Börsenkurs liegt.

Disclaimer

Hinweise zu Finanzanalysen gem. § 34b Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) i.V.m. der Finanzanalyseverordnung (FinAnV)

Allgemeines

Die Finanzanalysen und Empfehlungen (nachfolgend „Analysen“ genannt) von der LeanVal Research GmbH werden nur zu Informationszwecken erstellt.

Weder die LeanVal Research GmbH noch ihre Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung der Analysen oder ihres Inhalts oder auf andere Weise in Zusammenhang mit diesen entstehen. Die Analysen stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch bilden diese oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß gebilligten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage der Analysen. Investoren sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung durch einen Anlageberater beraten lassen. Die Analysen können insoweit keine Beratungsfunktion übernehmen. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen der jeweiligen Verfasser. Sie sind datumsbezogen, nicht notwendigerweise auch Meinung der LeanVal Research GmbH und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die Analysen sind nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die im Zusammenhang mit ihrem Handel, Beruf oder ihrer Beschäftigung übertragbare Finanzinstrumente auf Eigenrechnung oder auf Rechnung anderer erwerben oder verkaufen. Sie sind nicht zur Verteilung an private Investoren oder Privatkunden bestimmt.

Die Analysen dürfen, sofern sie in Großbritannien vertrieben werden, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions), Erläss 1988 (in geänderter Fassung), und dürfen an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden. Weder die Analysen noch Kopien hiervon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika, nach Kanada oder nach Japan oder in ihre jeweiligen Territorien oder Besitzungen geschickt, gebracht oder verteilt werden noch dürfen sie an eine US-Person im Sinne der Bestimmungen des US Securities Act 1933 oder an Personen mit Wohnsitz in Kanada oder Japan verteilt werden. Die Verteilung der Analysen in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz die Analysen gelangen, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung der Analysen und ihrer Inhalte im Ganzen oder Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der LeanVal Research GmbH gestattet.

Informationsquellen

Sämtliche Analysen werden auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen („Informationen“) erstellt, die die LeanVal Research GmbH für zuverlässig hält. Die LeanVal Research GmbH hat die Informationen jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der LeanVal Research GmbH für Schäden gleich welcher Art, und LeanVal Research GmbH haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt die LeanVal Research GmbH keine Haftung für in diesen Analysen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen. Obwohl die Analysen mit aller Sorgfalt zusammengestellt werden, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die LeanVal Research GmbH, deren Anteilseigner, Organe und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen, die aus in den Analysen enthaltenen Informationen abgeleitet werden.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Die Bewertungen, die den Anlageempfehlungen für von der LeanVal Research GmbH analysierte Aktien zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleiche, NAV-Bewertungen und - wo möglich - ein Sum-of-the-parts-Modell.

Aktualisierungen

Ein Anspruch der Empfänger auf Veröffentlichung von aktualisierten Analysen besteht nicht. Die LeanVal Research GmbH behält sich vor, Aktualisierungen von Analysen unangekündigt vorzunehmen.

Erläuterung der Empfehlungssystematik

Das Ratingsystem der LeanVal Research GmbH umfasst für die absolute Bewertung die Ratings „unterbewertet“, „fair bewertet“ und „überbewertet“. Das Rating einer Aktie basiert auf der erwarteten Rendite für die kommenden sechs bis zwölf Monate. Die erwartete Rendite setzt sich aus der prognostizierten Veränderung des Aktienkurses und der voraussichtlichen Dividendenrendite zusammen.

Ratingsystem der absoluten Bewertung:	
Unterbewertet	Potenzial > + 15%
Neutral	Geringes Aufwärts- und Abwärtspotential
Überbewertet	Potenzial < - 15%

Zudem erfolgt zusätzlich eine relative Einschätzung. Hierbei werden die verschiedenen Scores der einzelnen Unternehmen in den Bereichen Value, Quality, Stability, Growth und Momentum mit den Durchschnittswerten des Gesamtmarktes verglichen. Hieraus werden die drei Ratings „unattraktiv“, „neutral“ und „attraktiv“ abgeleitet.

Interessenkonflikte

In den Finanzanalysen sind Umstände oder Beziehungen, die Interessenkonflikte begründen können, weil sie die Unvoreingenommenheit - der Mitarbeiter der LeanVal Research GmbH, die die Analyse erstellt haben, - der LeanVal Research GmbH als für die Erstellung verantwortlichen Unternehmen oder mit ihr verbundener Unternehmen oder - der sonstigen für die LeanVal Research GmbH tätigen und an der Erstellung mitwirkenden Personen oder Unternehmen gefährden könnten, anzugeben. Offenlegungspflichtige Informationen über Interessen oder Interessenkonflikte liegen insbesondere vor, wenn

- wesentliche Beteiligungen (= Beteiligung > 5 % des Grundkapitals) zwischen den o.g. Personen oder Unternehmen und den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, bestehen,
- o.g. Personen oder Unternehmen Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreuen (Market Making/ Designated Sponsoring),
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt waren, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden waren oder in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen erhielten, soweit von der Offenlegung dieser Informationen keine vertraulichen Geschäftsinformationen betroffen sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen haben,
- o.g. Personen Vorstands- oder Aufsichtsratsmandate bei Emittenten, deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, wahrnehmen oder
- o.g. Personen oder Unternehmen sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf die Emittenten haben, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.

Compliance

Die LeanVal Research GmbH hat in Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen zu vermeiden. Insbesondere bestehen institutsinterne Informationsschranken, die den Zugang der Analysten zu Insiderinformationen verhindern. Die Einhaltung wird durch den Compliance-Beauftragten überwacht.

LeanVal Research GmbH
Die Geschäftsführung
Köln, 2020