

GLOBO Fair value estimate:

Annual license fee: 70 \$
 Annual license fee: 45,5 £
 \$ --> £ : 0,65

	In:	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
CitronGO!	mio. £	36,0	41,4	46,4	51,0	53,6	56,2	59,0	62,0
Growth %	%		15,0%	12,0%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Telecom S.A.A.S	mio. £	7,0	7,7	8,5	9,3	10,2	11,3	12,4	13,6
Growth %	%		10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
GO!Entreprise Consulting service	mio. £	10,0	12,5	15,3	18,3	21,8	25,7	30,1	34,6
Growth %	%		25,0%	22,0%	20,0%	19,0%	18,0%	17,0%	15,0%
Total smartphone amount	mio. users	1.500	1.725	1.984	2.281	2.624	3.017	3.470	3.990
Growth	%		15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Total tablets amount	mio. users	250	313	391	488	610	763	954	1.192
Growth	%		25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Total phone and tablet	mio. users	1.750	2.038	2.374	2.770	3.234	3.780	4.423	5.182
Percentage using BYOD	%	0,035%	0,065%	0,110%	0,160%	0,250%	0,400%	0,600%	1,000%
Total BYOD devices:	mio. users	0,61	1,32	2,61	4,43	8,08	15,12	26,54	51,82
Globo market share:	%	50,0%	45,0%	40,0%	35,0%	30,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Globo Total Users mio.	mio. users	0,31	0,60	1,04	1,55	2,43	3,78	6,63	12,96
Globo total licensing fee	mio. £	13,93	27,12	47,53	70,57	110,36	171,99	301,89	589,47
GO!Entreprise Box revenue	mio. £	1,12	2,03	3,14	3,54	6,11	9,47	19,96	44,18
boxes	amounts	1600	2897	4488	5062	8744	13546	28549	63204
Total revenue	mio. £	68,05	90,74	120,76	152,73	202,05	274,66	423,35	743,86
Net Profit Margin	%	40,00%	39,00%	38,00%	37,00%	36,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Profit after tax	mio. £	27,22	35,39	45,89	56,51	72,74	96,13	148,17	260,35
Shares outstanding	mio.	360	360	360	360	360	360	360	360
EPS	£	0,08	0,10	0,13	0,16	0,20	0,27	0,41	0,72
P/E 15	£	1,13	1,47	1,91	2,35	3,03	4,01	6,17	10,85
WACC 15 %									
Net present value	£	1,13	1,28	1,45	1,55	1,73	1,99	2,67	4,69
Average NPV	£	2,06							