

Drillisch AG

Schaffung einer starken vierten Kraft im deutschen Telekommunikationsmarkt

15. Mai 2017

Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Aussagen und Prognosen, mit der die gegenwärtige Einschätzung des Management der Drillisch AG zum Ausdruck kommt. Diese Einschätzungen und Aussagen können Veränderungen bzw. unsicheren Rahmenbedingungen unterliegen, die zum Großteil schwierig zu prognostizieren sind und außerhalb der Kontrolle der Drillisch AG liegen.

Die Drillisch AG hat keine Verpflichtung bei Veränderungen der Rahmenbedingungen die zugrunde liegenden Informationen zu veröffentlichen bzw. revidierte Informationen zu veröffentlichen.

Drillisch AG
Investor Relations
Wilhelm-Röntgen-Straße 1-5
D - 63477 Maintal
Telefon: + 49 (0) 61 81 / 412 218
Internet: www.drillisch.de
E-Mail: ir@drillisch.de

Transaktion auf einen Blick

- **Zusammenführung der Drillisch AG mit der 1&1 Telecommunication SE durch Sacheinlage**
 - Transaktion schafft eine starke vierte Kraft im deutschen Telekommunikationsmarkt mit >12 Mio. Teilnehmern und >€3,2 Mrd. Umsatz⁽¹⁾
 - Erhebliches Wertsteigerungspotenzial erwartet mit jährlichen EBITDA-Synergien ab 2018, welche auf ca. €150 Mio. in 2020 und ca. €250 Mio. in 2025 ansteigen⁽²⁾
- **Transaktion erfolgt in zwei Schritten⁽³⁾ – Bewertung der 1&1 Telecommunication SE zu €5.850 Mio. vereinbart:**
 - Drillisch übernimmt einen 7,75%-Anteil an 1&1 Telecommunication SE gegen die Ausgabe 9,1 Mio. neuer Aktien aus genehmigtem Kapital
 - Einbringung des verbleibenden 92,25%-Anteils gegen 107,9 Mio. zusätzlicher Aktien nach Genehmigung durch außerordentliche Drillisch-Hauptversammlung (25. Juli 2017)
- **Gleichzeitig veröffentlicht United Internet AG die Absicht, ein Barangebot zu €50 pro Aktie für die ausstehenden Aktien der Drillisch AG abzugeben**
 - Entspricht einer Prämie von 8,2% auf den 3-Monats VWAP von €46,20⁽⁴⁾
- **United Internet wird mit Abschluss der Transaktion zum Mehrheitsaktionär am kombinierten Unternehmen mit einem Anteil von mind. 72,7%**
- **Transaktion wird vom Aufsichtsrat der United Internet AG, sowie dem Vorstand und Aufsichtsrat der Drillisch AG unterstützt**
- **Vorbehaltlich der Freigabe durch das Bundeskartellamt und der Zustimmung der außerordentlichen Hauptversammlung von Drillisch** wird der Abschluss der Transaktion für Ende 2017 erwartet⁽⁵⁾

(1) Auf Basis der Geschäftsjahreszahlen 2016.

(2) Mehr Details auf Seite 8.

(3) Mehr Details auf Seite 13.

(4) Quelle: Bloomberg vom 11. Mai 2017, durch BaFin zu bestätigen vor Veröffentlichung der Angebotsunterlage.

(5) Mehr Details auf Seite 15.

Schaffung eines starken Mobilfunk- und DSL-Anbieters



Marken

smartmobil.de yourfone T&1

Teilnehmer⁽¹⁾

- 7,7 Mio. Mobilfunkteilnehmer
- 4,4 Mio.⁽²⁾ DSL Teilnehmer

Finanzkennzahlen⁽¹⁾

- Umsatz: >€3,2 Mrd.

(1) Auf Basis der Geschäftsjahreszahlen 2016.
(2) Zahlen inklusive Versatel Massenmarktgeschäft.



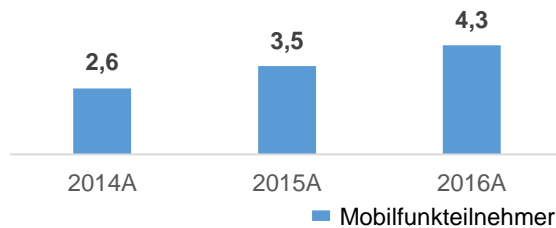
1&1 als Drillischs natürlicher Partner

1&1 verfügt über starke Marken, Bundle-Angebote, einen ausgezeichneten Vertrieb und eine Historie geprägt von profitabilem Wachstum

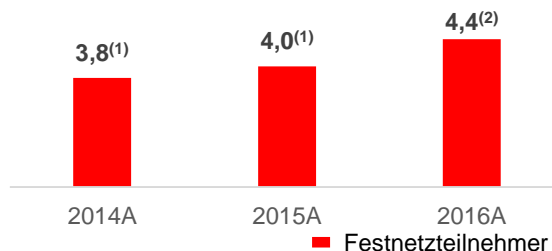
- "1&1" ist ein etablierter Anbieter von Mobilfunk- und DSL-Produkten in Deutschland
- 1&1 hat Zugang zum Glasfasernetzwerk von 1&1 Versatel
- 1&1 bezieht standardisierte Netzwerkkapazitäten von anderen Netzwerkanbietern

Starkes Teilnehmerwachstum in der Vergangenheit

Mobilfunk
(Mio.)



DSL
(Mio.)



1

Starke und bekannte Marke

1&1

2

Attraktives Produktangebot mit Bundle- und Cross-Selling-Möglichkeiten (DSL, Mobilfunk, IPTV)

1&1 Handy-Flat & Internet
 ✓ FLAT Festnetz
 ins gesamte dt. Festnetz telefonieren
 ✓ FLAT Mobilfunk
 unbegrenzt und ins gesamte 1&1 Mobilfunknetz
 ✓ FLAT Internet
 100 MB/Monat Highspeed-Volumen mit bis zu 7,2 MB/s Download und Upload mit 64 Kbit/s

3

Starke Vertriebsplattform mit Onlinekanälen, starken Marken und einer hohen Reichweite

GMX®

 WEB.DE

4

Ausgezeichneter Kundenservice

PC Magazin
 Kundenbarometer 2016
 Bester Internet-Provider
 1&1

(1) Geschäftsjahreszahlen; beinhaltet ausschließlich 1&1 DSL Teilnehmer.
 (2) Inklusive Versatel Massenmarktgeschäft.

1&1 profitiert von strategischen Partnerschaften im Mobilfunk- und Festnetzbereich um zukünftiges Wachstum zu sichern

Langfristige strategische Partnerschaften

Mobilfunk / Hardware-zugang	
Breitband	
Weitere Partnerschaften	

Starke Vertriebsplattform

Partnerschaften / Distributoren	Direktvertrieb / Online / Portale	Personalisierter Vertrieb

Zugang zu Versatel Netzwerkinfrastruktur



- Versatels Glasfasernetz ist das zweitgrößte Deutschlands (>40,000km) und deckt über 250 Städte ab
- Anschluss an 899 BNGs (Broadband Network Gates) der Telekom
- Direktanschlüsse in Gewerbegebieten
- Open Access Plattform für Citycarrier mit Standard-Schnittstelle ESPRIT



Überzeugende Vorteile der Zusammenführung

Drillisch und 1&1 Zusammenschluss schafft erheblichen Wert für Aktionäre

1 Schaffung einer starken vierten Kraft im deutschen Telekommunikationsmarkt

- Größter MBA MVNO im deutschen Telekommunikationsmarkt und Nummer drei für Breitband
- Leistungsstarke Online- und Offline-Vertriebsplattform
- Vielfältiges Markenportfolio, das alle relevanten Segmente des deutschen Marktes abdeckt

2 Hohes Synergiepotenzial

- Effiziente Nutzung der Drillisch zur Verfügung stehenden Netzkapazitäten
- Ausbau des Produktportfolios durch Zukunftstechnologien und Cross-selling
- Gemeinsamer Hardware- und Vorleistungseinkauf sowie Effizienzsteigerung durch zusammengelegte Geschäftsprozesse

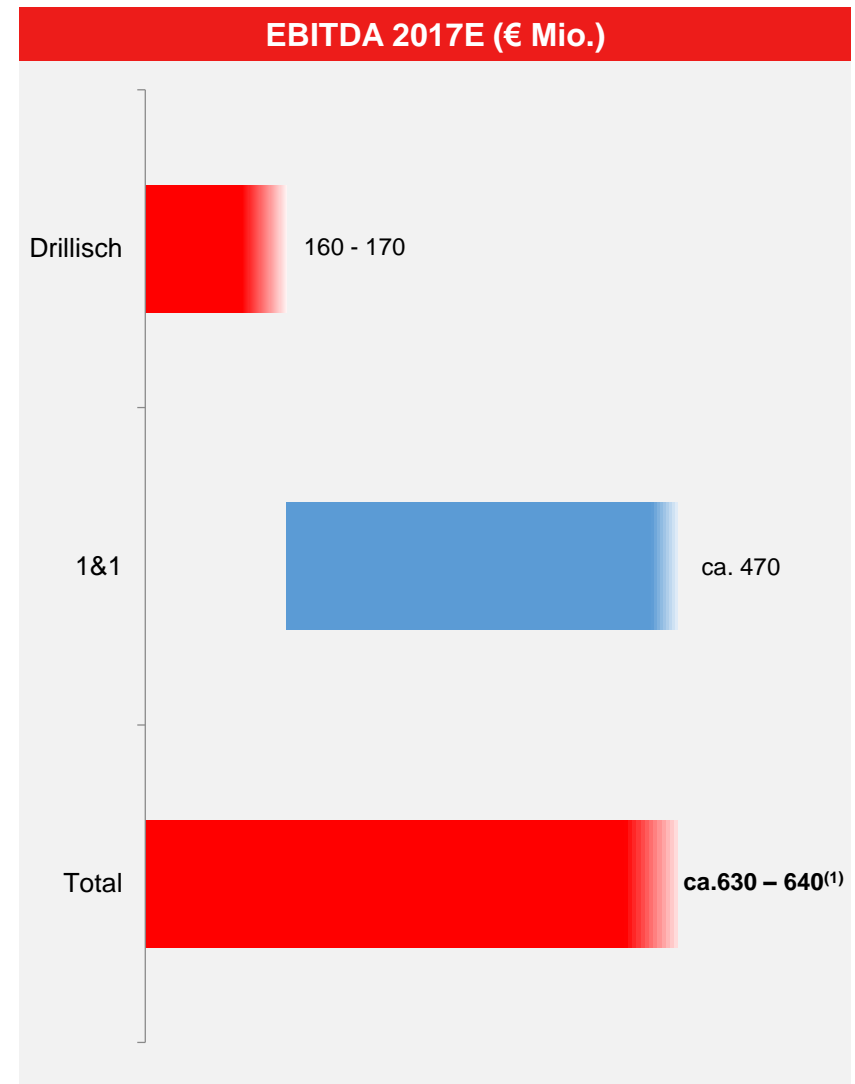
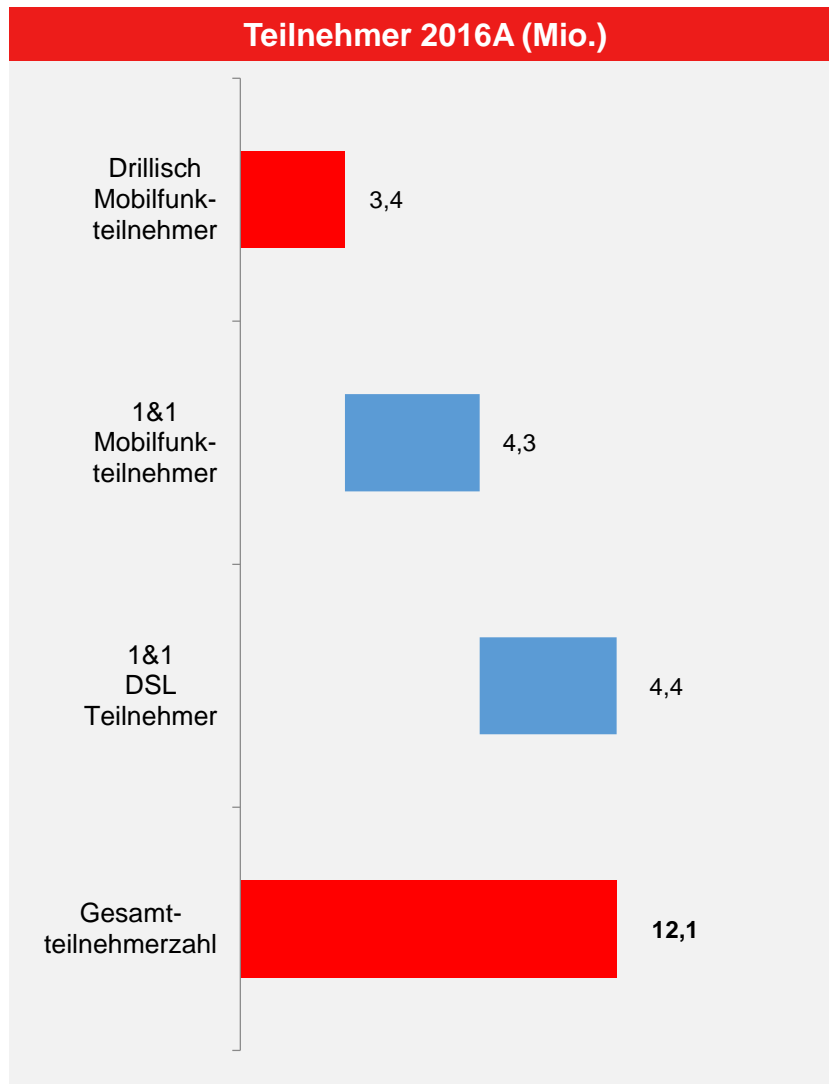
3 Attraktive Wachstumsaussichten

- Die zwei am schnellsten wachsenden deutschen Mobilfunkanbieter vereinen ihre Kräfte und treiben somit attraktives Umsatzwachstum voran
- Starke und anwachsende Free Cash Flow Generierung

4 Exzellentes operatives Geschäft

- „Best-in-class“ Produktqualität und Kundenservice, vielfach ausgezeichnet (z.B. *PC Magazin* „Bester Internet-Provider 2016“, *Die Welt* „Service-Champions 2016“, *TÜV Saarland* „2016: Kundenurteil Preis/Leistung Sehr Gut“)
- Zusammenschluss zweier schlanker Organisationsstrukturen und Vorteile von „Best Practices“ und Unternehmensgröße

1 Schaffung einer starken Kraft durch Zusammenschluss



Hinweis: Zahlen inklusive Versatel Massenmarktgeschäft

(1) Aggregiertes EBITDA aus den Forecasts für das Gesamtjahr 2017 von Drillisch und United Internet.

1 Drillisch und 1&1 verfügen über ein vielfältiges Markenportfolio

Premium Mobilfunk Marken

smartmobil.de

1&1

yourfone

Etablierte Zweitmarken

winSIM

DISCOSURF
DISCOUNTGÜNSTIG MOBIL SURFEN

simply
Und gut.

McSIM

maxim

DeutschlandSIM
Alles drin

PremiumSIM

DISCOTEL
DISCOUNTGÜNSTIG TELEFONIEREN

hello
mobil

DISCOPLUS
DISCOUNTGÜNSTIG TELEFONIEREN + SURFEN

DSL Marke

1&1

Qualitätsführerschaft

PC Magazin
Kundenbarometer 2016
**Bester
Internet-Provider
1&1**

DEUTSCHLANDS
KUNDENCHAMPIONS
2016
TOP-ERGEBNIS
Beste Servicequalität
Bestbewertung bei 1&1
19 Mobilfunkanbieter
19 Festnetzanbieter
www.forum1.de

DEUTSCHES INSTITUT
FÜR SERVICE-QUALITÄT
GmbH & Co. KG
1. PLATZ
Beratungs-
kompetenz
Mobilfunkshops
Teilkategorie im
TEST Jan. 2017
5 Filialisten
www.disq.de
Privatrechtliches Institut

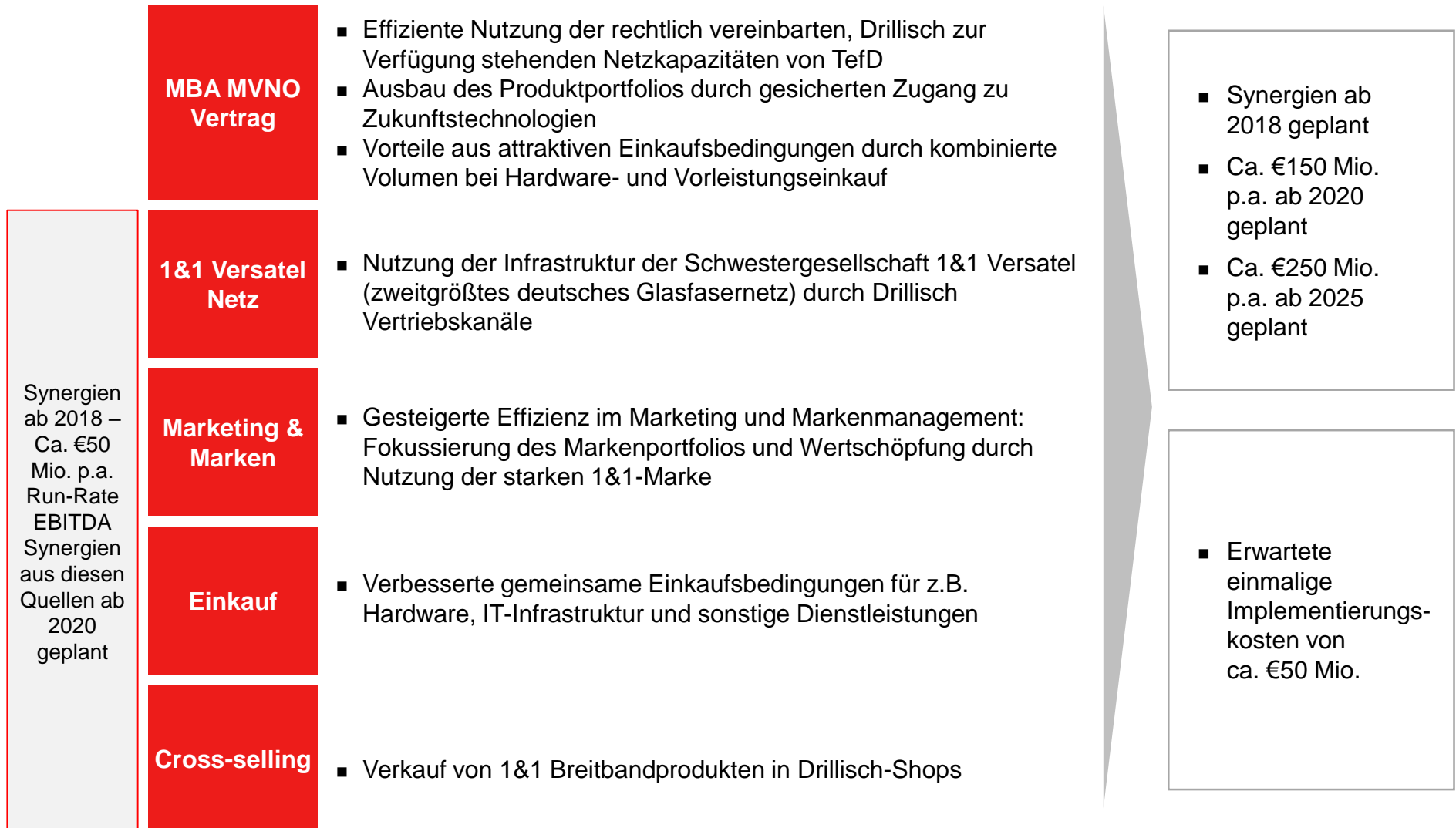
Service- und Preisführerschaft

Handyflatrate-
Preisvergleich.de
simply
LTE 500
günstigste Allnet Flat
09/2016

DEUTSCHES INSTITUT
FÜR SERVICE-QUALITÄT
GmbH & Co. KG
1. PLATZ
Kundenurteil
Preise
Teilkategorie in der
Kundenbefragung
März 2016
19 Mobilfunkanbieter
www.disq.de
Privatrechtliches Institut

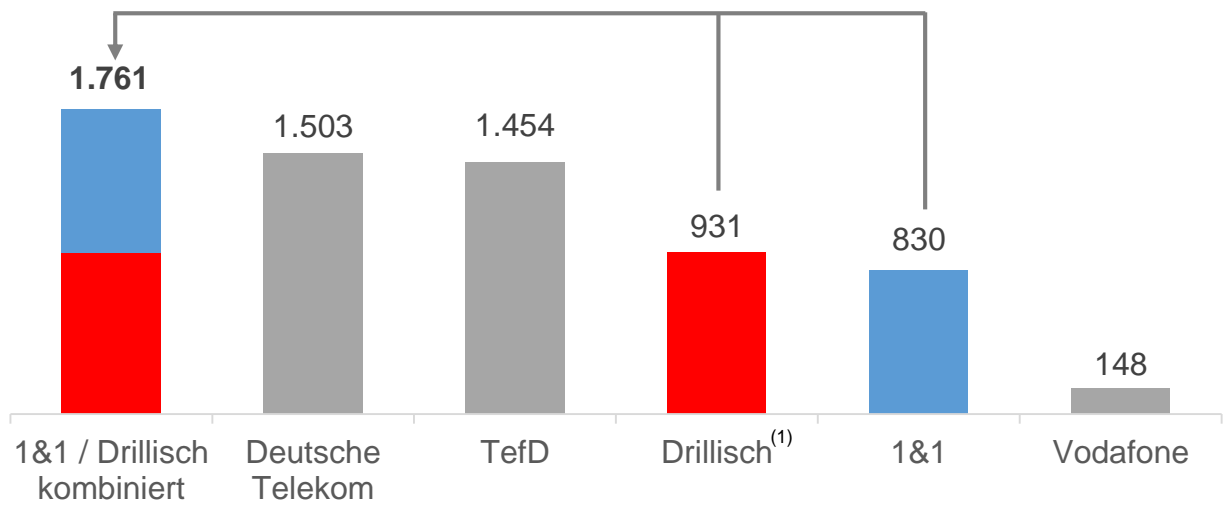
TÜV
SAARLAND
SEHR GUT
Kundenurteil + Freiwillige Prüfung
07/2016 Nr. 2813
Preis / Leistung
www.tuv-saar.de

2 Hohes Synergiepotenzial



3 Attraktive Wachstumsaussichten

2016 Mobilfunk Postpaid Nettozugänge ('000)



✓ Zugang zu allen aktuellen und zukünftigen Technologien (LTE, 5G, VDSL)

✓ Erweitertes Produktangebot (DSL + Mobile + IPTV) mit starken Marken

✓ Online und Offline Vertriebskanäle

✓ Service- und Preisführerschaft im deutschen Markt

Vertriebskanäle

Website

Shops

Online Portale

Vertriebskooperationen

(1) Bezieht sich auf Budget Teilnehmer.

4 Erfahrenes Management Team



André Driesen



Ralph Dommermuth (CEO)



Martin Witt

- Nach Abschluss der Gesamttransaktion (Kapitalerhöhung II) ist geplant, dass das kombinierte Unternehmen von Ralph Dommermuth zusammen mit Martin Witt und André Driesen geleitet wird
- Es wird erwartet, dass der Vorstandssprecher von Drillisch, Vlasios Choulidis, nach Abschluss der Gesamttransaktion aus der operativen Geschäftsführung in den Aufsichtsrat von Drillisch wechselt



Transaktionsdetails

Wesentliche Elemente

- **Die Transaktion erfolgt in zwei Schritten (detaillierter Zeitplan auf Seite 15):**
 - **Schritt 1:** Drillisch erwirbt einen 7,75% Anteil in 1&1 gegen Ausgabe von 9,1 Mio. neuer Drillisch Aktien aus genehmigtem Kapital
 - Schritt 1 bildet die Basis für eine Vertriebskooperation für DSL Produkte in yourfone Shops (weitere Details auf Seite 14)
 - **Schritt 2:** Vorbehaltlich der Zustimmung durch die Drillisch Aktionäre wird der verbleibende Anteil von 92,25% an 1&1 gegen Ausgabe von 107,9 Mio. neuer Drillisch Aktien erworben
 - Gleichzeitig gibt United Internet ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot von €50 pro Aktie als Alternative an alle Drillisch Aktionäre ab

Empfehlung

- Drillischs und United Internets Vorstände und Aufsichtsräte haben der Transaktion zugestimmt
- In Anbetracht des erheblichen Synergie- und Wertkristallisierungspotenzials durch den Zusammenschluss beider Unternehmen, empfiehlt der Vorstand der Drillisch AG mittel- bis langfristig orientierten Aktionären investiert zu bleiben und der Kapitalerhöhung II auf der außerordentlichen Hauptversammlung zuzustimmen
- Basierend auf einer stand-alone Betrachtung ist das öffentliche Übernahmeangebot aus Drillischs Sicht angemessen. Kurzfristig orientierte Anleger können das alternative Barangebot deshalb als angemessen annehmen

Transaktionsüberblick (Fortgesetzt)

Bewertung

- Transaktion impliziert eine Drillisch Bewertung von €50 pro Aktie bzw. einen 23,0x LTM EBITDA und 18,3x FY 2017 EBITDA Multiplikator⁽¹⁾, das entspricht einer Prämie von 3,0% ggü. dem XETRA Schlusskurs vom 11. Mai, und einer 8,2% Prämie ggü. dem 3-Monats VWAP⁽²⁾
- 1&1 wird mit €5,85 Mrd. ohne liquide Mittel und Finanzverbindlichkeiten bewertet
- Hohe Synergien ab 2018 erwartet. Diese sollten nach den Planungen der Parteien schon 2020 ca. €150 Mio. jährlich betragen und auf ca. €250 Mio. jährlich im Jahr 2025 ansteigen
- Die Transaktion ist ab dem ersten Jahr signifikant EPS und FCF accretive für Drillisch

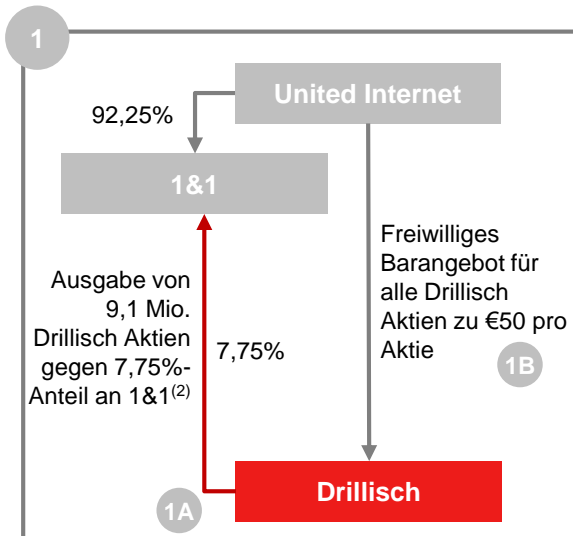
Business Combination Agreement

- Detaillierte Definition von allen Transaktionsschritten, Prozess und Bedingungen für die Sachkapitalerhöhungen und das öffentliche Übernahmeangebot
- Keine Veränderung bezüglich des Drillisch Firmensitzes oder Betriebsstätten
- Attraktive Dividendenpolitik entsprechend der aktuellen Drillisch und United Internet Dividendenpolitik

(1) Basierend auf Mittelwert der EBITDA Prognose von €165 Mio. für 2017.

(2) Quelle: Bloomberg vom 11. Mai 2017, durch BaFin zu bestätigen vor Veröffentlichung der Angebotsunterlage.

Detaillierter Transaktionsüberblick



1A

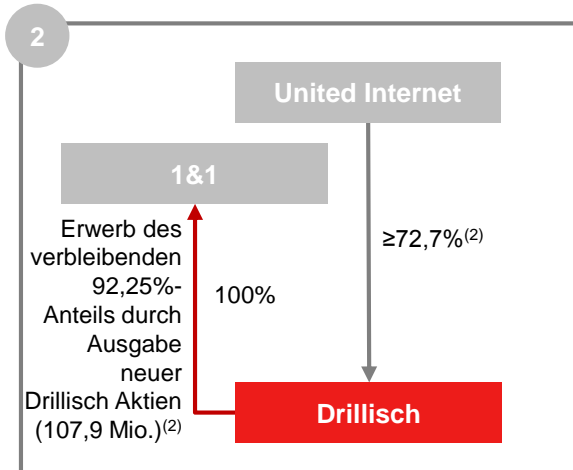
Erwerb eines Anteils an 1&1

- Drillisch erwirbt einen **7,75% Anteil an 1&1 von United Internet** durch die Ausgabe von **9,1 Mio. neuer Aktien aus genehmigtem Kapital** (entspricht einer 1&1 Bewertung von €5,85 Mrd. ohne Barmittel und Finanzverbindlichkeiten) an United Internet
- Mit Vollzug von Schritt 1A tritt eine **Gesellschaftervereinbarung** für 1&1 in Kraft, die einen der Beteiligungshöhe von Drillisch angemessenen Minderheitsschutz und Austritts- bzw. Einziehungsrechte regelt
- Im Rahmen von Schritt 1A wird
 - (i) eine Vertriebskooperation, insbesondere im Bereich DSL, vereinbart, wodurch Drillisch 1&1 Produkte in yourfone Shops vertreiben kann
 - (ii) ein Vertrag vereinbart, wodurch Drillisch von 1&1 günstigeren Einkaufskonditionen für mobile Endprodukte profitiert

1B

Übernahmeangebot

- **Freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot** von United Internet für alle ausstehenden Aktien von Drillisch zeitgleich zu der Bekanntgabe von **Schritt 1A**
 - Angebotspreis: **€50 je Aktie**; das entspricht einer Prämie von 8,2% auf den 3-Monats VWAP⁽¹⁾
 - Keine Mindestannahmeschwelle
- Eintragung Kapitalerhöhung (aus Schritt 1A) aus genehmigtem Kapital sowie Kartellfreigabe (keine wirklichen Bedenken) als Angebotsbedingungen



2

Erwerb des restlichen Anteils an 1&1

- **Der verbliebene Anteil von 92,25%** an 1&1 wird gegen 107,9 Mio. neue Drillisch Aktien in die Drillisch eingebracht werden
- Ausgabe **neuer Drillisch Aktien** an United Internet erfordert
 - Zustimmung der Hauptversammlung (75% Mehrheit des bei Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals)
 - Einladung zu einer außerordentlichen Hauptversammlung erfolgt zeitgleich mit Bekanntgabe der Transaktion
- Nach der Gesamttransaktion wird die **United Internet AG einen Anteil von mindestens 72,7%** am kombinierten Drillisch/1&1-Geschäft halten

(1) Quelle: Bloomberg.

(2) Basierend auf einer 1&1 Bewertung von €5.850 Mio. (ohne Barmittel und Finanzverbindlichkeiten).

Vertragsdetails als Basis für Schritt 1

Vertriebskooperation

Drillisch wird 1&1 DSL Produkte in ihren Offline Shops verkaufen können

- ✓ Erhöhte Kundenfrequenz
- ✓ Erweitertes Produktangebot / Zusätzliche Umsätze
- ✓ Erhöhte Profitabilität der Offline Shops
- ✓ Erhöhte Kundenwahrnehmung und Visibilität (Produktangebot vergleichbar zu MNOs)
- ✓ Möglichkeit, zusätzliche Vertriebspartner zu gewinnen

Vorteile durch Einkaufskooperation

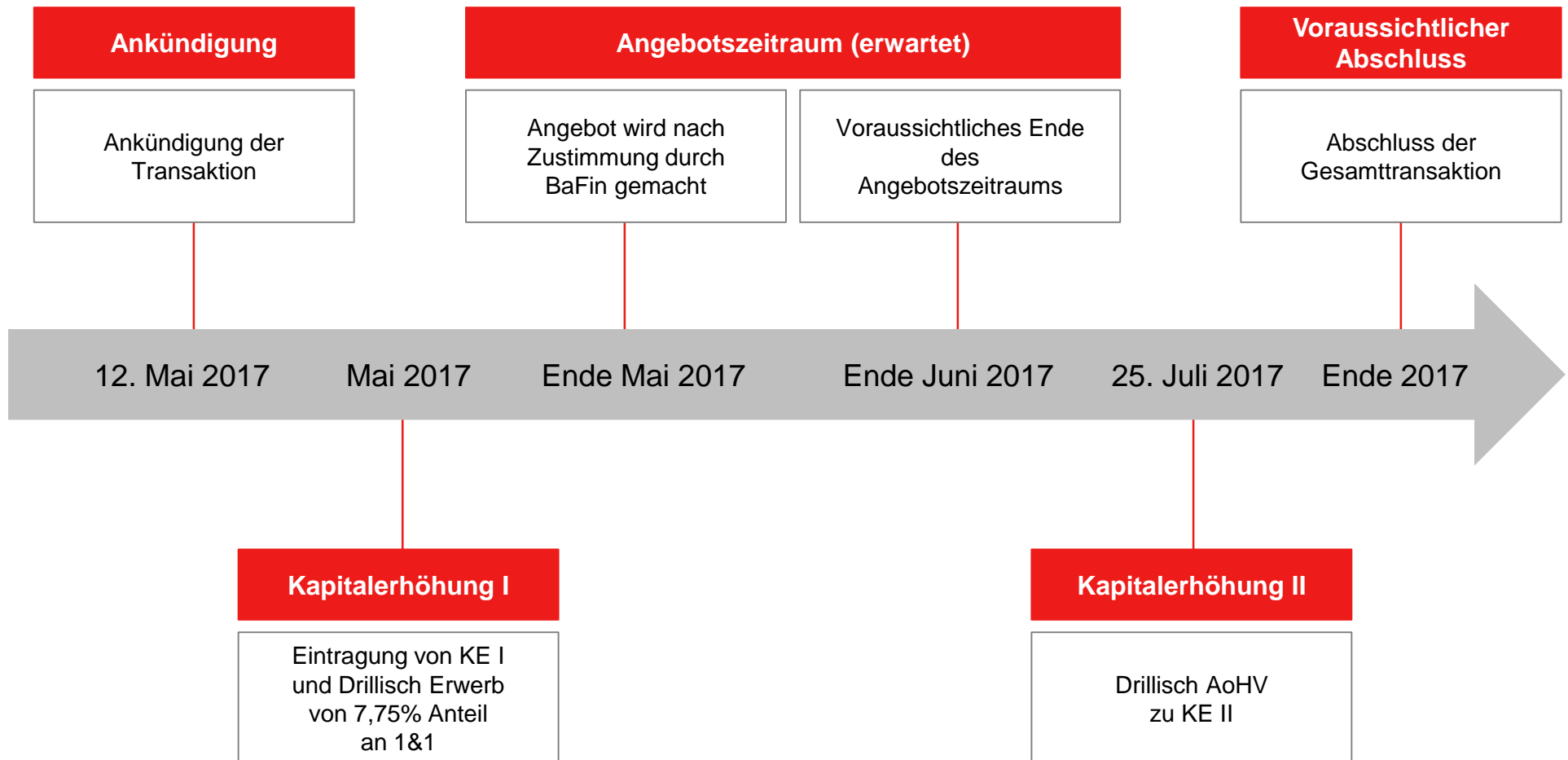
- ✓ Logistik
- ✓ Zugang zu "Hero-Models"
- ✓ Attraktive Bedingungen

Drillisch wird anfänglich einen Minderheitsanteil an einem attraktiven und profitablen Spieler im deutschen Mobilfunk- und DSL-Markt halten

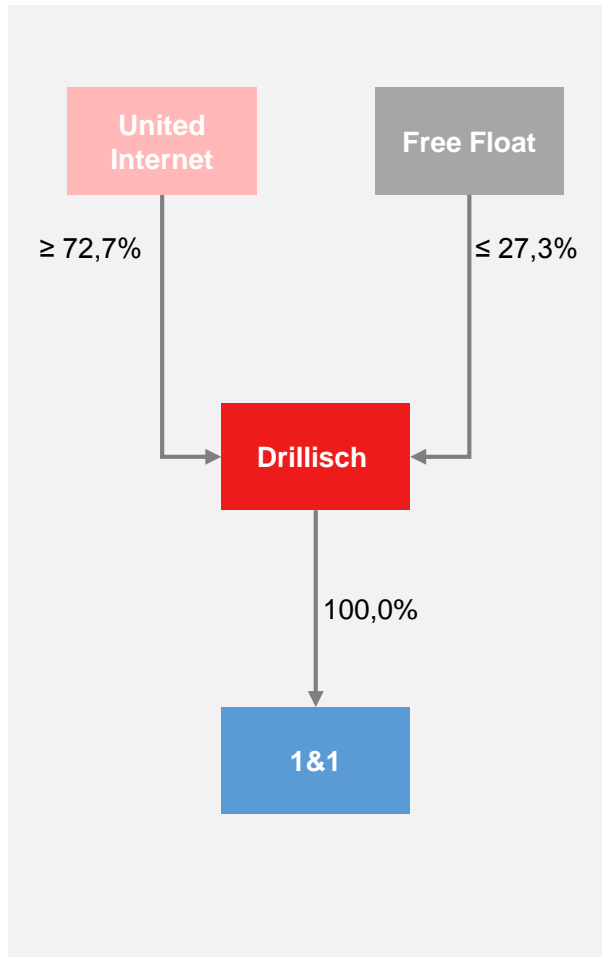


Definierter Weg zur Zusammenführung

Ablauf der Transaktion



Möglichkeit ein starkes Unternehmen und signifikanten Wert zu schaffen



✓ **Strategische Transaktion zur Schaffung einer starken vierten Kraft im deutschen Telekommunikationsmarkt**

✓ **Signifikantes Wertschöpfungspotenzial mit geplanten Run-Rate EBITDA Synergien, die ab 2018 auf ca. €150 Mio. p.a. in 2020 und auf ca. €250 Mio. p.a. in 2025 ansteigen**

✓ **Kombinierte Vertriebsstärke und Marken bieten signifikantes Wachstumspotenzial durch effizientere Nutzung der Netzkapazitäten**

✓ **Die Transaktion ist ab dem ersten Jahr signifikant EPS und FCF accretive für Drillisch**