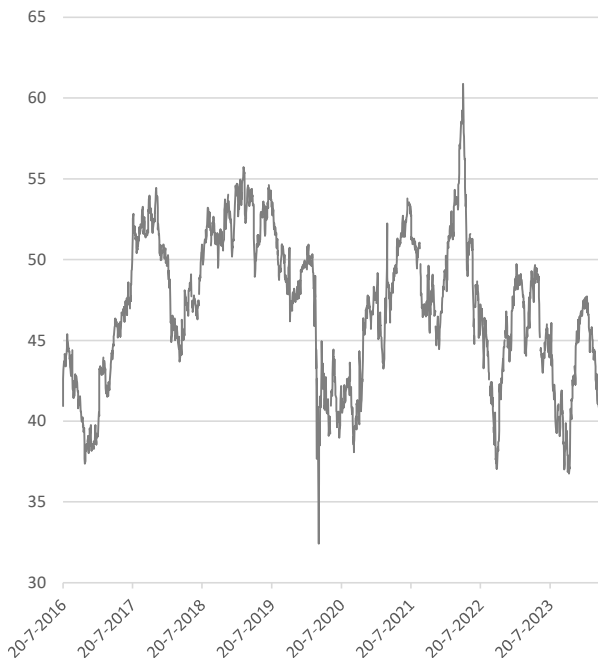


Rogers Communications



Rogers Communications



Bedrijfsbeschrijving:

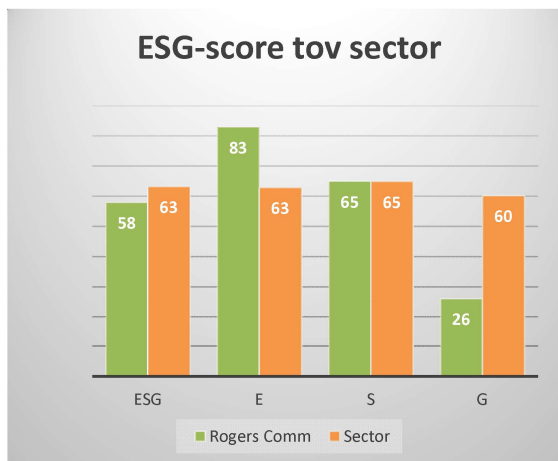
Rogers Communications is een Canadees communicatie- en mediabedrijf. De onderneming werkt via drie segmenten: draadloos, kabel en media. Rogers is de grootste draadloze serviceprovider in Canada, met meer dan 11 miljoen abonnees, wat neerkomt op een derde van de totale Canadese markt. Dit segment is goed voor circa 60% van de omzet. Rogers' kabel- segment biedt thuisinternet, televisie en vaste telefonie aan consumenten en bedrijven. De overige omzet is afkomstig van de media-eenheid van Rogers, die verschillende televisie- en radiostations bezit en exploiteert. Dit segment heeft ook eigendomsbelangen in diverse sportclubs.

Concurrentiepositie:

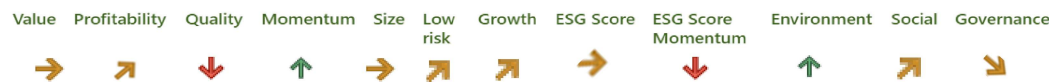
De telecomsector in Canada is een oligopolie markt met 3 grote aanbieders. Hierdoor is de concurrentie beperkt. Door de recente overname van Shaw is de marktpositie van Rogers Communications verder toegenomen. In oktober 2022 ging het bedrijf een strategische alliantie aan met Microsoft. Daardoor was Rogers de eerste operator die Canadezen de nieuwste hybride werkoplossingen van Microsoft aanbod. Tevens wordt het 5G-netwerk in heel Canada uitgerold. MorningStar geeft Rogers een Narrow Moat-status, hetgeen betekent dat het bedrijf zeker nog enkele jaren kan profiteren van zijn concurrentievoordelen.

Duurzaamheid:

Rogers Communications staat voor milieuvriendelijk ondernemen en wil de ecologische voetafdruk verkleinen. Tegelijkertijd wil het bedrijf voldoen aan de steeds grotere vraag naar snellere internet-snelheden en uitbreiding van de infrastructuur. Dankzij efficiëntieverbeteringen, het aanpassen van gebouwen en vervangen van het wagenpark heeft Rogers sinds 2015 de CO2-uitstoot gehalveerd. Ook het waterverbruik en afvalproductie zijn sindsdien fors verminderd. Op maatschappelijk vlak wordt Rogers erkend als een Best Diversity Employer. Vrouwen vertegenwoordigen 31% in de Raad van Bestuur. Het bedrijf heeft een hoge werknemerstevredenheid, 89% van de werknemers zijn trots om voor Rogers Communications te werken. De familie Rogers controleert via een constructie meer dan 90% van het stemrecht van Rogers communications waardoor het bedrijf niet goed scoort op de G van Goed ondernemingsbestuur.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

Rogers Communications scoort in ons analysemodel goed op winstgevendheid, groei en koersmomentum. Tevens heeft het aandeel een hoog dividendrendement van bijna 4%. Door de investeringen in de overname van Shaw is de balanskwaliteit wel afgenomen. Op duurzaamheid scoort Rogers ruimschoots beter dan de gemiddelde sectorgenoot.

Recente overname:

In maart 2021 kondigde Rogers de overname aan van Shaw, de vierde telecomaانبieder in Canada, voor een bedrag van 26 miljard dollar. Na klachten vanwege concurrentievermindering en de gedwongen verkoop van de mobiele divisie Freedom Mobile kreeg Rogers pas begin 2023 goedkeuring voor de overname. De fusie werd maart 2023 afgerond. Rogers gaat uit van jaarlijkse synergievoordelen van meer dan 1 miljard dollar en verwacht dat de deal aanzienlijk zal bijdragen aan de winst en kasstroom per aandeel.

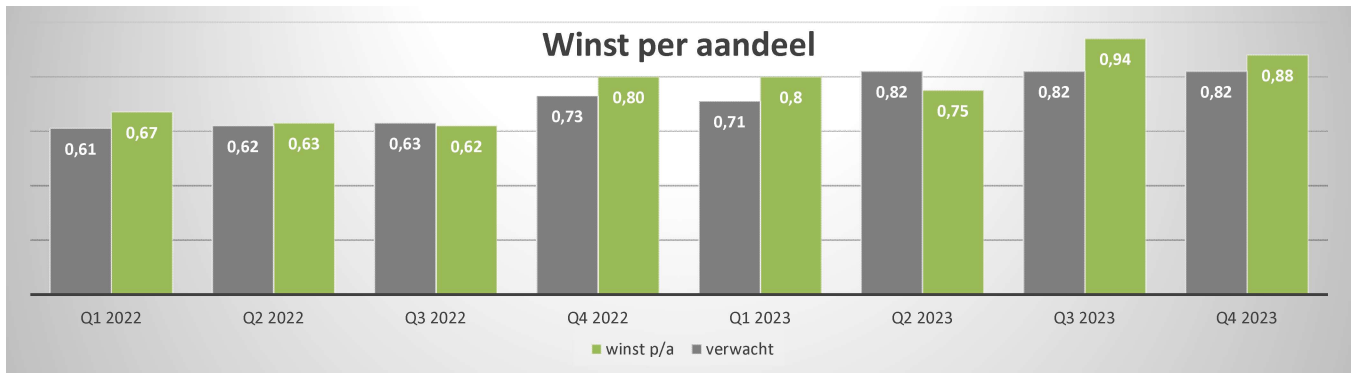
Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2023:

In het vierde kwartaal van 2023 zag Rogers Communications de omzet mede door de overname van Shaw stijgen met 28,5% tot 3,97 miljard dollar, nipt hoger dan de analistenconsensus van 3,94 miljard dollar. De winst per aandeel steeg met 8,5% tot \$ 0,88 tegen een verwachting van \$ 0,82. Voor heel 2024 verwacht Rogers een operationele winstgroei van 12 tot 15%. Na publicatie van de kwartaalcijfers noteerde het aandeel ruim 3% hoger. In het derde kwartaal van 2023 boekte Rogers Communications 3,8 miljard dollar omzet. Analisten rekenden op 3,74 miljard dollar omzet. De winst per aandeel steeg van \$ 0,61 naar \$ 0,95 tegen een verwachting van \$ 0,81. Rogers kreeg er 280.000 mobiele en internet abonnees bij, een jaar eerder waren dit er 52.000. Na de cijfers steeg het aandeel 2,7%.

In heel 2023 steeg de omzet (mede door de overname van Shaw) met 21% tot 14,3 miljard dollar. De nettowinst halveerde in 2023 en kwam uit op 629 miljoen dollar, voornamelijk als gevolg van hogere afschrijvingen, overname- en andere kosten i.v.m. de Shaw acquisitie. De aangepaste nettowinst, zonder eenmalige bijzondere posten, steeg met 26% naar 1,78 miljard dollar.

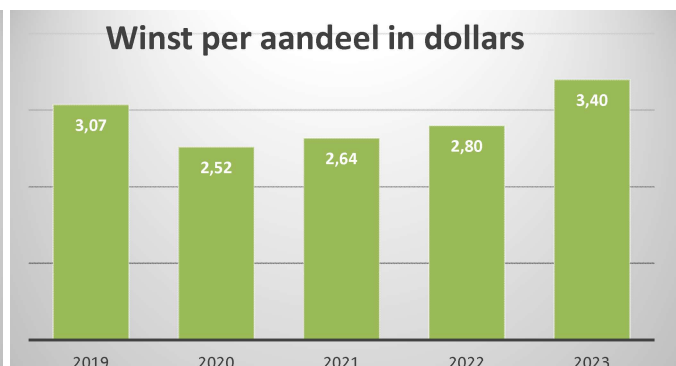
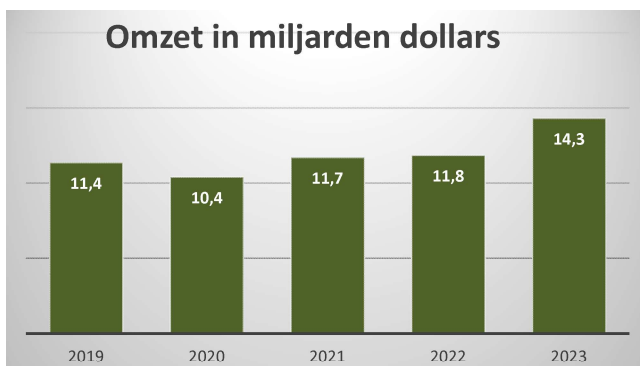
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Rogers Communications heeft in de afgelopen 8 kwartalen slechts 2 keer niet aan de verwachtingen voldaan. Gemiddeld versloeg het bedrijf de verwachtingen met 2,3%. De winst per aandeel steeg op kwartaalbasis gemiddeld met 15,5%.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

De coronapandemie had duidelijk een negatieve invloed op de resultaten van Rogers Communications, met name de media-inkomsten daalden en ook de roaming inkomsten waren fors lager door reisbeperkingen. Echter in de jaren erna was er sprake van sterke winstgroei. De omzet steeg in de periode 2019-2023 gemiddeld met 4,7%. De winst per aandeel steeg met gemiddeld 2% op jaarbasis.



Analistenrating:

Momenteel volgen 10 analisten het aandeel Rogers Communications. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

STRONG BUY	2	GEMIDDELD KOERSDOEL	\$ 56,00
BUY	7	HUIDIGE KOERS	\$ 39,35
HOLD	-		
SELL	1	KOERSPOTENTIE	42%

Investment Case:

Rogers Communications is de grootste Canadese aanbieder van telecomdiensten. Het bedrijf heeft in 2023 concurrent Shaw overgenomen en verstevigde daarmee de marktpositie. Naast mobiele telefonie biedt het bedrijf ook de kabeldiensten internet, vaste telefonie en televisie aan. Rogers bedient meer dan 11 miljoen abonnees wat overeenkomt met een derde van de Canadese markt. Iets meer dan de helft van de omzet komt uit de mobiele telefonie diensten en rond de 35% komt uit de kabeldiensten. De rest van de inkomsten wordt behaald met televisie- en radiostations en een belang in diverse sportclubs in en rond Toronto. Analisten voorzien mede hierdoor een jaarlijkse groei van de winst per aandeel van circa 10%. De jaarlijkse omzetgroei wordt door analisten geschat op 3%. Rogers heeft betere groeivoorzichten dan zijn sectorgenoten in Canada, terwijl het aandeel aanzienlijk lager gewaardeerd is. Reden voor ons om het aandeel aan te houden in onze aandelenselectie.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.