

## De Europese telecomsector

KPN zag in het eerste kwartaal van dit jaar de omzet teruglopen, maar verbeterde wel de winstgevendheid. Hoe deden de grotere Europese telecommunicatie-bedrijven het eigenlijk? En is KPN nog altijd die gedoodverfde overnamekandidaat of kan het zelfstandig ook voldoende waarde creëren?

**VOLGEND  
NUMMER**



Beleggingsmagazine *Effect* verschijnt maandelijks en is een uitgave van de VEB. Verstrekking via lidmaatschap van de VEB.

### Redactie

Patrick Beijersbergen, Eric van den Hudding, Jasper Jansen, Robert Rosenau, Joost Schmets, David Tomic

### Verder werkten mee aan dit nummer

VEB: Pieter Hanson, Errol Keyner, Geert Koster, Paul Koster, Marianne Kraan, Eric van Kuijeren

Extern: Manno van den Berg, Paul Frentrop, Jorge Groen, Marius Kerdel, Gerben van der Marel, Edin Mujagic, Hendrik Oude Nijhuis, Djaja Ottenhof, Jolmer Schukken

### Redactionele ondersteuning en vormgeving

Contenture ([www.contenture.nl](http://www.contenture.nl))  
Willemijn van Haeften, Jorien Janssen, Brad Kokke, Maaïke Vries, Esther van Wezel

### Adverteren in Effect of de VEB-nieuwsbrief

Voor informatie of vragen:  
[www.veb.net/adverteren](http://www.veb.net/adverteren)

### Directie

P.M. Koster, directeur  
mr. dr. P.W.J. Coenen, adjunct-directeur  
ir. E. Keyner, adjunct-directeur

### Raad van Toezicht

Mr. M.P.H. Sanders (voorzitter),  
drs. M. Beijer RC, prof. dr. D.A. de Waard, A. Gram MBA CFA,  
mr. P.F.F.M. Schuurs, M.M. Maquill

### VEB

Postadres: Postbus 240,  
2501 CE Den Haag  
Bezoekadres: Amaliastraat 7,  
2514 JC Den Haag  
Tel. 070-3130000 / Fax 070-3130099  
E-mail [info@veb.net](mailto:info@veb.net)  
website [www.veb.net](http://www.veb.net)  
Geopend werkdagen  
9.00-17.00 uur

### Beleggersservice

Telefonisch spreekuur:  
070-313 00 00  
Maandag 10.00-13.00 uur  
Donderdag 10.00-13.00 uur

### Lidmaatschap

Het lidmaatschap van de VEB kost voor Nederland en België € 75,00 (accept), voor landen binnen Europa € 125,00 en voor landen buiten Europa € 155,00 per jaar. Zie voor meer informatie onze website [www.veb.net/lidmaatschap](http://www.veb.net/lidmaatschap). U kunt zich opgeven via [www.veb.net/lidworden](http://www.veb.net/lidworden). Het rekeningnummer hiervoor is NL90INGB0004470100. Deze rekening is alleen bestemd voor contributies. Het lidmaatschap wordt automatisch verlengd, tenzij uiterlijk vier weken voor de vervaldatum schriftelijk een opzegging is ontvangen. Voor uitgebreide informatie over het lidmaatschap en het doorgeven van adreswijzigingen en opzeggingen verwijzen wij u naar onze website, [www.veb.net/lidmaatschap](http://www.veb.net/lidmaatschap).

### Disclaimer

Deze editie is met de grootst mogelijke zorgvuldigheid samengesteld. De VEB aanvaardt echter geen enkele aansprakelijkheid voor mogelijke gevolgen die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de in deze uitgave opgenomen informatie. De VEB behoudt zich het recht voor aangeboden advertenties te weigeren. Een in deze editie geplaatste advertentie betekent geen aanbeveling van de VEB.

Teneinde de daaraan verbonden rechten ten behoeve van de belangenbehartiging voor haar leden uit te kunnen oefenen, houdt de VEB in alle in Nederland genoteerde beursfondsen een belang van één of enkele aandelen. De VEB houdt deze belangen voor lange termijn en doet daarvan slechts afstand na daartoe door een gerechtelijke uitspraak of anderszins te zijn gedwongen. Tenzij anders vermeld houden VEB-medewerkers geen belang in de bedrijven of beleggingsproducten waar zij in *Effect* of op de website over schrijven.