KONINKLIJKE KPN — ANÁLISIS PROFUNDO

Ticker: KPN | **report_date:** Oct 7, 2026 | **reference_price:** €3.89 | **editorial_date:** 09/10/2026

NOTA FINAL	8.20/10
Empresa	8.45/10
Oportunidad actual	8.00/10
Riesgo	Medio
Tesis 5–10 años	Favorable
Veredicto	MANTENER

Negocio y ventajas

Posición sólida en fibra y móvil neerlandeses. Objetivo de cobertura de fibra del 85% en 2030 y menor capex a partir de 2027, con siete años de crecimiento del dividendo.

Valoración y oportunidad

Precio 3,89 €, PER futuro 14,8x, rentabilidad por dividendo 4,86% y FCF yield indicado 8,97%. El valor razonable externo de 4,13 € sugiere margen limitado.

Riesgos principales

Deuda de unos 7.300 M€, crecimiento orgánico modesto, presión competitiva y regulación de adquisiciones de fibra.

Conclusión 5–10 años

Perfil de dividendo y generación de caja atractivo, aunque sin suficiente asimetría para situarla entre nuestras mejores compras.

Fuente: ProResearch_KPN.pdf, especialmente resumen ejecutivo (p. 1), estados financieros (pp. 4–5) y escenarios alcista/bajista (p. 7). Los objetivos de analistas y valores razonables externos no son nuestros precios objetivo.