

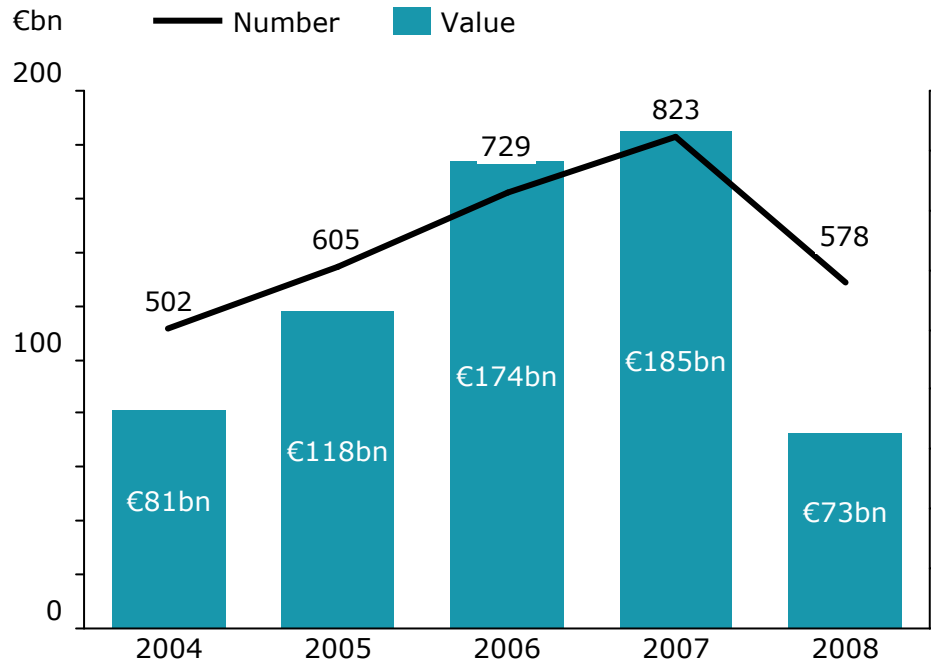
Breitbandinfrastrukturausbau Deutschland

Torsten Krumm, Berlin 12.02.2009

Partner Apax Partners

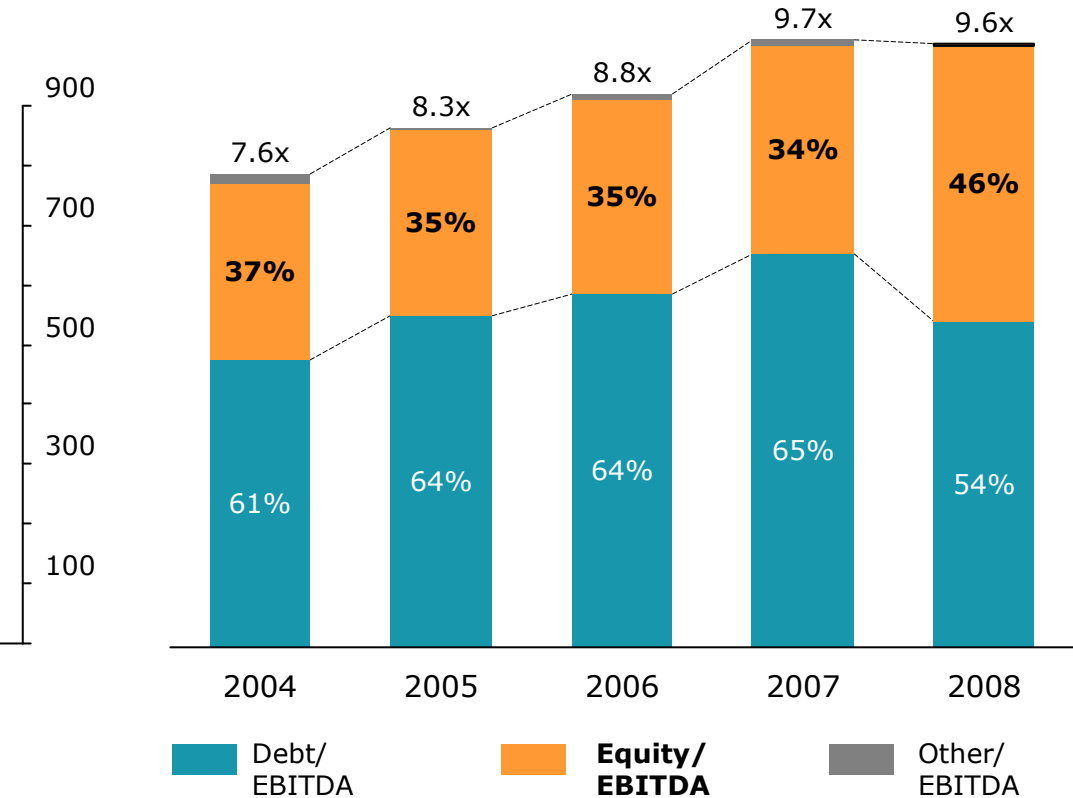
Investors have become cautious, vanishing leverage being one reason

Europe PE Buyouts, No. and Value, Share Secondaries



Sources of Proceeds as a Multiple of EBITDA

Syndicated Loans, 2008: 83 deals analyzed

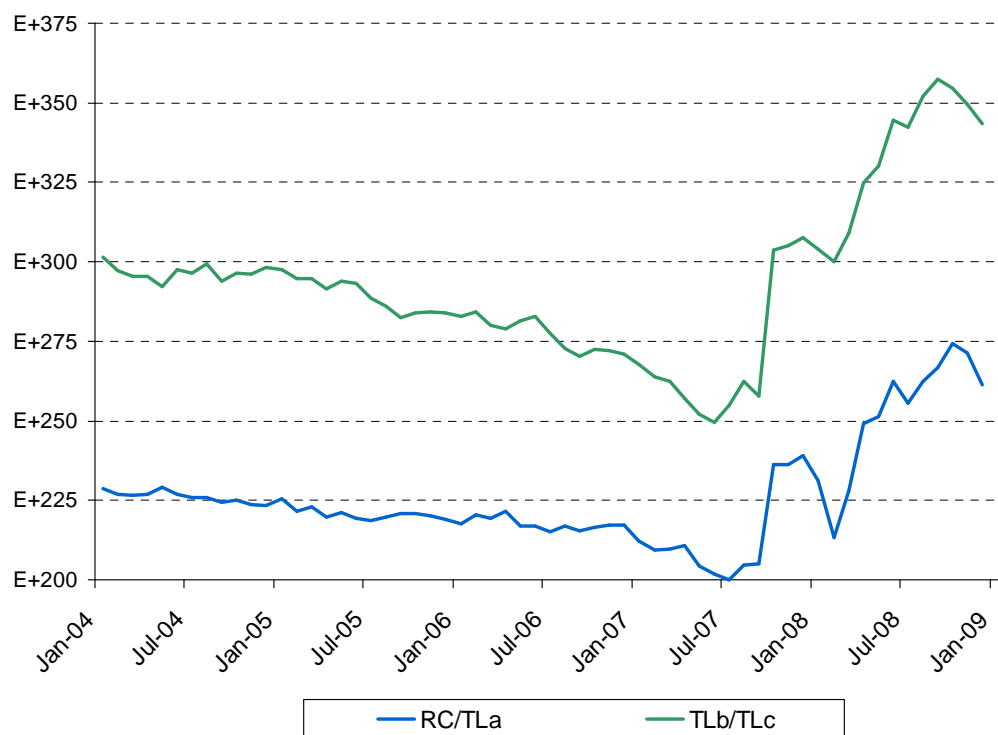


Source: Private Equity Insight (LHS); S&P, LCD European Leveraged Buyout Review (RHS)

Credit crisis, volumes down, credit spreads have reached new highs

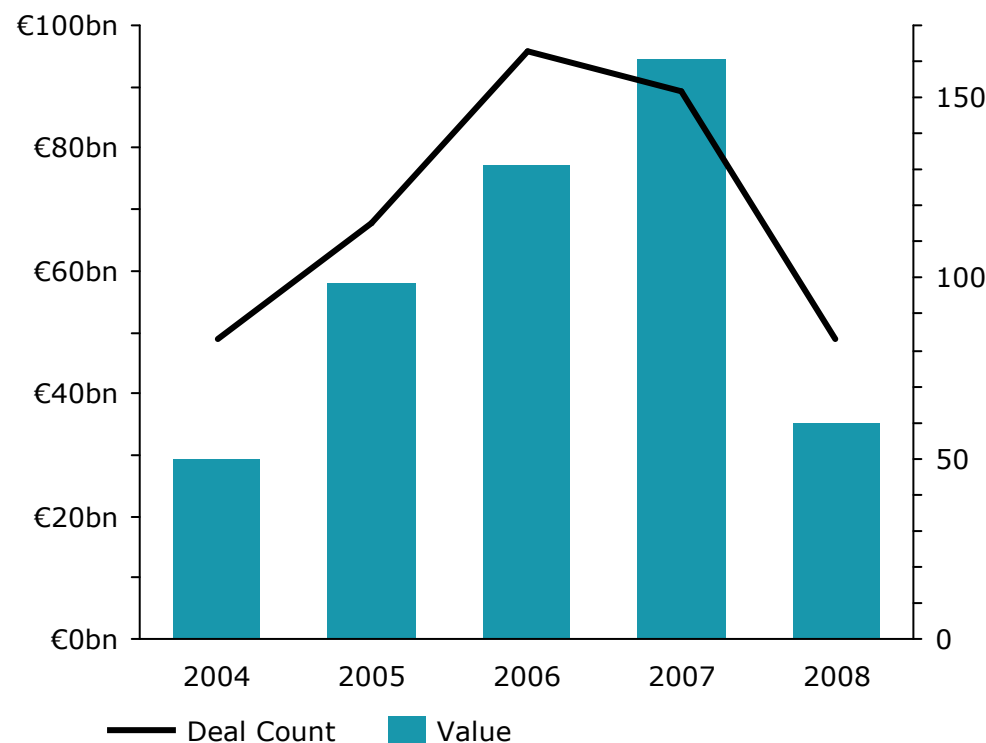
SECTOR FOCUSED | LOCAL PRESENCE | GLOBAL REACH

Credit Spreads (VMA 3 Months) – LBOs Europe (1)



Annual Senior Loan Volume–LBOs Europe (1)

Syndicated Loans, in 2008: 83 deals with total volume of €35bn

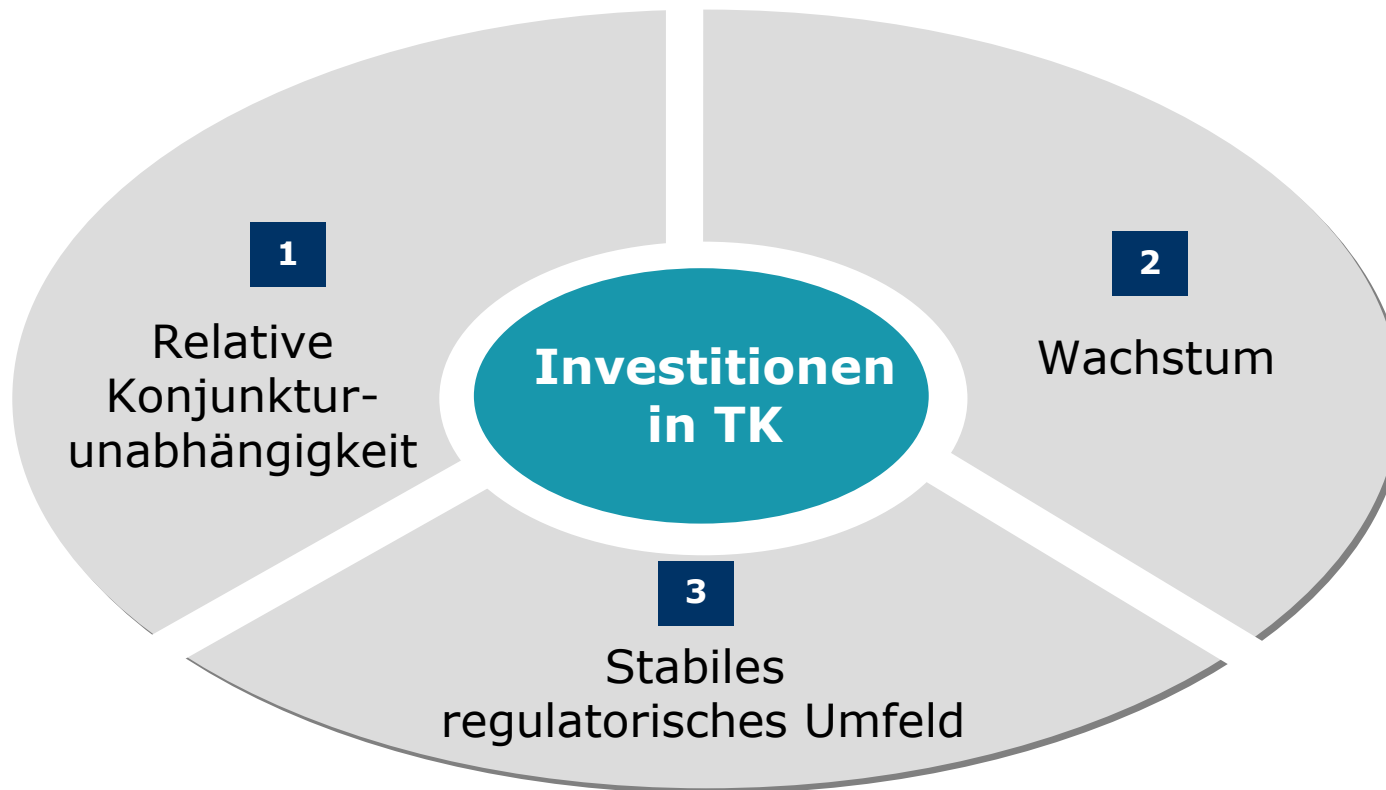


- Deal Count counts First and Second Lien portions of a single transaction as one event; Deal Count also excludes any amendments
- Reflects only deals that were syndicated in the loan market and excludes LBOs financed via bridge loan to/by whole business securitization

Notes: (1) Initial and Secondary Buyouts
Source: S&P, LCD European Leveraged Buyouts Review

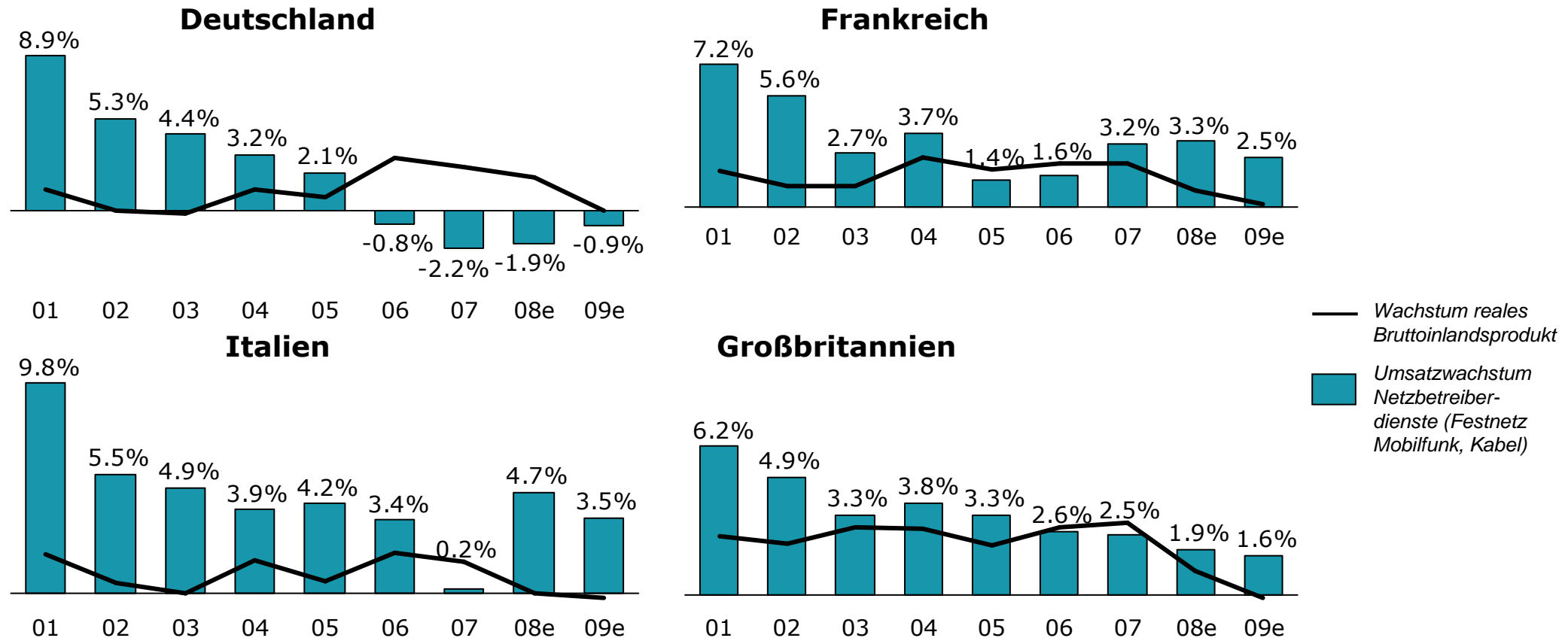
Wesentliche Kriterien für Investitionen in Telekommunikationsmärkte

SECTOR FOCUSED | LOCAL PRESENCE | GLOBAL REACH



Wachstum von TK-Diensten verläuft nicht parallel zur Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts

Umsatzwachstum von TK-Diensten vs. Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts



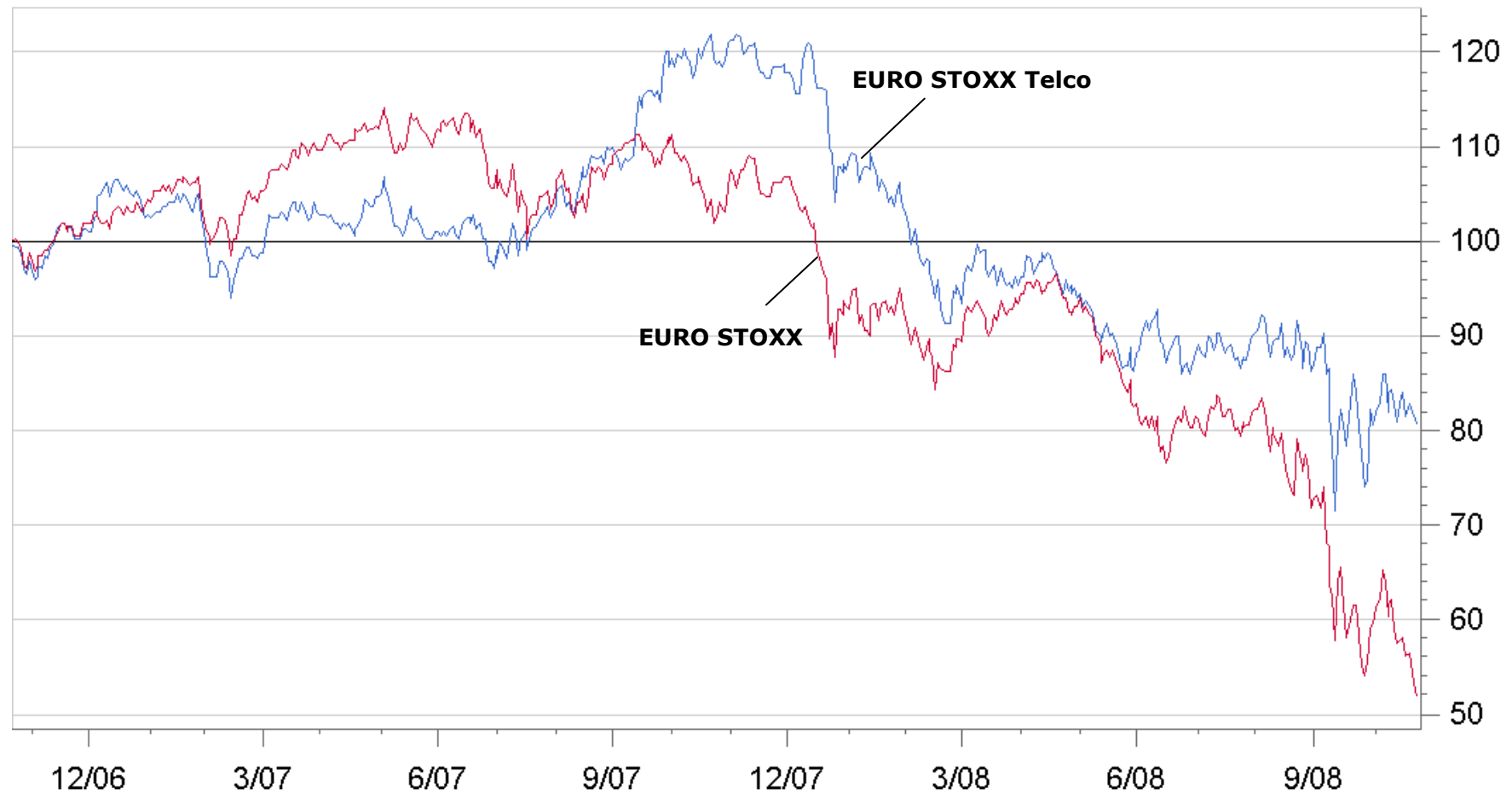
- Typischerweise verfügen TK-Unternehmen über einen "Utility"-Charakter, da die Unternehmen (i) ein "essentielles" Produkt anbieten und sie (ii) infrastruktur-vergleichbare Assets betreiben
- TK-Unternehmen sind daher in ihrem Basisgeschäft Konjunkturschwankungen nicht so stark ausgesetzt wie andere Branchen und stellen ein defensives Investment dar gerade im Rahmen eines Konjunkturabschwungs oder einer Rezession

Source: EITO, IMF

In der aktuellen Finanzkrise wurden die Aktien von TK-Unternehmen weniger stark getroffen als andere Industrien

SECTOR FOCUSED | LOCAL PRESENCE | GLOBAL REACH

Vergleich der Entwicklung des Indexed Share Prices Euro STOXX vs. Euro STOXX/Telecommunications



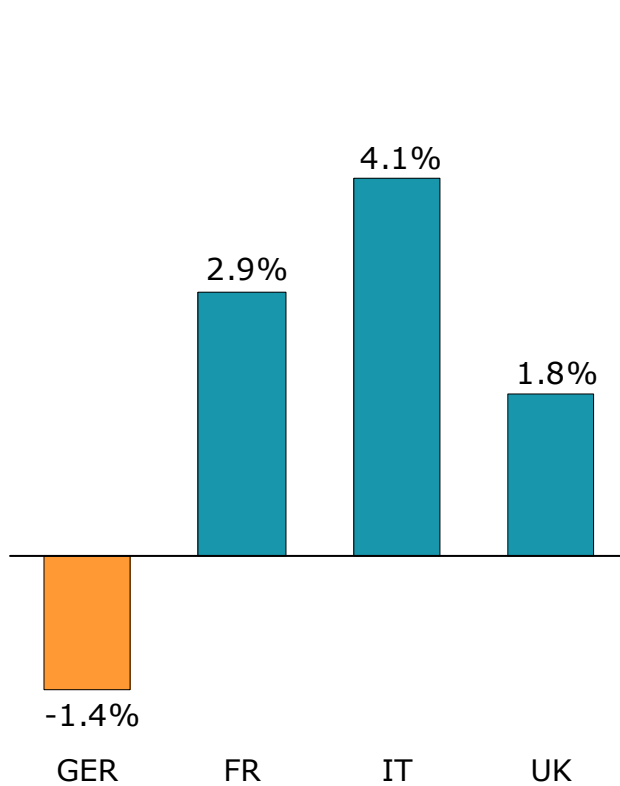
Source: Factset

Dennoch, insgesamt sinkt der deutsche Markt für TK-Dienste, während andere westliche Märkte weiterhin wachsen

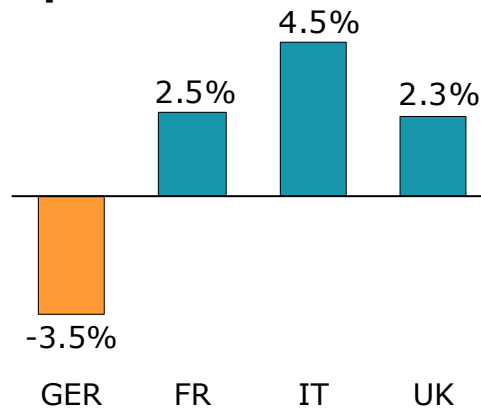
SECTOR FOCUSED | LOCAL PRESENCE | GLOBAL REACH

Jährliche Wachstumsraten (CAGR) 2007-2009

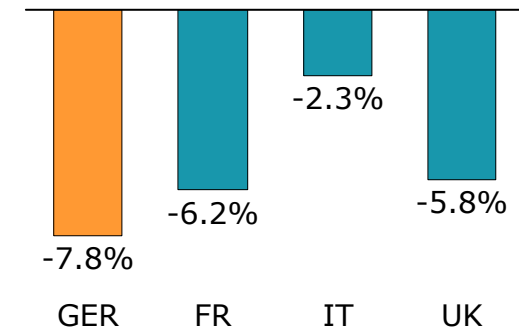
TK-Umsätze insgesamt



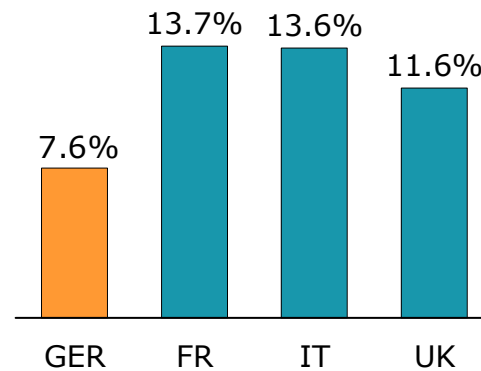
Mobile Sprachdienste



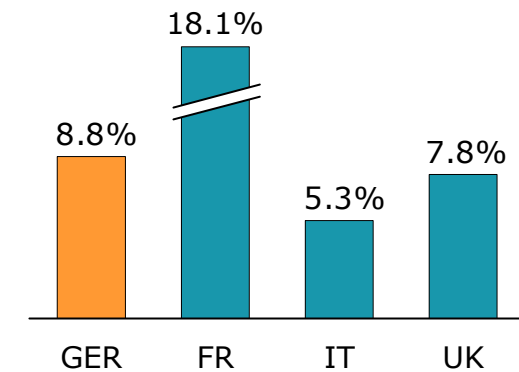
Festnetz Sprachdienste



Mobile Datendienste



Internet Zugang und Dienste

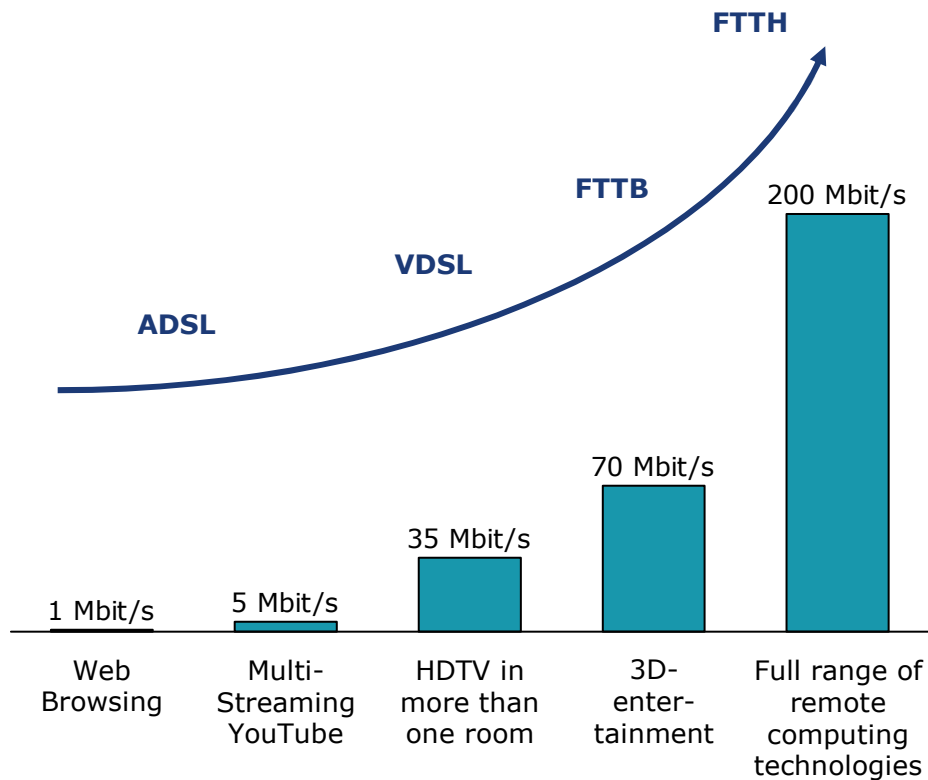


Source: EITO

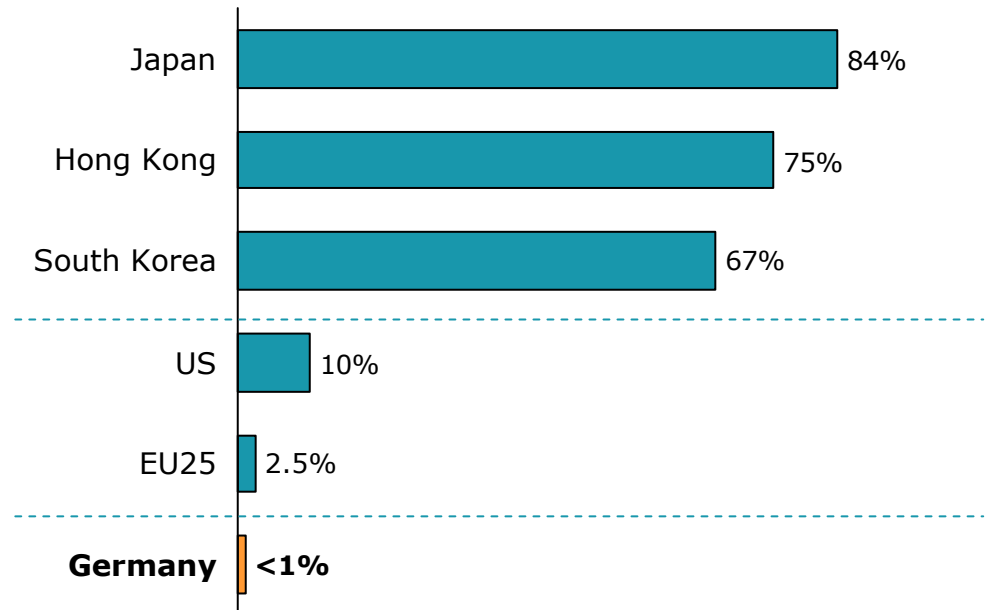
Neue Anwendungen erfordern Investitionen in Glasfasernetze Deutschland liegt international zurück

SECTOR FOCUSED | LOCAL PRESENCE | GLOBAL REACH

Entwicklung der Bandbreiten-Anforderungen



Technische Verfügbarkeit von FTTH/B (% der Haushalte)



Source: McKinsey-Analysis

Regulierungsthemen mit erheblichem Einfluss auf Investitionsentscheidungen

SECTOR FOCUSED | LOCAL PRESENCE | GLOBAL REACH

VDSL Zugang

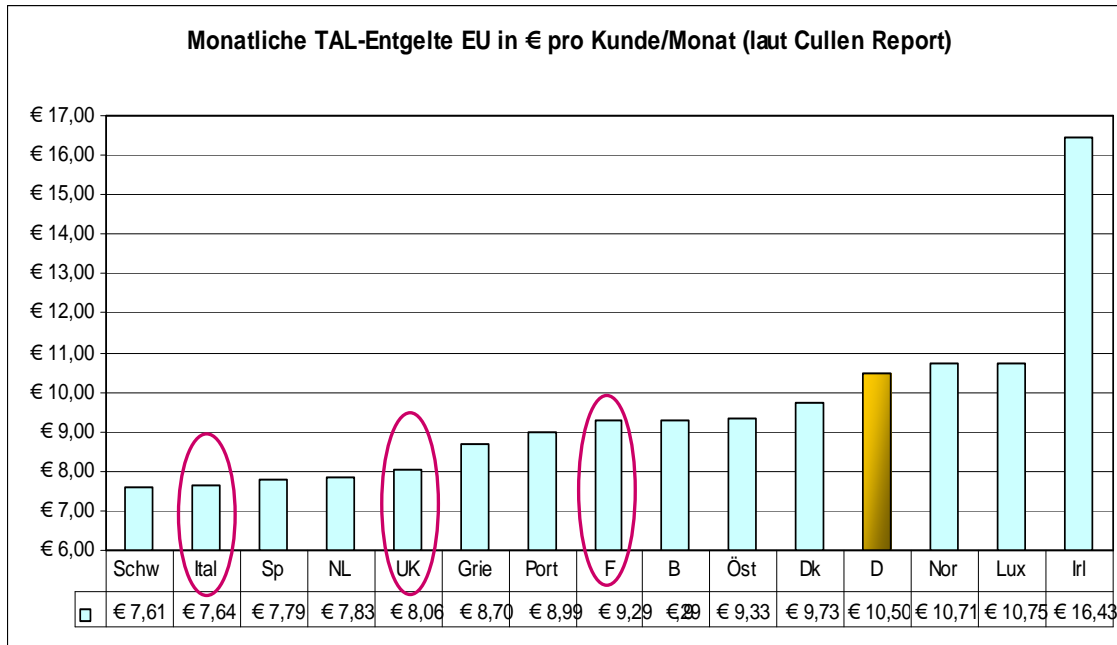
TAL-Entgelte

Entgelte IP-Bitstream und hohe Gefahr durch regionalisierte Märkte

Frequenz-Regulierung

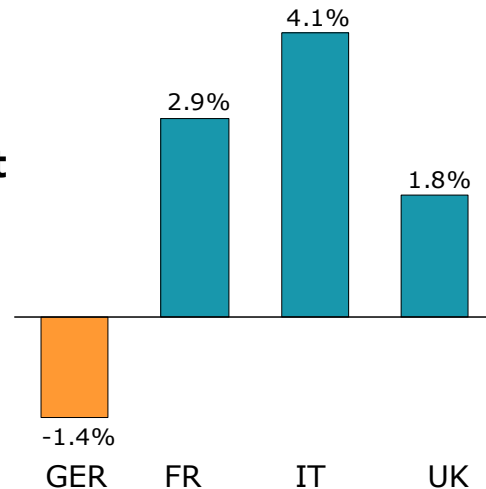
Mobilfunkterminierungsentgelte und Roaming

Senkung der TAL-Entgelte führt nicht zu weiteren Umsatzrückgängen



- Ist zu befürchten, dass eine Senkung der TAL-Entgelte dazu führen würde, dass die Gesamtmarktumsätze in Deutschland weiter sinken würden?
- Nein, eine solche Befürchtung ist unbegründet.
- Gerade die westlichen Länder mit im Gegensatz zu Deutschland positiver Umsatzentwicklung weisen deutlich niedrigere TAL-Entgelte als in Deutschland auf.
- Sinkende TAL-Entgelte würden die Investitionsbedingungen in Glasfasernetze für alternative Anbieter deutliche verbessern.

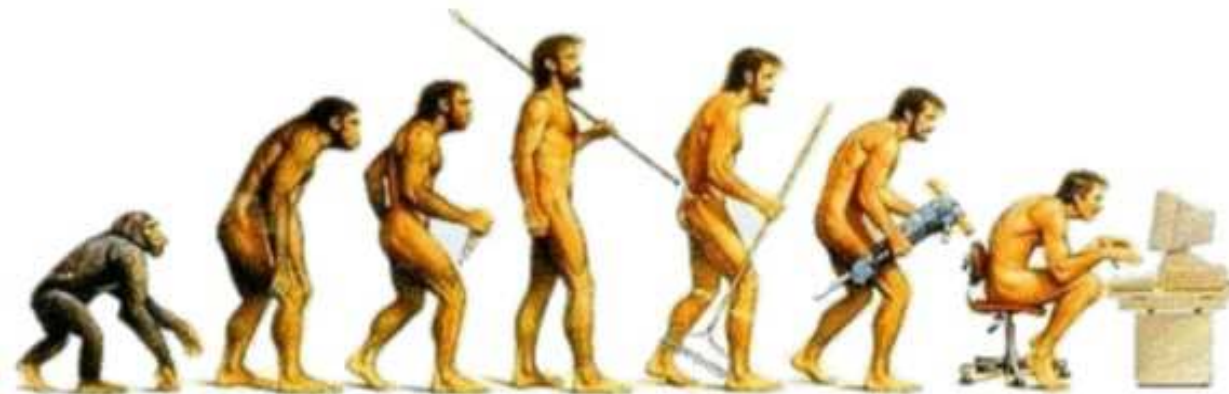
TK-Umsätze insgesamt



Wie können kurzfristig Investitionsanreize im Festnetzbereich gesetzt werden?

- Der Umfang des Schadens durch die aktuelle Finanzkrise hat die Kapitalkosten erhöht und hat die Liquidität deutlich reduziert – „Cash ist König“
- Das Kernkriterium für Investitionen ist Wachstum unter relativ stabilen Rahmenbedingungen.
- TAL-Entgeltentscheidung Ende März 2009 ist eine wesentliche Weichenstellung.
- Alternative Anbieter:
 - Senkung der TAL-Entgelte würde zu deutlicher Verbesserung der Investitionsbereitschaft führen
 - eine Erhöhung der TAL-Entgelte würde die Bewertungen der Wettbewerber stark negativ beeinflussen
 - Neufestlegung der TAL-Entgelte hat daher immense Bedeutung: es geht dabei nicht nur um die Gesamtsumme der Kosten der Teilnehmeranschlussleitung - wenn Wettbewerber aufgrund höherer TAL-Entgelte zukünftig schlechter bewertet würden, würden die deswegen nicht mehr finanzierbaren Investitionen ein Vielfaches der TAL-Entgelte ausmachen

- Der Umfang des Schadens durch die aktuelle Finanzkrise hat die Kapitalkosten erhöht und hat die Liquidität deutlich reduziert – „Cash ist König“
- Das Kernkriterium für Investitionen ist Wachstum unter relativ stabilen Rahmenbedingungen.
- Für die Telekommunikationsbranche bedeutet das im Speziellen:
 - Für Investitionen in Next Generation Festnetze müssen schnell feste Rahmenbedingungen festgelegt werden.
 - Die Konditionen für den VDSL-Zugang am KVZ müssen umgehend festgelegt werden.
 - Die TAL-Entgelte müssen deutlich gesenkt werden
 - Führt zur deutlichen Verbesserung der Investitionsbereitschaft
 - Eine Erhöhung der TAL-Entgelte würde die Bewertungen der Wettbewerber stark negativ beeinflussen





Torsten Krumm

Tel: + 49 89-998909-30

Fax: + 49 89-998909-630

E-mail: torsten.krumm@apax.de

Torsten Krumm joined Apax Partners in July 2002 and is responsible for the Tech & Telecom sector at the Apax Partners Munich offices. His deals include Suse, Tropolys, Versatel, Q-Cells, Acol and Onespin Solutions.

Prior to joining Apax Partners, he was the director of Intel Capital and in charge of the investment activities in central Europe. Torsten joined Intel in December 1992 in Australia and New Zealand. In April 1995 he was made European sales and marketing manager for Intel's communication products based in the UK and joined Intel Capital in 1998. Before joining Intel, Torsten held positions at ITT in Australia and Novell in Germany.

His skills include over fifteen years experience in information technology and telecommunication in Asia, Europe and the US. Graduate diploma (MA) in electrical communication engineering and computer science and corporate MBA program from INSEAD.

Industry leader:

Over \$35 billion under management⁽¹⁾

Pioneer in private equity:

Established in 1969 in the US and 1977 in Europe

Significant global reach:

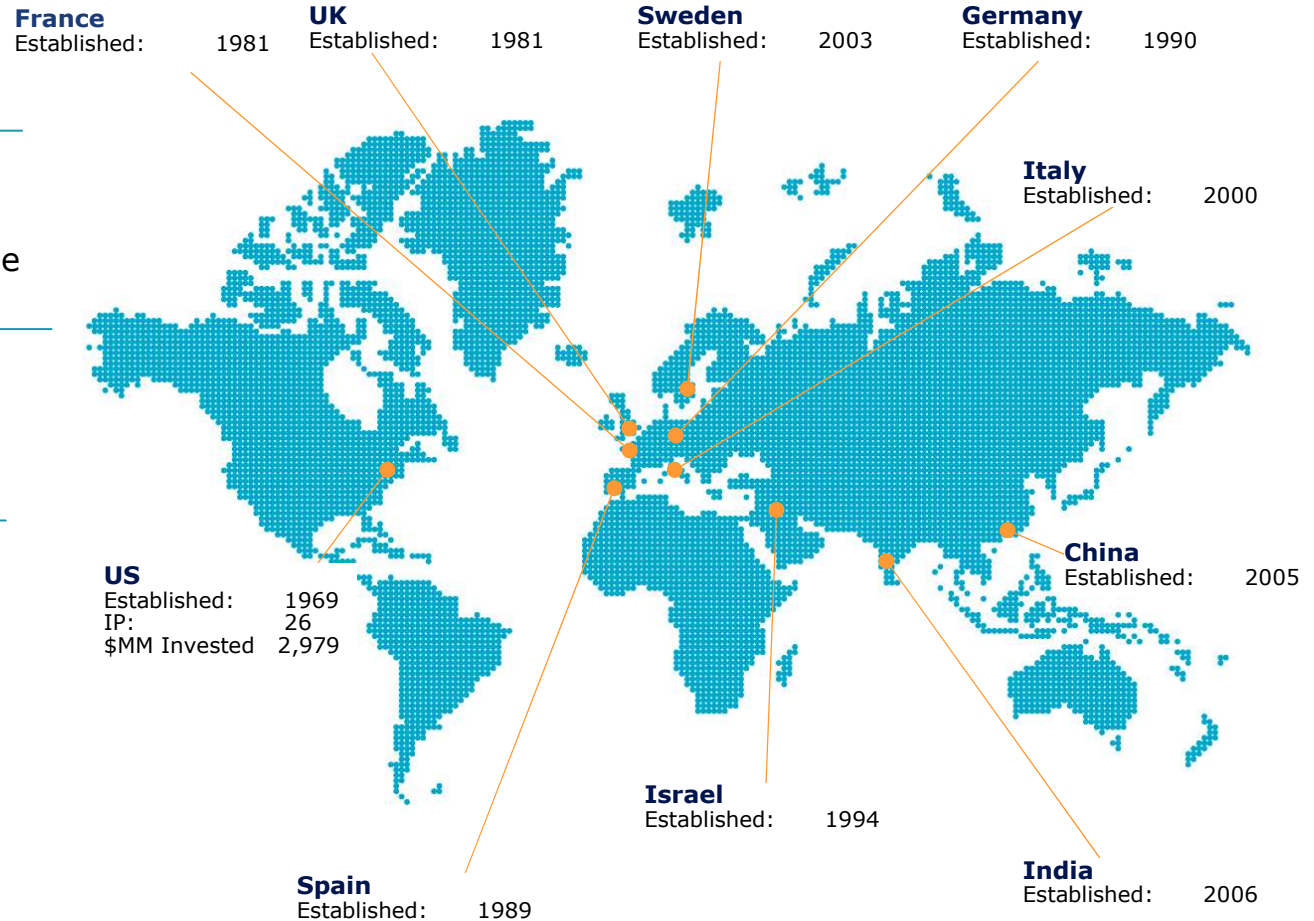
10 offices in 10 countries

Deep bench of industry specialists:

110+ investment professionals

Industry focused investments:

- Healthcare
- Media
- Tech & Telecom
- Retail & Consumer
- Financial & Business Services



(1) Capital under management includes Apax US funds. Does not include Apax France and Apax Globis funds.

Significant Telecommunication Expertise

Investments in 10 European Countries

SECTOR FOCUSED | LOCAL PRESENCE | GLOBAL REACH

European Telecommunication Assets Owned

- Apax investments cover 11 telecommunication operators across 10 European countries leading to unparalleled levels of telecom expertise in the PE industry
- Further investments outside Europe include Bezeq (Israel) and Orascom (Algeria, Tunisia, Egypt, Bangladesh and Pakistan)
- Divested investments such as KDG or Jazztel and pending investments such as D + S Europe not listed

