

Adquisición de Retevisión Audiovisual

Sumario:

- ✓ Descripción de la operación
- ✓ Principales magnitudes económicas de la operación
- ✓ Lógica de la operación
- ✓ Valoración e impacto en **abertis**
- ✓ Líneas de actividad, clientes y cuota de mercado
- ✓ Evolución prevista de la Cuenta de Resultados
- ✓ Marco regulatorio

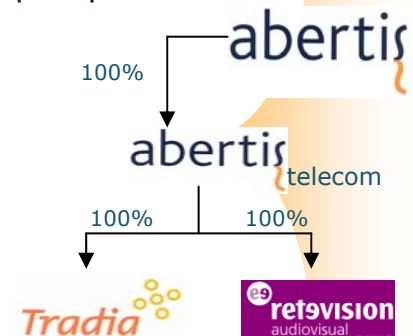
Formalización de adquisición

Líder en España
Red estratégica

Consolidación actividad gestión Infraestructuras de Telecomunicaciones

Aprobación Autoridades Defensa Competencia

- **abertis** ha formalizado, con fecha 4 de diciembre, la adquisición del 100% de Retevisión Audiovisual (RTV)
- Retevisión Audiovisual es la compañía líder en España en el transporte y difusión de señales de televisión y radio, con una red con cobertura nacional de 2.400 emplazamientos, algunos de ellos tan emblemáticos como Torrespaña en Madrid y Torre de Collserola en Barcelona (de la que posee el 36% de participación)
- Con esta operación, **abertis** consolida su línea de actividad de gestión de infraestructuras de telecomunicaciones, en la que actualmente está presente a través de su participación en el 100% del capital de Tradia
- La operación fue aprobada por las Autoridades de Defensa de la Competencia el 14 de noviembre con la condición de facilitar, en el ámbito de Cataluña, el acceso y uso de las infraestructuras para la difusión de TV terrestre analógica y digital a cualquier operador, en condiciones transparentes y no discriminatorias



Principales magnitudes económicas de la operación

- Precio de la operación, "Enterprise Value" de €423 millones**

 - El precio de la operación se ha fijado en 423 millones de euros, que incluyen 341 millones de euros de deuda neta a 31 de marzo de 2003 (de los cuales 199 corresponden a deuda con Auna y 142 a deuda con terceros), resultando un precio por la compra de las acciones de €82 millones.

- Incorporación al consolidado**

 - La incorporación de Retevisión al consolidado de abertis se realizará con efectos contables 1-01-2004.

- Principales magnitudes económicas**

 - Las principales magnitudes económicas de Retevisión Audiovisual previstas para 2003 y 2004 son las siguientes:

– 2003:	Ingresos explotación:	€177 millones
	Resultado operativo bruto (Ebitda):	€45,4 millones
– 2004:	Ingresos explotación:	€195 millones
	Resultado operativo bruto (Ebitda):	€55,3 millones

- Múltiplo sobre EBITDA similar a operaciones realizadas**

 - El valor empresa ofertado (€423 millones) supone un múltiplo sobre EBITDA de 9,3x (03E) y 7,6x (04E), similares a los múltiplos de transacciones realizadas sobre compañías comparables. No obstante, esta comparación debe tomarse con cautela dada la inexistencia de operadores totalmente comparables, así como por el significativo incremento del EBITDA una vez reasignados los Múltiplex de Quiero TV ⁽¹⁾

(1) Multiplex (MUX): canal cuya tecnología permite la emisión simultánea de 4 o más programas.

Única red terrestre nacional

- Retevisión Audiovisual dispone de la única red terrestre de emplazamientos con cobertura nacional. El rápido acceso a la misma facilita la compartición de infraestructuras con nuevos clientes

Emplazamientos estratégicos

- Los emplazamientos son de características y ubicación privilegiada

Visibilidad ingresos

- Ingresos asegurados por contratos a medio y largo plazo (en el período 2003-2005 más del 60% de los ingresos están garantizados contractualmente)

Sinergias con Tradia

- Sinergias y complementariedad geográfica y de clientes entre Tradia y Retevisión Audiovisual. Posibilidad de ampliar a nivel nacional otras actividades, actualmente desarrolladas por Tradia (gestión de redes de radiocomunicaciones móviles para grupos cerrados de usuarios)

Mercado creciente

- Digitalización radio y TV: mercado creciente con potenciales nuevos clientes. Situación inmejorable para gestionar redes autonómicas de TV y cadenas de FM que hoy en día están en auto-prestación

Optimización de recursos

- Potencial optimización de recursos vía servicios de mantenimiento a operadores de telefonía móvil y LMDS (telefonía vía radio) de carácter nacional

Impacto positivo desde 2005

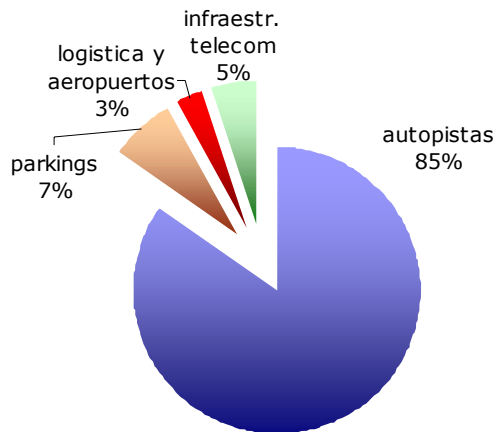
- El impacto estimado en la cuenta de resultados de **abertis** es neutro en 2004, previéndose a partir de 2005-2006 una aportación total neta anual de €15-20 millones, considerando la totalidad de la carga financiera de la operación

Aportación al consolidado

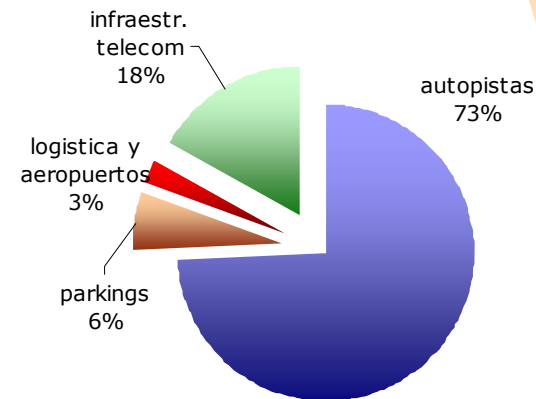
- La gestión de autopistas seguiría siendo la línea con mayor aportación a los ingresos consolidados del grupo, representando un 73% del total. La gestión de infraestructuras de telecomunicaciones representaría el 18%

Ingresos explotación por líneas de actividad

Estimación 2003 sin Retevisión Audiovisual

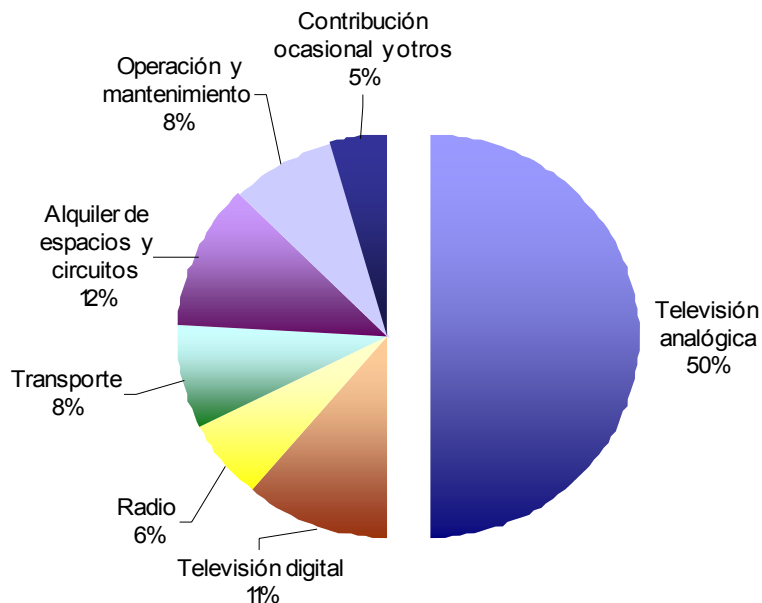


Estimación 2004 con Retevisión Audiovisual



Distribución prevista ingresos 2004

por líneas de actividad



Audiovisual: 80%

Servicios a op. Telecom: 20%

- Aproximadamente el 70% de los ingresos provienen de la difusión de TV y radio.
- La mayoría de éstos se concentran, prácticamente en su totalidad, en clientes de ámbito nacional
- La cuota de mercado en difusión de TV a nivel nacional es del 100%. A nivel regional y local, así como en la difusión de señales de radio, se sitúa en torno al 20%

Evolución prevista de la Cuenta de Resultados**No facturación
múltiplex Quiero TV**

- Los ingresos de 2003 no incluyen la facturación correspondiente a los 3,5 múltiplex de Quiero TV, actualmente no reasignados

**Reasignación
múltiplex Quiero TV**

- Durante los próximos ejercicios está prevista la reasignación de los múltiplex de Quiero TV, que impulsará un período en el que la emisión de la señal se realizará simultáneamente con tecnología analógica y digital (apagón analógico determinado legalmente en 2012)

Contratos intragrupo

- Adicionalmente, a partir de 2004, serán efectivos los contratos que regulan la prestación de servicios de Retevisión Audiovisual y sociedades del Grupo Auna (co-ubicación, alquiler de circuitos y contrato de operación y mantenimiento)

Crecimiento estimado

- Teniendo en cuenta los escenarios anteriores, se estima un incremento interanual acumulativo del 8% en ingresos de explotación durante los 5 próximos años, previéndose alcanzar un margen Ebitda en torno al 40% en el 2007

**Sinergias y “upsides”
con Tradia**

- Si bien se espera optimizar los resultados de Retevisión Audiovisual dadas las potenciales sinergias con Tradia, éstas no se incluyen en las previsiones anteriores

Situación actual Sector liberalizado

- Actualmente el sector está liberalizado ya que desde abril de 2000 cualquier sujeto titular de una licencia B ó C, otorgada por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT) puede realizar el servicio de transporte de señales de radiodifusión

Servicio público

- No existe limitación legal para el número de potenciales competidores
- Retevisión, por haber sido operador exclusivo, se ve sometido a una serie de obligaciones de servicio público :

Obligación prestación servicio portador analógico

- Estará obligado a prestar el servicio portador analógico, como máximo hasta la finalización del plazo previsto en el Plan Técnico de Televisión Digital, esto es 1 de enero de 2012 (las obligaciones de servicio público no se aplican a la televisión digital terrestre)

Tarifas máximas

- Tarifas máximas vigentes hasta 31.12.02 durante el período transitorio de liberalización del mercado, y aprobadas por la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos. Actualmente no existe regulación que determine tarifas máximas para la prestación del servicio

Entrada en vigor

- El 5 de noviembre 2003 ha entrado en vigor la ley General de Telecomunicaciones 32/2003, de 3 de noviembre que recoge las directivas europeas encaminadas a favorecer el acceso y la compartición de infraestructuras de telecomunicaciones con terceros, lo cual no tendrá un impacto significativo en la gestión del grupo.