

# Ga niet in op América Móvil's partieel bod op KPN

1 juni 2012

Deze presentatie is een verkorte versie met de hoofdpunten van de Engelstalige presentatie "Take no action regarding América Móvil's partial offer for KPN", verkrijgbaar op [www.kpn.com/kpnnews](http://www.kpn.com/kpnnews)



# Samenvatting

## Advies aan aandeelhouders: ga niet in op partieel bod van América Móvil

- América Móvil probeert significante invloed op KPN te verkrijgen, tegen een lage prijs en zonder een premie te bieden op alle aandelen
- Een belang van 27,7% voor América Móvil zou derde partijen ervan kunnen ontmoedigen op KPN te bieden, KPN-aandeelhouders blijven dan mogelijk verstoken van een overnamepremie
- América Móvil's partieel bod van €8 per aandeel is opportunistisch en vertegenwoordigt een substantiële onderwaardering van KPN als zelfstandig bedrijf
- Onderliggende intenties América Móvil blijven onduidelijk, hun belangen stroken mogelijk niet met die van andere KPN aandeelhouders
- América Móvil is niet bereid geweest om een voorgestelde aandeelhoudersovereenkomst met KPN aan te gaan, die tegemoet zou komen aan de zorgen van KPN m.b.t. significante invloed
- KPN is vastberaden om aandeelhouderswaarde te maximaliseren door:
  - Transitiejaar voor onze Nederlandse activiteiten succesvol af te ronden
  - Strategische opties voor activiteiten in Duitsland en België te onderzoeken om superieure waarde vrij te maken voor alle aandeelhouders van KPN

# KPN's mening over het partiële bod van América Móvil

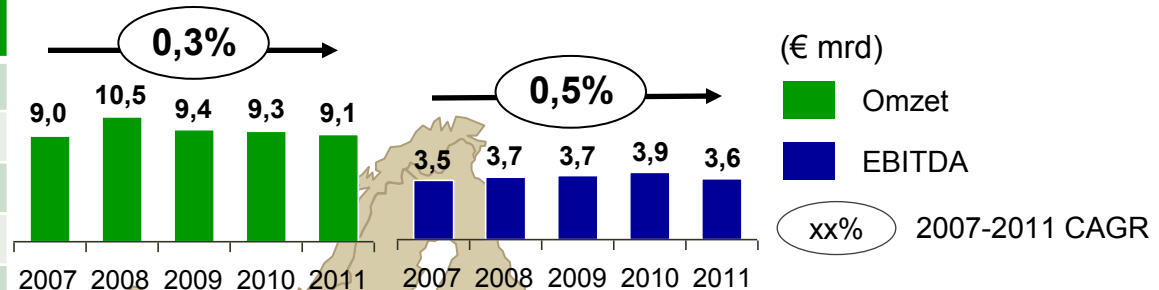
- 1 Prijs is te laag voor verkrijgen van significante invloed
- 2 Waardepotentieel van KPN wordt niet weerspiegeld in partieel bod
- 3 Onderliggende intenties América Móvil blijven onduidelijk
- 4 KPN onderzoekt strategische opties om waarde vrij te maken voor alle aandeelhouders
- 5 Ga niet in op het partiële bod van América Móvil

# Waardepotentie KPN niet weerspiegeld in partieel bod

KPN heeft sterke en zeer winstgevende marktposities in Noordwest-Europa

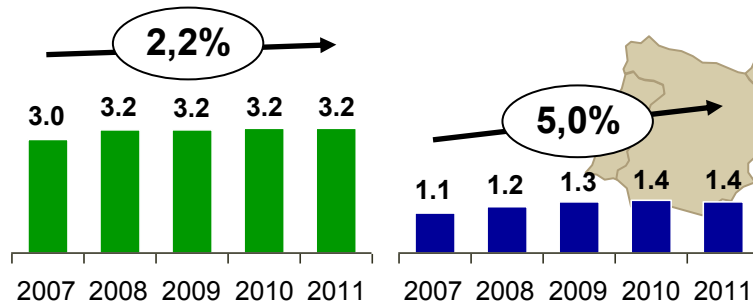
## Nederland <sup>1, 2</sup>

Positie	1
Marktaandeel mobiel <sup>3</sup>	46%
Marktaandeel breedband <sup>4</sup>	40%
Klanten	17,6 mln
EBITDA marge	39,2%



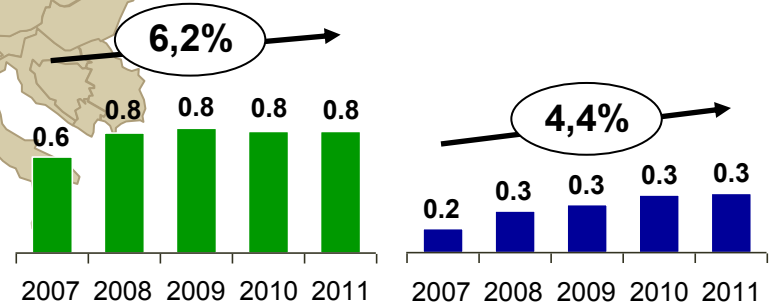
## Duitsland<sup>1</sup>

Positie	3
Marktaandeel <sup>3</sup>	~16%
Klanten	22,7 mln
EBITDA marge	41,8%



## België<sup>1</sup>

Positie	3
Marktaandeel <sup>3</sup>	19%
Klanten	4,1 mln
EBITDA marge	35,0%



<sup>1</sup> Alle cijfers zijn gebaseerd op gerapporteerde cijfers over het jaar 2011

<sup>2</sup> Historische financiële resultaten Nederland (incl. iBasis) gebaseerd op cijfers voorafgaand aan restatements van maart 2012

<sup>3</sup> Dienstenomzet

<sup>4</sup> Retail klanten

# Waardepotentie KPN niet weerspiegeld in partieel bod

## Timing bod opportunistisch

- Overgangsjaar op koers, verbeterde prestaties NL activiteiten voorzien in tweede helft van 2012
  - Duurzaam winstniveau in Nederland vanaf eind 2012
- Structurele wijziging in activiteiten ter verbetering onderliggende koststructuur
  - Versnelling geplande banenreductie 4.000-5.000
  - Ervaren en effectief als het gaat om uitvoeren reductieprogramma's
  - 'Best-in-class' inkoop van apparatuur
- Versneld investeringsprogramma in Nederland om marktposities te versterken in 2012
- Duitsland en België presteren beter dan de markt met hoge marges
  - Verdere uitrol snel mobiel breedbandnetwerk. LTE uitrol vanaf 2013/2014+
- Outlook 2012 herbevestigd, houdt vast aan focus op aandeelhouder remuneratie

# Onderliggende intenties América Móvil blijven onduidelijk

- 27,7% belang stelt América Móvil in staat om significante invloed uit te oefenen op strategische besluiten die van belang zijn voor aandeelhouders KPN
- América Móvil's belangen stroken mogelijk niet met die van andere KPN-aandeelhouders
  - “[...] América Móvil may become the largest Shareholder in the Company and as such may be able to exercise significant influence over the Company's operations and may support strategies or transactions with which Shareholders disagree.” Offer Memorandum, blz 11, 3.8.2.
- De intenties van América Móvil blijven onduidelijk met betrekking tot:
  - KPN's algemene strategie en strategieën m.b.t. kapitaalmarkten en investeringen
  - Beleid m.b.t. dividend en aandeelhouderremuneratie
  - Mogelijke belangrijke M&A; bijvoorbeeld synergieën van consolidatie in Duitsland berekend op ca. €4mrd NPV<sup>1</sup>
- América Móvil is niet bereid geweest om een voorgestelde aandeelhoudersovereenkomst met KPN aan te gaan, die ten gunste zou voor zijn alle aandeelhouders en andere stakeholders
- América Móvil heeft geen significante invloed op KPN nodig om gezamenlijk commerciële mogelijkheden te onderzoeken

<sup>1</sup> Equity research estimates of E-Plus and O2 Germany synergies based on NPV

# Onderzoek strategische opties om waarde te creëren voor alle aandeelhouders

- Op 8 mei liet KPN aan aandeelhouders weten alle strategische opties te onderzoeken
- Vandaag kondigt KPN een onderzoek aan naar de strategische opties voor E-Plus om de waarde van zijn Duitse activiteiten vrij te maken
  - Materiële synergie mogelijkheden aanwezig middels consolidatie binnen de Duitse markt
- KPN heeft eerder een uitgebreid onderzoek aangekondigd naar de strategische mogelijkheden met betrekking tot de mobiele activiteiten in België dat nog steeds loopt
- **Het doel van deze onderzoeken is om superieure waarde vrij te maken voor alle KPN-aandeelhouders ten opzichte van het partiële bod van América Móvil**

# Advies aan aandeelhouders: ga niet in op bod

- América Móvil probeert significante invloed op KPN te verkrijgen, tegen een lage prijs en zonder een premie te bieden op alle aandelen
- Een belang van 27,7% voor América Móvil zou derde partijen kunnen ontmoedigen op KPN te bieden, KPN-aandeelhouders blijven dan mogelijk verstoken van een overnamepremie
- América Móvil's partieel bod van €8 per aandeel is opportunistisch en vertegenwoordigt een substantiële onderwaardering van KPN als zelfstandig bedrijf
- Onderliggende intenties América Móvil blijven onduidelijk, hun belangen stroken mogelijk niet met die van andere KPN aandeelhouders
- América Móvil is niet bereid geweest om een voorgestelde aandeelhoudersovereenkomst met KPN aan te gaan, die tegemoet zou komen aan de zorgen van KPN m.b.t. significante invloed
- KPN is vastberaden om aandeelhouderswaarde te maximaliseren door:
  - Transitiejaar voor onze Nederlandse activiteiten succesvol af te ronden
  - Strategische opties voor activiteiten in Duitsland en België te onderzoeken om superieure waarde vrij te maken voor alle aandeelhouders van KPN