

Rapport MutuaValue

Rogers Communications Inc.

XTSE:RCI.B

Pays	Canada
Industrie	Telecommunications
Supersecteur	Telecommunications
Secteur	Telecommunications Service Providers
Sous Secteur	Telecommunications Services

Employés 22 000

Chiffre d'affaires 2023	13 188	mEUR	PER 2023	38,3
Résultat net 2023	580	mEUR	Dividend Yield 2023	3,0%
Market Cap 31.12.2023	22 138	mEUR	Béta boursier	0,59
Cours au 31.12.2023	62,0	CAD		

Rogers Communications Inc. est une entreprise de services sans fil, de câblodistribution et de médias. La Société offre connectivité et divertissement aux consommateurs et aux entreprises canadiennes partout au pays. La Société possède également un portefeuille de propriétés médiatiques, qui comprend les médias sportifs et de divertissement, la télévision et la radiodiffusion, les achats télévisés et en ligne multiplateformes et les médias numériques. Son segment des services sans fil fournit des services de télécommunications sans fil aux consommateurs et aux entreprises canadiens. Son secteur du câble exploite des activités de télécommunications par câble, y compris Internet, la télévision et d'autres services de vidéo, de satellite, services de téléphonie et de surveillance résidentielle intelligente pour les consommateurs et les entreprises canadiens, et connectivité réseau par le biais de son réseau fibre optique et de ses actifs de centre de données pour prendre en charge une gamme de services de voix, de données, de réseautage, d'hébergement et de services infonuagiques. Son segment médias offre un portefeuille diversifié de propriétés médiatiques, y compris les chaînes spécialisées, les médias numériques et autres.

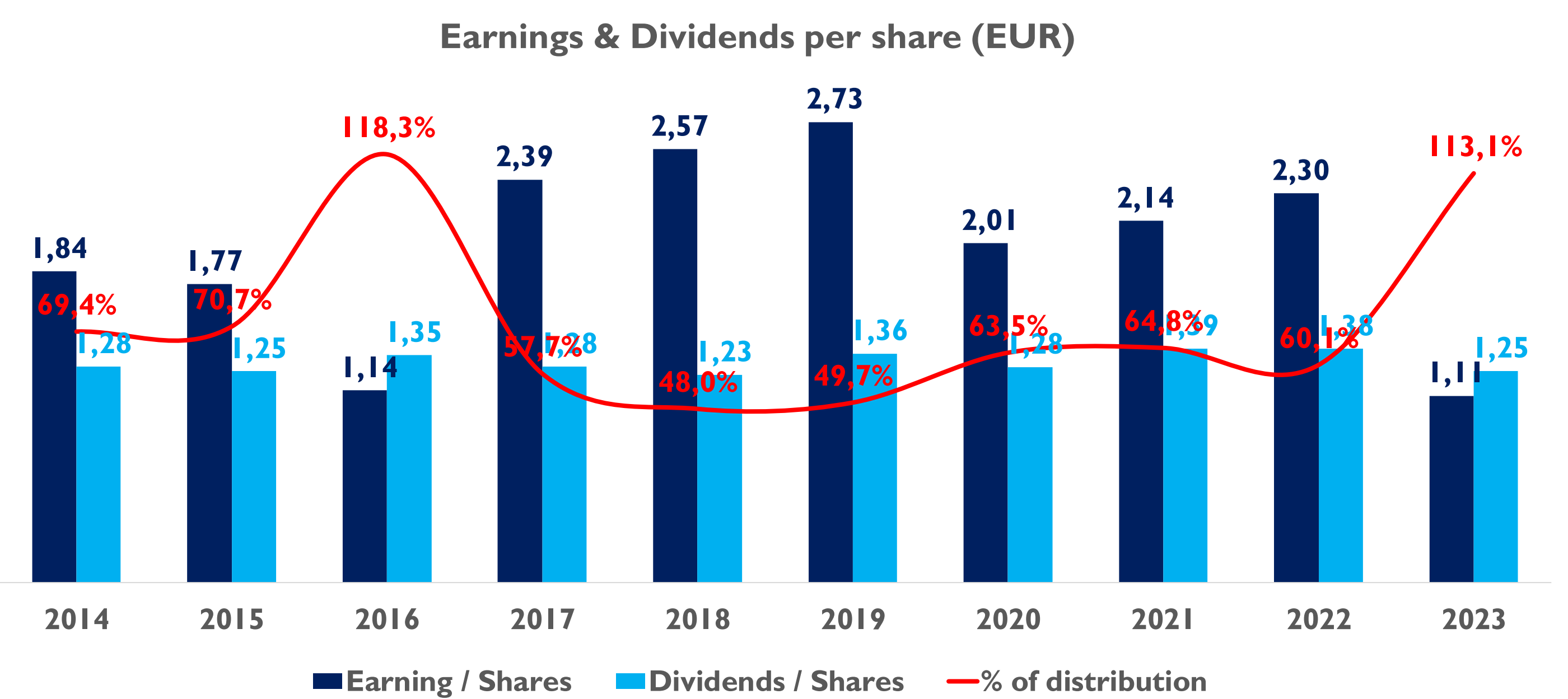
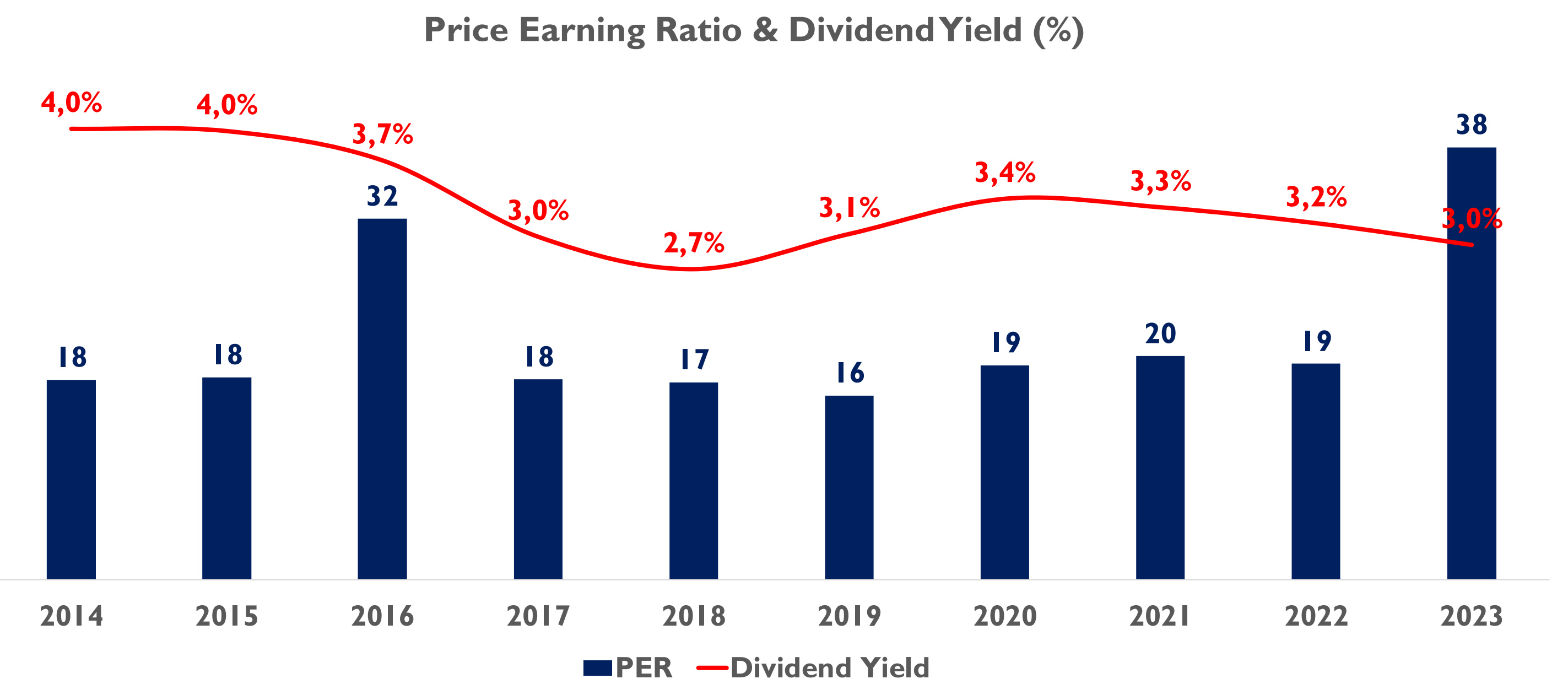
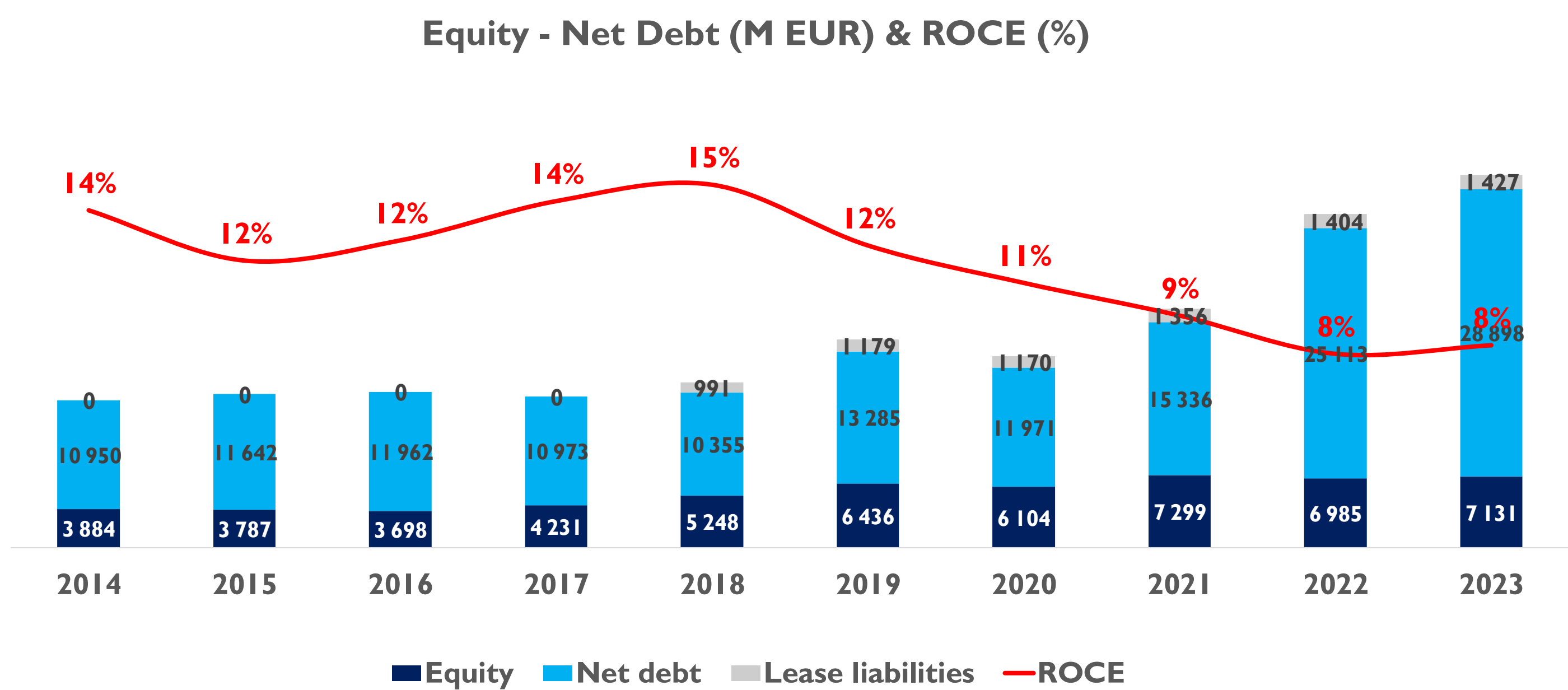
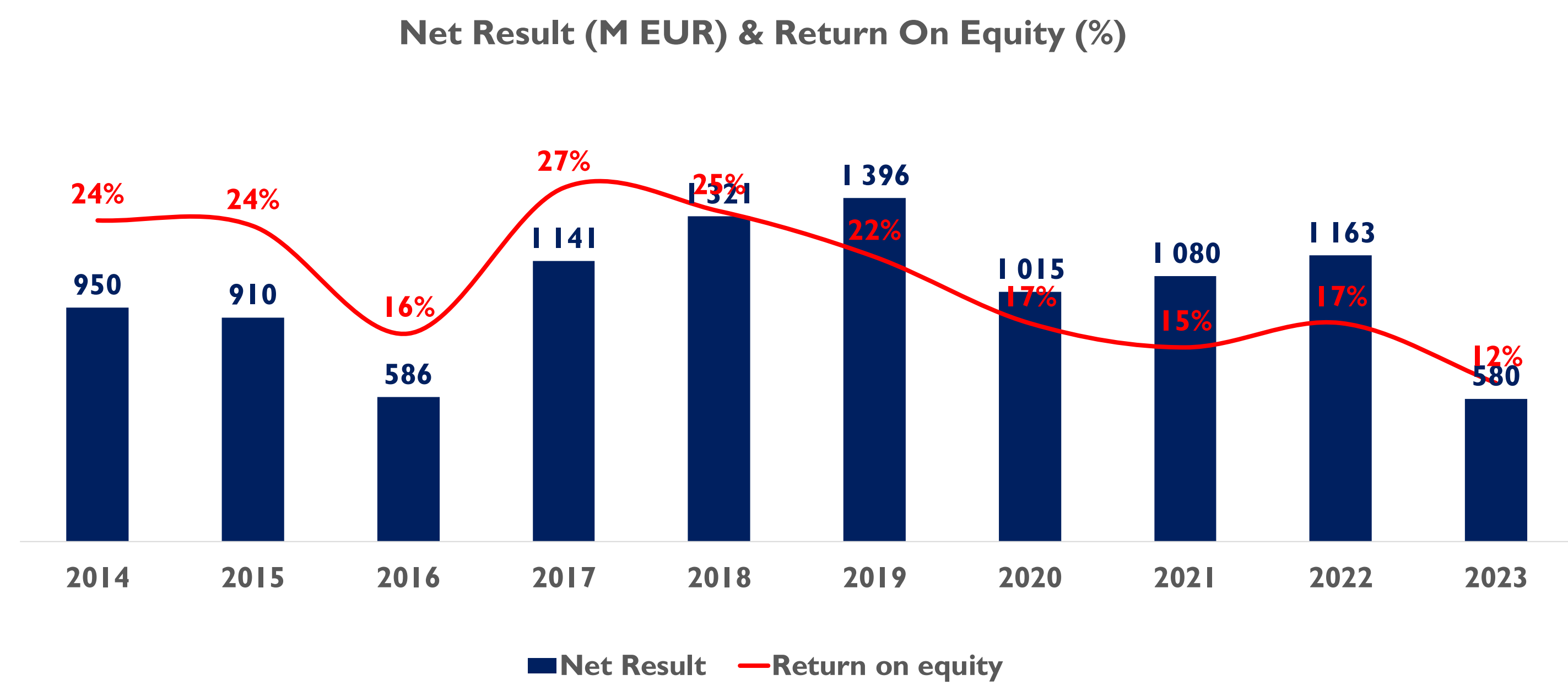
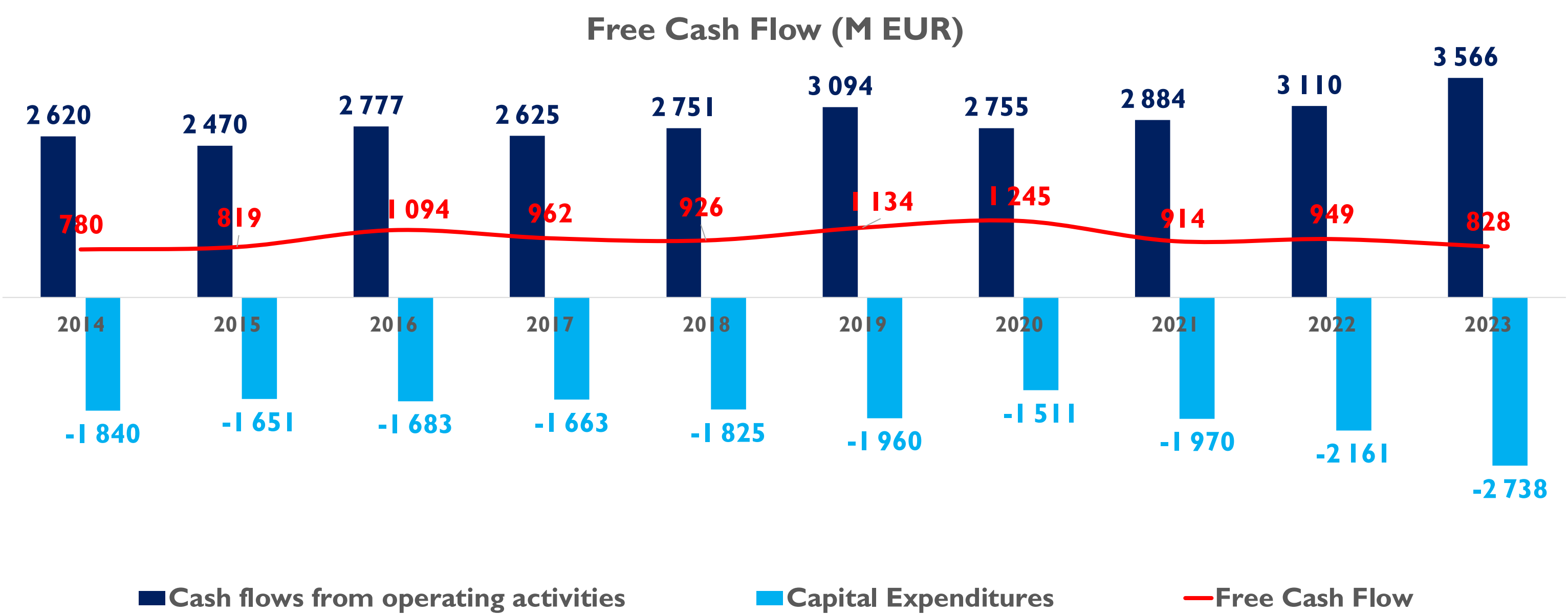
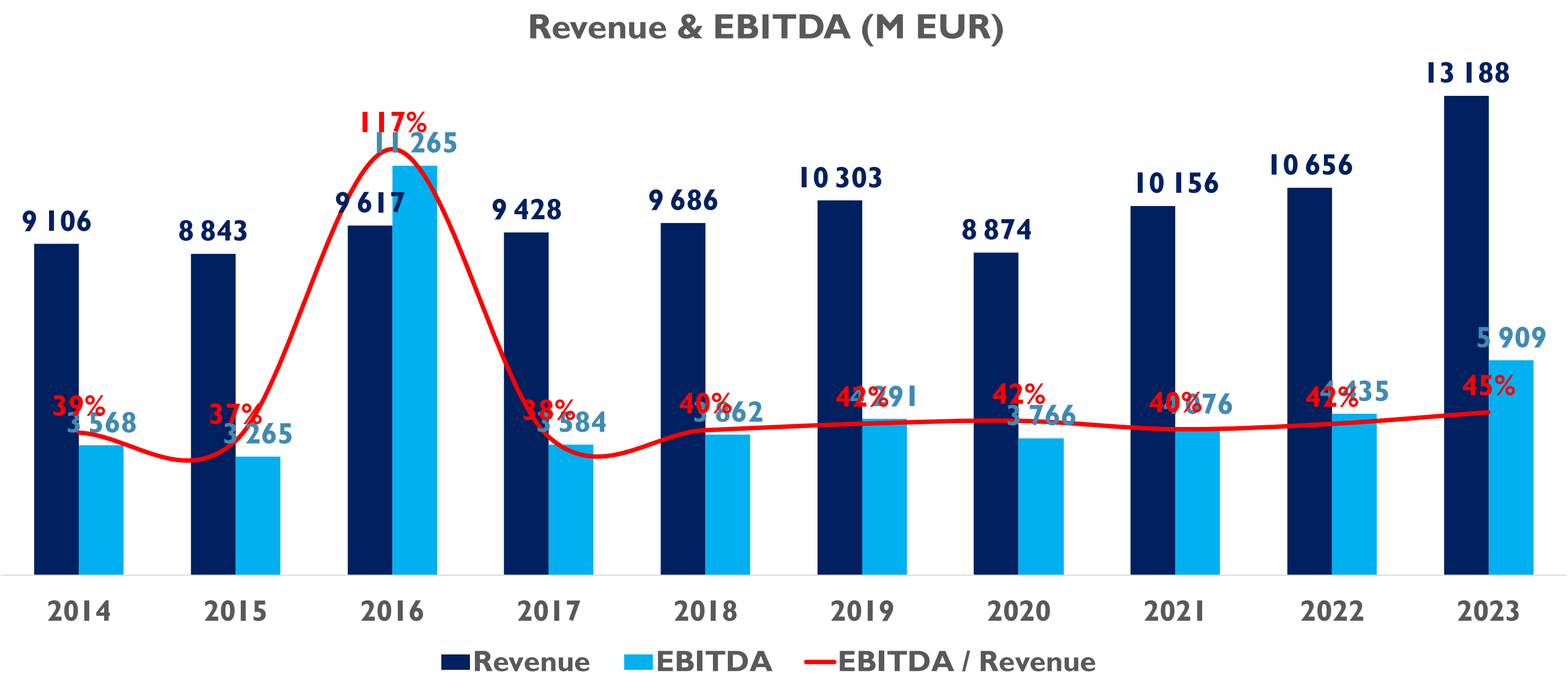
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

Rogers Communications Inc.

Industry Telecommunications
Supersector Telecommunications
Sector Telecommunications Service Providers
Sub Sector Telecommunications Services



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Rogers Communications Inc.

Industry	Telecommunications
Supersector	Telecommunications
Sector	Telecommunications Service Providers
Sub Sector	Telecommunications Services

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rogers Communicatio	9 106	8 843	9 617	9 428	9 686	10 303	8 874	10 156	10 656	13 188
AT&T Inc.	109 091	134 841	155 380	133 866	149 132	161 290	139 972	149 094	113 202	112 288
Deutsche Telekom	62 658	69 228	73 095	74 947	75 351	80 185	100 721	108 518	113 608	111 970
TELUS Corporation	8 452	8 194	8 932	8 801	9 043	9 972	9 783	11 669	12 661	13 664
BCE Inc.	14 911	14 183	15 245	15 145	15 057	16 380	14 592	16 250	16 732	16 852
Swisscom	9 733	10 778	10 842	9 966	10 395	10 552	10 276	10 825	11 285	11 923
Orange	39 445	40 236	40 708	40 859	41 381	42 238	42 270	42 522	43 471	44 122
Vodafone	46 387	57 742	51 955	47 631	46 571	43 666	44 974	43 809	45 580	45 706
Royal KPN	7 999	7 006	6 801	6 497	5 633	5 499	5 284	5 271	5 323	5 439
Total	307 780	351 051	372 575	347 140	362 249	380 085	376 745	398 114	372 517	375 152

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Rogers Communicatio		-3%	9%	-2%	3%	6%	-14%	14%	5%	24%	4%
AT&T Inc.		24%	15%	-14%	11%	8%	-13%	7%	-24%	-1%	0%
Deutsche Telekom		10%	6%	3%	1%	6%	26%	8%	5%	-1%	7%
TELUS Corporation		-3%	9%	-1%	3%	10%	-2%	19%	8%	8%	5%
BCE Inc.		-5%	7%	-1%	-1%	9%	-11%	11%	3%	1%	1%
Swisscom		11%	1%	-8%	4%	2%	-3%	5%	4%	6%	2%
Orange		2%	1%	0%	1%	2%	0%	1%	2%	1%	1%
Vodafone		24%	-10%	-8%	-2%	-6%	3%	-3%	4%	0%	0%
Royal KPN		-12%	-3%	-4%	-13%	-2%	-4%	0%	1%	2%	-4%
Moyenne		14%	6%	-7%	4%	5%	-1%	6%	-6%	1%	2%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rogers Communicatio	950	910	586	1 141	1 321	1 396	1 015	1 080	1 163	580
AT&T Inc.	5 126	12 258	12 310	24 556	16 917	12 376	3 114	17 730	7 992	13 207
Deutsche Telekom	2 924	3 254	2 675	3 461	2 166	5 267	6 748	6 103	8 001	17 788
TELUS Corporation	1 010	911	858	973	1 027	1 193	770	1 147	1 118	574
BCE Inc.	1 772	1 765	2 127	1 943	1 879	2 181	1 680	1 968	1 985	1 546
Swisscom	1 409	1 256	1 494	1 342	1 355	1 540	1 416	1 773	1 627	1 843
Orange	925	1 912	273	1 843	1 954	2 736	4 822	8	2 146	2 265
Vodafone	13 483	7 878	5 103	2 190	4 408	4 485	920	59	2 237	11 838
Royal KPN	- 598	638	793	483	270	626	560	1 288	760	844
Total	27 001	30 782	16 014	33 551	31 297	22 831	12 977	31 156	11 045	50 485

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Rogers Communicatio		-4%	-36%	95%	16%	6%	-27%	6%	8%	-50%	-5%
AT&T Inc.		139%	0%	99%	-31%	-27%	-125%	-669%	-145%	-265%	11%
Deutsche Telekom		11%	-18%	29%	-37%	143%	28%	-10%	31%	122%	22%
TELUS Corporation		-10%	-6%	13%	5%	16%	-36%	49%	-3%	-49%	-6%
BCE Inc.		0%	21%	-9%	-3%	16%	-23%	17%	1%	-22%	-2%
Swisscom		-11%	19%	-10%	1%	14%	-8%	25%	-8%	13%	3%
Orange		107%	-86%	575%	6%	40%	76%	-100%	26725%	6%	10%
Vodafone		-42%	-165%	-57%	-301%	-202%	-79%	-106%	3692%	429%	-1%
Royal KPN		-207%	24%	-39%	-44%	132%	-11%	130%	-41%	11%	-204%
Moyenne		14%	-48%	110%	-7%	-27%	-43%	140%	-65%	357%	7%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Rogers Communications Inc.

IndustryTelecommunications
SupersectorTelecommunications
SectorTelecommunications Service Providers
Sub SectorTelecommunications Services

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rogers Communication:	2 011	1 780	1 934	2 117	2 420	2 538	2 048	2 238	2 609	3 046
AT&T Inc.	9 675	22 766	23 097	16 651	22 791	24 884	19 517	34 200	28 607	22 717
Deutsche Telekom	7 247	7 028	9 164	9 383	8 001	9 457	12 804	13 057	15 414	23 155
TELUS Corporation	1 688	1 551	1 532	1 737	1 820	2 035	1 583	2 130	2 045	1 613
BCE Inc.	3 438	3 383	3 706	3 552	3 491	3 893	3 194	3 773	3 746	3 756
Swisscom	1 931	1 857	2 000	1 821	1 836	1 760	1 802	2 000	2 072	2 375
Orange	5 567	5 312	5 308	5 342	4 939	5 199	5 071	3 668	5 037	5 683
Vodafone	2 914	2 690	1 746	3 119	4 821	3 483	3 624	3 417	5 367	4 462
Royal KPN	1 195	708	884	882	789	767	912	1 027	1 214	1 359
Total	35 665	47 074	49 371	44 604	50 909	54 015	50 555	65 510	66 110	68 166

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rogers Communication:	14 834	15 429	15 660	15 204	16 594	20 900	19 246	23 991	33 502	37 455
AT&T Inc.	132 104	224 736	229 423	213 337	318 939	352 999	302 460	338 957	258 854	274 516
Deutsche Telekom	71 452	84 078	87 247	85 197	101 818	143 736	229 582	250 668	268 250	226 715
TELUS Corporation	11 908	12 913	14 414	14 342	15 546	20 577	21 415	26 201	30 568	31 443
BCE Inc.	26 213	25 882	28 276	29 317	29 706	35 206	32 540	38 690	38 217	38 223
Swisscom	11 056	12 035	13 398	13 175	14 110	11 610	12 152	13 983	15 103	16 481
Orange	60 037	63 614	66 087	60 737	66 660	76 215	74 813	73 309	77 110	60 241
Vodafone	106 957	129 351	124 488	112 509	109 059	104 687	125 862	125 835	120 990	118 444
Royal KPN	13 038	13 236	11 054	10 098	8 926	10 261	10 399	10 927	10 466	9 741
Total	447 600	581 273	590 047	553 915	681 359	776 190	828 470	902 561	853 060	813 258

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Rogers Communication:	14%	12%	12%	14%	15%	12%	11%	9%	8%	8%	11%
AT&T Inc.	7%	10%	10%	8%	7%	7%	6%	10%	11%	8%	9%
Deutsche Telekom	10%	8%	11%	11%	8%	7%	6%	5%	6%	10%	7%
TELUS Corporation	14%	12%	11%	12%	12%	10%	7%	8%	7%	5%	10%
BCE Inc.	13%	13%	13%	12%	12%	11%	10%	10%	10%	10%	11%
Swisscom	17%	15%	15%	14%	13%	15%	15%	14%	14%	14%	15%
Orange	9%	8%	8%	9%	7%	7%	7%	5%	7%	9%	7%
Vodafone	3%	2%	1%	3%	4%	3%	3%	3%	4%	4%	3%
Royal KPN	9%	5%	8%	9%	9%	7%	9%	9%	12%	14%	9%
Moyenne	8%	8%	8%	8%	7%	7%	6%	7%	8%	8%	7%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rogers Communication:	16 522	16 229	18 696	21 707	23 072	22 703	19 130	21 243	22 164	22 138
AT&T Inc.	108 679	134 251	187 831	150 849	127 509	192 194	126 623	117 526	123 688	110 517
Deutsche Telekom	59 665	75 990	75 341	69 604	70 466	69 343	71 335	78 019	88 552	107 979
TELUS Corporation	18 328	15 253	17 748	18 751	17 292	20 809	20 526	28 019	25 259	23 342
BCE Inc.	30 049	29 918	35 362	35 721	31 046	37 273	31 469	41 655	37 537	32 483
Swisscom	22 510	24 048	22 000	22 952	22 055	24 464	22 879	25 803	26 650	28 221
Orange	37 252	41 266	38 324	38 615	37 619	34 801	25 844	25 002	24 669	27 403
Vodafone	70 860	80 823	73 685	67 954	61 674	45 639	37 615	45 966	43 121	28 166
Royal KPN	11 199	14 948	11 970	12 296	10 755	11 049	10 463	11 420	12 144	12 405
Total	375 063	432 725	480 958	438 449	401 488	458 276	365 884	394 653	403 784	392 655

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rogers Communication:	950	910	586	1 141	1 321	1 396	1 015	1 080	1 163	580
AT&T Inc.	5 126	12 258	12 310	24 556	16 917	12 376 -	3 114	17 730 -	7 992	13 207
Deutsche Telekom	2 924	3 254	2 675	3 461	2 166	5 267	6 748	6 103	8 001	17 788
TELUS Corporation	1 010	911	858	973	1 027	1 193	770	1 147	1 118	574
BCE Inc.	1 772	1 765	2 127	1 943	1 879	2 181	1 680	1 968	1 985	1 546
Swisscom	1 409	1 256	1 494	1 342	1 355	1 540	1 416	1 773	1 627	1 843
Orange	925	1 912	273	1 843	1 954	2 736	4 822	8	2 146	2 265
Vodafone	13 483	7 878 -	5 103 -	2 190	4 408 -	4 485 -	920	59	2 237	11 838
Royal KPN	-	598	638	793	483	270	626	560	1 288	760
Total	27 001	30 782	16 014	33 551	31 297	22 831	12 977	31 156	11 045	50 485

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Rogers Communication:	17	18	32	19	17	16	19	20	19	38	19
AT&T Inc.	21	11	15	6	8	16 -	41	7 -	15	8	14
Deutsche Telekom	20	23	28	20	33	13	11	13	11	6	16
TELUS Corporation	18	17	21	19	17	17	27	24	23	41	20
BCE Inc.	17	17	17	18	17	17	19	21	19	21	18
Swisscom	16	19	15	17	16	16	16	15	16	15	16
Orange	40	22	140	21	19	13	5	3 125	11	12	18
Vodafone	5	10 -	14 -	31	14 -	10 -	41	779	19	2	34
Royal KPN	-	19	23	25	40	18	19	9	16	15	22
Moyenne	14	14	30	13	13	20	28	13	37	8	17

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Rogers Communications Inc.
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	9 106	8 843	9 617	9 428	9 686	10 303	8 874	10 156	10 656	13 188
Gross Profit	3 530	3 281	3 531	3 545	3 839	4 246	3 735	4 080	4 425	3 046
Operating Profit	2 011	1 780	1 934	2 117	2 420	2 538	2 048	2 238	2 609	3 046
Profit before tax	1 309	1 218	814	1 564	1 807	1 883	1 385	1 474	1 584	1 214
Income Tax	- 359	- 307	- 227	- 423	- 486	- 487	- 370	- 394	- 422	- 353
Net result attributable to owners of the company	950	910	586	1 141	1 321	1 396	1 015	1 080	1 163	580
EBITDA	3 568	3 265	11 265	3 584	3 862	4 291	3 766	4 076	4 435	5 909
Balance Sheet										
Net debt	10 950	11 642	11 962	10 973	11 347	14 464	13 141	16 692	26 516	30 324
Equity	3 884	3 787	3 698	4 231	5 248	6 436	6 104	7 299	6 985	7 131
Capital employed	14 834	15 429	15 660	15 204	16 594	20 900	19 246	23 991	33 502	37 455
Fixed Assets	16 659	17 008	17 445	17 771	17 844	21 479	19 027	25 924	26 764	38 335
Working Capital	- 1 825	- 1 579	- 1 785	- 2 567	- 1 250	- 579	- 219	- 1 933	- 6 737	- 880
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	2 620	2 470	2 777	2 625	2 751	3 094	2 755	2 884	3 110	3 566
Net cash generated from investing activities	- 4 217	- 2 483	- 1 724	- 1 753	- 1 889	- 3 152	- 1 631	- 4 250	- 2 258	- 13 797
Net cash generated from financing activities	91	- 96	- 1 111	- 829	- 599	- 120	- 145	- 141	- 7 859	- 1 693
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 1 506	- 109	- 58	- 43	- 264	- 61	- 1 269	- 1 226	- 8 711	- 8 538
Share Information										
Number of shares	515 000 000	515 000 000	515 000 000	515 000 000	515 000 000	512 000 000	505 000 000	505 000 000	505 000 000	523 000 000
Price	32,08	31,51	36,30	42,15	44,80	44,34	37,88	42,07	43,89	42,33
Market Cap	16 522	16 229	18 696	21 707	23 072	22 703	19 130	21 243	22 164	22 138
Earning / Shares	1,84	1,77	1,14	2,39	2,57	2,73	2,01	2,14	2,30	1,11
Earning / Shares (Diluted)	1,81	1,76	1,14	2,38	2,57	2,72	2,00	2,13	2,30	1,11
Dividends	1,28	1,25	1,35	1,28	1,23	1,36	1,28	1,39	1,38	1,25
Financial KPI										
Sales Variation		-3%	9%	-2%	3%	6%	-14%	14%	5%	24%
Gross Profit / Revenue	39%	37%	37%	38%	40%	41%	42%	40%	42%	23%
EBITDA / Revenue	39%	37%	117%	38%	40%	42%	42%	40%	42%	45%
Operating Profit / Revenue	22%	20%	20%	22%	25%	25%	23%	22%	24%	23%
Finance Result / Revenue	-8%	-6%	-12%	-6%	-6%	-6%	-7%	-8%	-10%	-14%
Tax Rate	-27%	-25%	-28%	-27%	-27%	-26%	-27%	-27%	-27%	-29%
Return on equity	24%	24%	16%	27%	25%	22%	17%	15%	17%	12%
Sales / Capital employed	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4
Return on capital employed before income tax	14%	12%	12%	14%	15%	12%	11%	9%	8%	8%
Free Cash Flow / Revenue	9%	9%	11%	10%	10%	11%	14%	9%	9%	6%
Net Debt / EBITDA*	3,1	3,6	1,1	3,1	2,7	3,1	3,2	3,8	5,7	4,9
Net Debt / Equity*	282%	307%	323%	259%	197%	206%	196%	210%	360%	405%
% Investments	-20%	-19%	-18%	-18%	-19%	-19%	-17%	-19%	-20%	-21%
% Working Capital	-20%	-18%	-19%	-27%	-13%	-6%	2%	-19%	63%	-7%
% Fixed Assets	183%	192%	181%	188%	184%	208%	214%	255%	251%	291%
Price to book ratio	4,3	4,3	5,1	5,1	4,4	3,5	3,1	2,9	3,2	3,1
PER	18	18	32	18	17	16	19	20	19	38
Yield	4,0%	4,0%	3,7%	3,0%	2,7%	3,1%	3,4%	3,3%	3,2%	3,0%
% of distribution	69,4%	70,7%	118,3%	57,7%	48,0%	49,7%	63,5%	64,8%	60,1%	113,1%

*Total net debt excluding lease liabilities