

Rapport MutuaValue

TELUS Corporation

XTSE:T

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

Employés 106 400

Chiffre d'affaires 2023	13 664	mEUR	PER 2023	40,6
Résultat net 2023	574	mEUR	Dividend Yield 2023	3,8%
Market Cap 31.12.2023	23 342	mEUR	Béta boursier	0,68
Cours au 31.12.2023	23,6	CAD		

TELUS Corporation est une entreprise canadienne de technologie des communications. La Société fournit une gamme de solutions technologiques, y compris des services et des produits de télécommunications mobiles et fixes voix et données, des logiciels et des solutions technologiques pour la santé, ainsi que des expériences client numériques. Les services de données comprennent le protocole Internet, la télévision, l'hébergement, la gestion de la technologie de l'information et les services en nuage, ainsi que la sécurité domestique et commerciale. Son secteur des solutions technologiques TELUS comprend les revenus des réseaux et les ventes d'équipement provenant des technologies mobiles, les revenus des données, les logiciels et les solutions technologiques pour les soins de santé, les revenus des services agricoles et de biens de consommation, les revenus des services vocaux et d'autres services de télécommunications. Son segment TELUS International comprend des solutions d'expérience client numérique et de transformation numérique, y compris des solutions d'intelligence artificielle (IA) et de gestion de contenu. C'est également un fournisseur de cybersécurité spécialisé dans les tests de pénétration avancés.

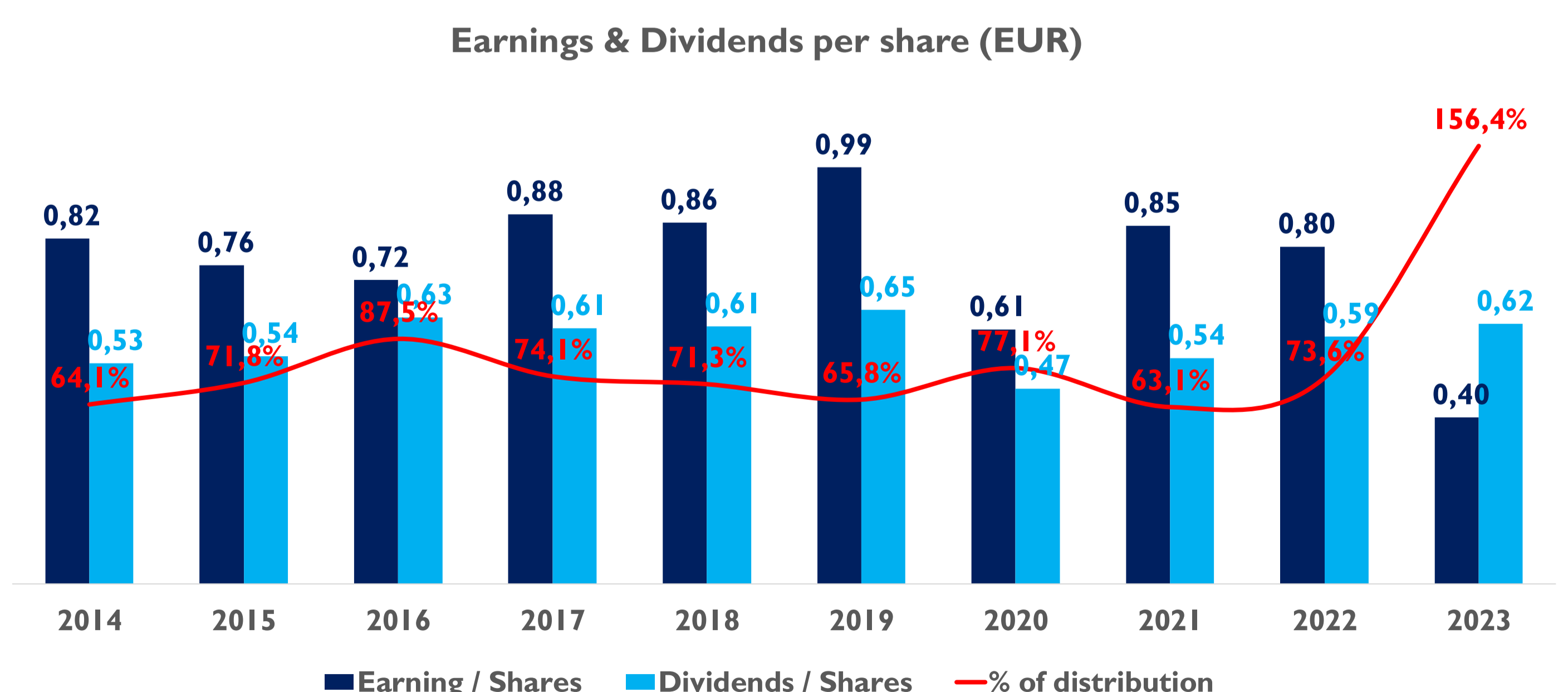
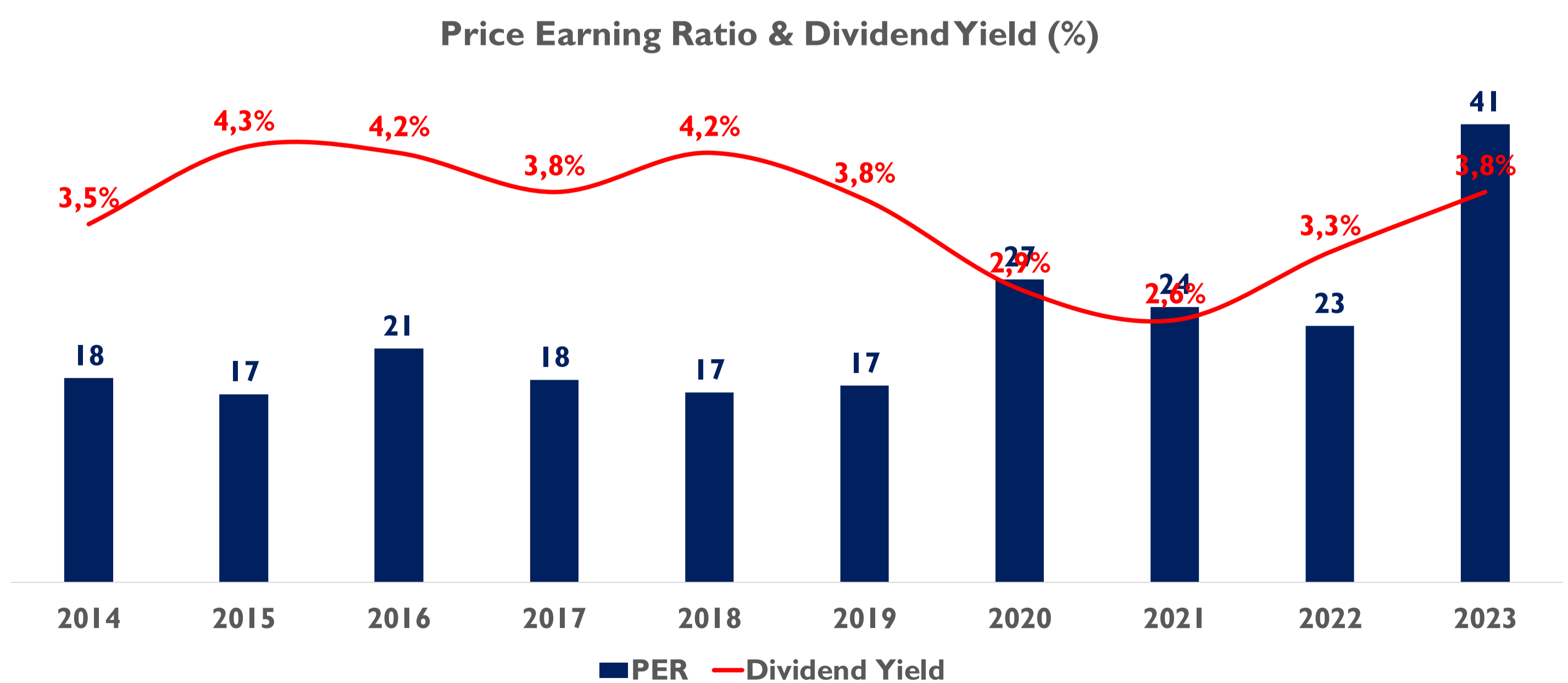
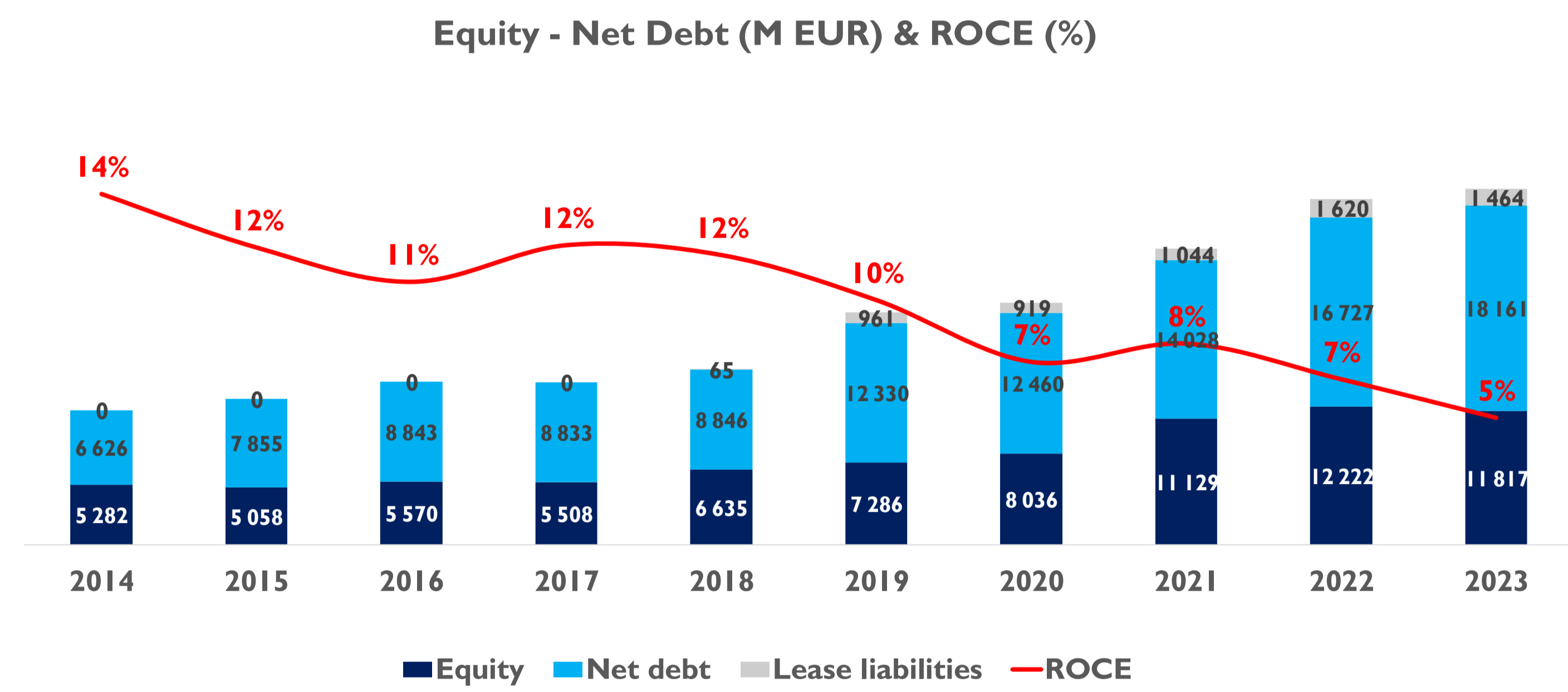
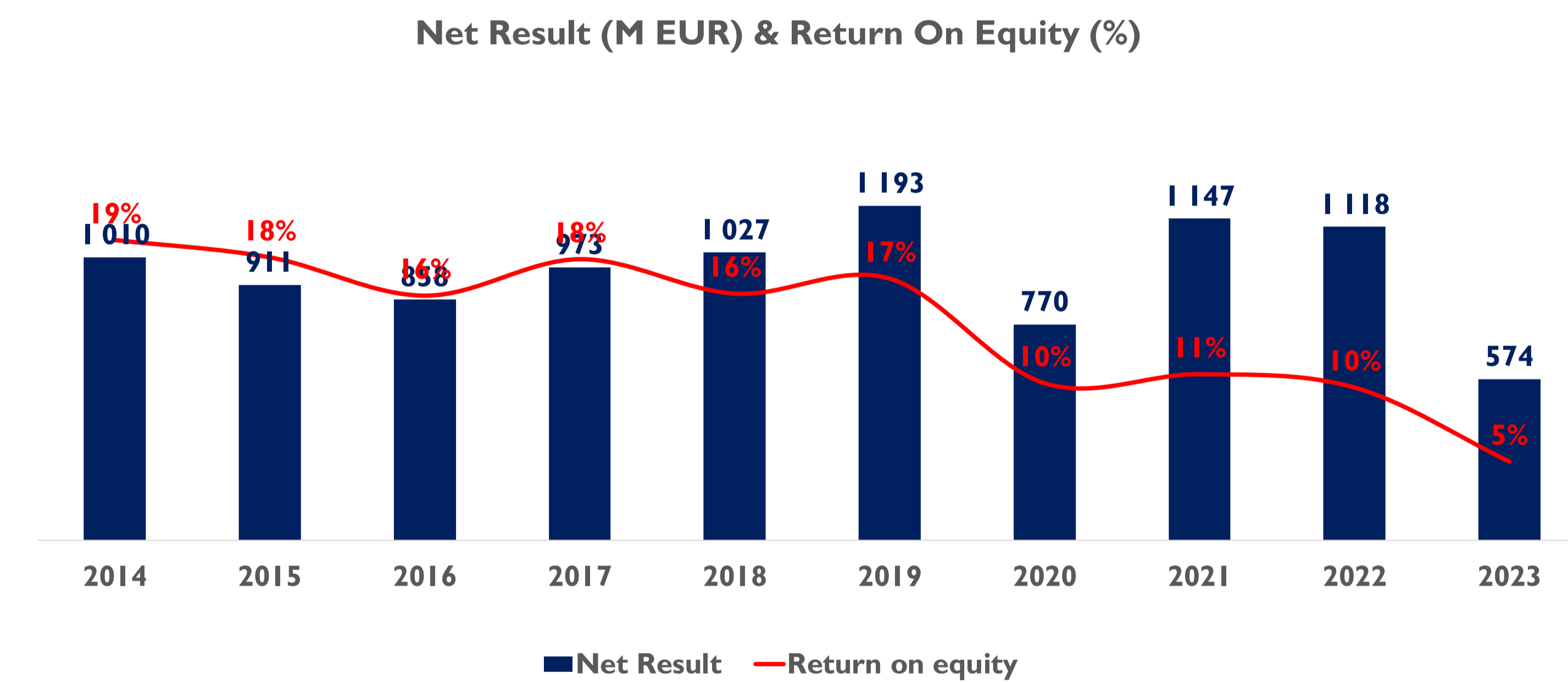
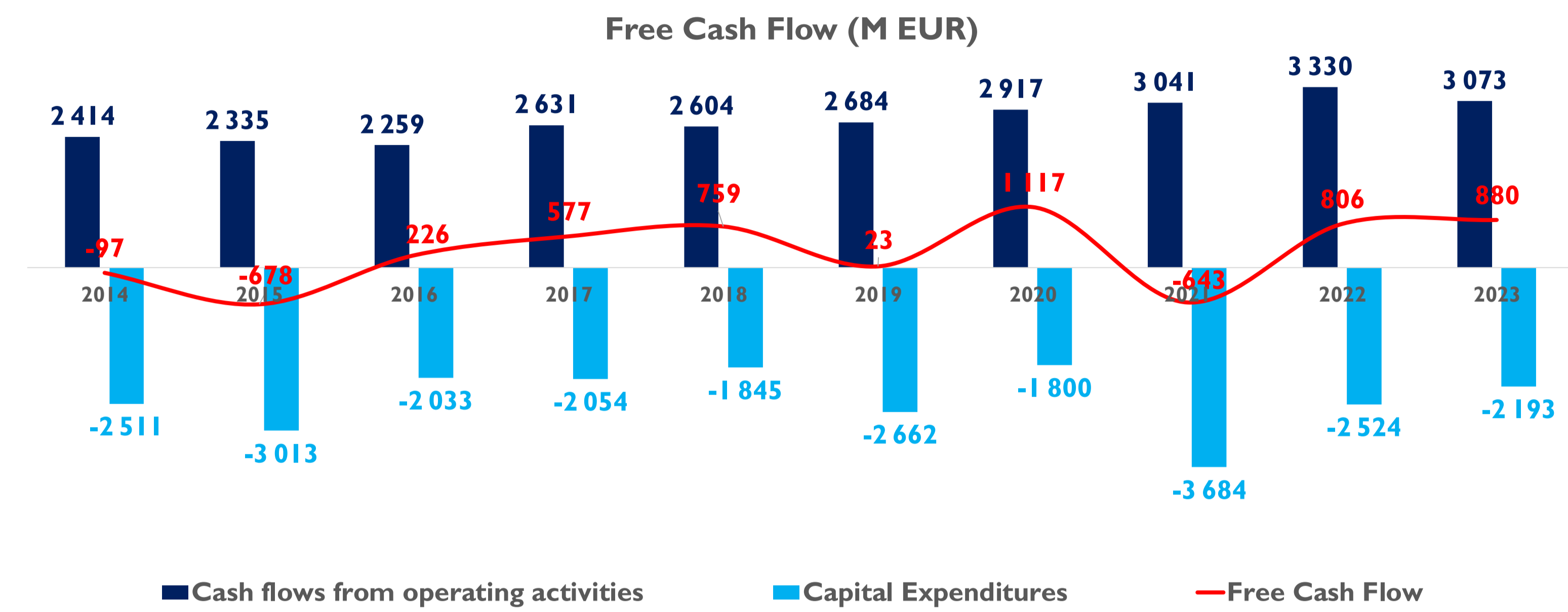
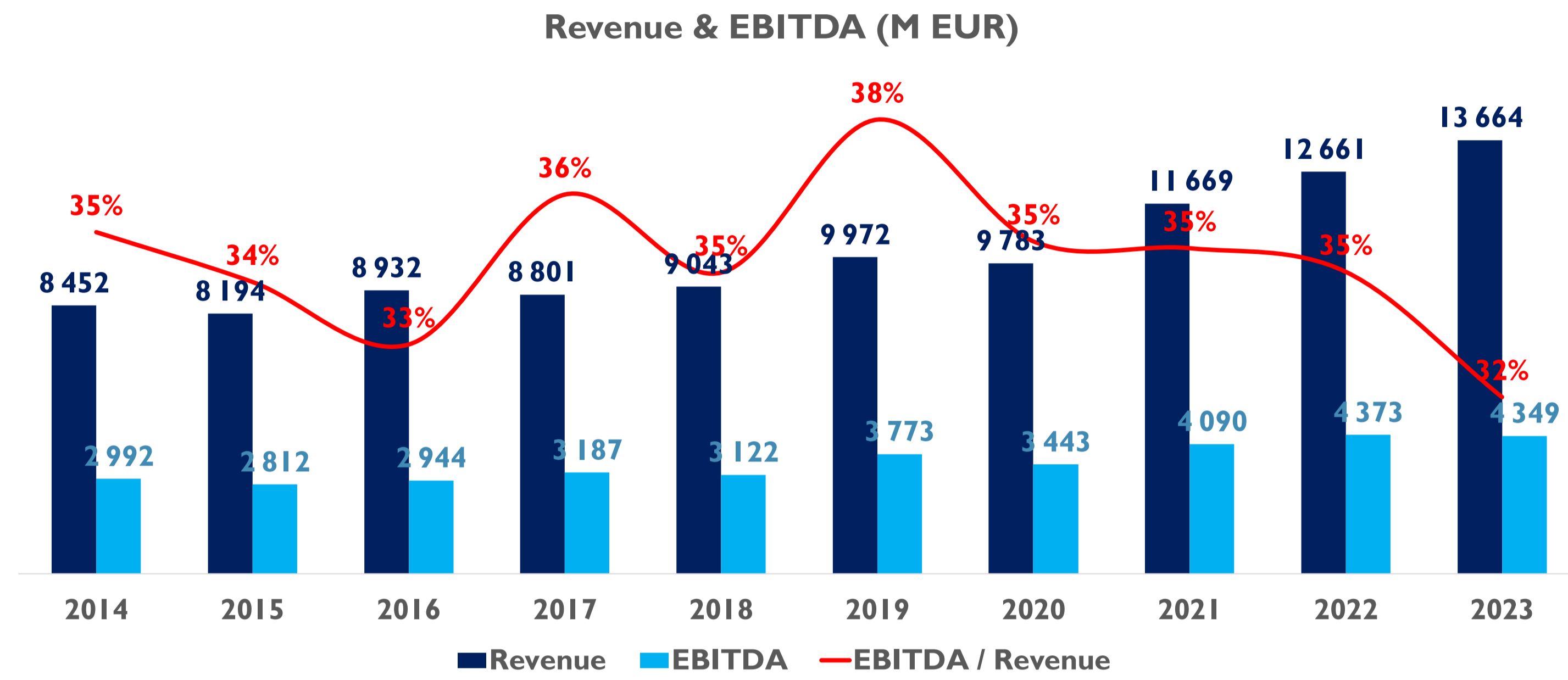
Documents

- 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)

TELUS Corporation

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



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

TELUS Corporation

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

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TELUS Corporation	8 452	8 194	8 932	8 801	9 043	9 972	9 783	11 669	12 661	13 664
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
Bharti Airtel Limited	11 135	12 679	14 065	12 491	10 468	10 121	9 732	11 953	13 211	15 141
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	309 809	354 887	377 022	350 203	363 031	379 903	377 603	399 911	375 072	377 106

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
TELUS Corporation		-3%	9%	-1%	3%	10%	-2%	19%	8%	8%	5%
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%
Bharti Airtel Limited		14%	11%	-11%	-16%	-3%	-4%	23%	11%	15%	3%
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		15%	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
TELUS Corporation	1 010	911	858	973	1 027	1 193	770	1 147	1 118	574
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
Bharti Airtel Limited	360	714	621	497	137	51	3 578	1 792	482	908
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	483	270	626	560	1 288	760	844
Total	26 411	30 586	16 049	32 908	30 113	21 486	8 384	28 284	10 364	50 813

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
TELUS Corporation		-10%	-6%	13%	5%	16%	-36%	49%	-3%	-49%	-6%
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%
Bharti Airtel Limited		98%	-13%	-20%	-72%	-63%	-7073%	-50%	-127%	88%	11%
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		16%	-48%	105%	-8%	-29%	-61%	237%	-63%	390%	8%

* 2014 - 2023

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

TELUS Corporation

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

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TELUS Corporation	1 688	1 551	1 532	1 737	1 820	2 035	1 583	2 130	2 045	1 613
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
Bharti Airtel Limited	1 462	1 968	2 152	1 831	1 082	865	967	1 975	2 794	3 815
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	35 116	47 262	49 589	44 318	49 571	52 343	49 474	65 246	66 295	68 935

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TELUS Corporation	11 908	12 913	14 414	14 342	15 546	20 577	21 415	26 201	30 568	31 443
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
Bharti Airtel Limited	17 090	17 669	20 500	22 888	23 282	25 766	29 728	31 949	33 130	41 978
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	449 855	583 514	594 887	561 599	688 046	781 057	838 952	910 519	852 689	817 781

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
TELUS Corporation	14%	12%	11%	12%	12%	10%	7%	8%	7%	5%	10%
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%
Bharti Airtel Limited	9%	11%	10%	8%	5%	3%	3%	6%	8%	9%	7%
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
TELUS Corporation	18 328	15 253	17 748	18 751	17 292	20 809	20 526	28 019	25 259	23 342
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
Bharti Airtel Limited	16 613	22 063	19 899	18 644	20 119	18 638	25 344	34 149	47 463	45 974
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	375 154	438 559	482 161	435 386	398 535	454 211	372 099	407 559	429 082	416 491

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TELUS Corporation	1 010	911	858	973	1 027	1 193	770	1 147	1 118	574
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
Bharti Airtel Limited	360	714	621	497	137	51	- 3 578	- 1 792	482	908
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	26 411	30 586	16 049	32 908	30 113	21 486	8 384	28 284	10 364	50 813

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
TELUS Corporation	18	17	21	19	17	17	27	24	23	41	20
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
Bharti Airtel Limited	46	31	32	38	146	363	- 7	19	98	51	89
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	21	44	14	41	8	19

4 - Financial Data (2014 - 2022)

TELUS Corporation

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	8 452	8 194	8 932	8 801	9 043	9 972	9 783	11 669	12 661	13 664
Gross Profit	4 697	4 547	4 979	4 844	4 958	5 823	5 786	7 026	7 742	8 516
Operating Profit	1 688	1 551	1 532	1 737	1 820	2 035	1 583	2 130	2 045	1 613
Profit before tax	1 365	1 257	1 167	1 355	1 396	1 534	1 091	1 579	1 607	744
Income Tax	- 355	- 345	- 299	- 369	- 354	- 320	- 288	- 402	- 418	- 152
Net result attributable to owners of the company	1 010	911	858	973	1 027	1 193	770	1 147	1 118	574
EBITDA	2 992	2 812	2 944	3 187	3 122	3 773	3 443	4 090	4 373	4 349
Balance Sheet										
Net debt	6 626	7 855	8 843	8 833	8 911	13 291	13 379	15 072	18 346	19 625
Equity	5 282	5 058	5 570	5 508	6 635	7 286	8 036	11 129	12 222	11 817
Capital employed	11 908	12 913	14 414	14 342	15 546	20 577	21 415	26 201	30 568	31 443
Fixed Assets	12 838	14 195	16 152	15 879	16 188	21 411	22 197	28 447	32 083	33 604
Working Capital	- 930	- 1 282	- 1 739	- 1 537	- 642	- 835	- 782	- 2 246	- 1 515	- 2 162
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	2 414	2 335	2 259	2 631	2 604	2 684	2 917	3 041	3 330	3 073
Net cash generated from investing activities	- 2 599	- 2 951	- 2 052	- 2 429	- 1 910	- 3 448	- 3 931	- 3 788	- 3 743	- 3 243
Net cash generated from financing activities	- 11	724	61	151	755	846	1 214	660	587	95
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 196	107	147	51	61	83	200	87	174	75
Share Information										
Number of shares	1 232 000 000	1 206 000 000	1 184 000 000	1 186 000 000	1 194 000 000	1 204 000 000	1 275 000 000	1 346 000 000	1 396 000 000	1 451 000 000
Price	14,88	12,65	14,99	15,81	14,48	17,28	16,10	20,82	18,09	16,09
Market Cap	18 328	15 253	17 748	18 751	17 292	20 809	20 526	28 019	25 259	23 342
Earning / Shares	0,82	0,76	0,72	0,88	0,86	0,99	0,61	0,85	0,80	0,40
Earning / Shares (Diluted)	0,82	0,76	0,72	0,88	0,86	0,99	0,60	0,85	0,80	0,40
Dividends	0,53	0,54	0,63	0,61	0,61	0,65	0,47	0,54	0,59	0,62
Financial KPI										
Sales Variation		-3%	9%	-1%	3%	10%	-2%	19%	8%	8%
Gross Profit / Revenue	56%	55%	56%	55%	55%	58%	59%	60%	61%	62%
EBITDA / Revenue	35%	34%	33%	36%	35%	38%	35%	35%	35%	32%
Operating Profit / Revenue	20%	19%	17%	20%	20%	20%	16%	18%	16%	12%
Finance Result / Revenue	-4%	-4%	-4%	-4%	-5%	-5%	-5%	-5%	-3%	-6%
Tax Rate	-26%	-27%	-26%	-27%	-25%	-21%	-26%	-25%	-26%	-20%
Return on equity	19%	18%	16%	18%	16%	17%	10%	11%	10%	5%
Sales / Capital employed	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Return on capital employed before income tax	14%	12%	11%	12%	12%	10%	7%	8%	7%	5%
Free Cash Flow / Revenue	-1%	-8%	3%	7%	8%	0%	11%	-6%	6%	6%
Net Debt / EBITDA*	2,2	2,8	3,0	2,8	2,8	3,3	3,6	3,4	3,8	4,2
Net Debt / Equity*	125%	155%	159%	160%	133%	169%	155%	126%	137%	154%
% Investments	-30%	-37%	-23%	-23%	-20%	-27%	-18%	-32%	-20%	-16%
% Working Capital	-11%	-16%	-19%	-17%	-7%	-8%	-8%	-19%	-12%	-16%
% Fixed Assets	152%	173%	181%	180%	179%	215%	227%	244%	253%	246%
Price to book ratio	3,5	3,0	3,2	3,4	2,6	2,9	2,7	2,7	2,2	2,1
PER	18	17	21	18	17	17	27	24	23	41
Yield	3,5%	4,3%	4,2%	3,8%	4,2%	3,8%	2,9%	2,6%	3,3%	3,8%
% of distribution	64,1%	71,8%	87,5%	74,1%	71,3%	65,8%	77,1%	63,1%	73,6%	156,4%

*Total net debt excluding lease liabilities