



Kaup á eignum og rekstri 365 miðla hf.

14. mars 2017



Viðskiptin í hnotskurn

Hið keypta eru eignir og rekstur

- Fjarskipti kaupa fjarskipta-, sjónvarps- og útvarpsrekstur 365 miðla og vefmiðilinn Vísi
 - Um kaup á eignum og rekstri er að ræða
 - Fréttablaðið er undanskilið í kaupunum
 - Aðilar hafa samið um miðlun fréttæfnis og samstarf sín á milli í kjölfar viðskipta
- Kaupverð er 3.125 til 3.275 m.kr.*
 - 1.700 m.kr. með 32.380.952 hlutum** í Fjarskiptum á genginu 52,5 kr. á hlut
 - 1.425 til 1.575 m.kr. með reiðufé
- Fjarskipti yfirtaka einnig 4.600 m.kr. af vaxtaberandi skuldum
- EBITDA hins keypta er áætluð 1.750 m.kr. með fullri samlegð sem raungerist á 12 til 18 mánaða tímabili
- Kaupmargfaldari er 4,5x miðað við ofangreinda forsendu um EBITDA hins keypta auk samlegðaráhrifa
- Velta sameinaðs félags er áætluð um 22 ma.kr. og EBITDA um 5 ma.kr. þegar samlegð verður komin að fullu fram

Tækifærið

Með kaupunum eignast Fjarskipti öflugasta fjölmiðla- og afþreyingarfyrirtæki á Íslandi

- Bætt nýting innviða og möguleiki á hagræðingu í rekstri sameinaðs félags
- Tækifæri til vöruþróunar og fjölbreyttara vöruframboðs
- Sameinað félag verður með lægra fjárfestingarhlutfall til framtíðar
- Tekjugrunnur brekkar og EBITDA hækkar um 50%



Næstu skref

- Kaupin verða kynnt á aðalfundi Fjarskipta þann 16. mars 2017
 - Leitað verður heimildar til hlutafjáraukningar
- Óskað verður eftir samþykki Samkeppniseftirlitsins fyrir kaupunum
- Rekstur 365 miðla verður með óbreyttu sniði fram að afhendingu

Hið keypta

Hið keypta er fjölmiðla- og fjarskiptafélag sem býður upp á sjónvarpsáskriftir, internet, símaþjónustu, útvarp og vefmiðilinn Vísi

– Starfsemi fréttastofu, að undanskildu Fréttablaðinu, er hluti hins keypta

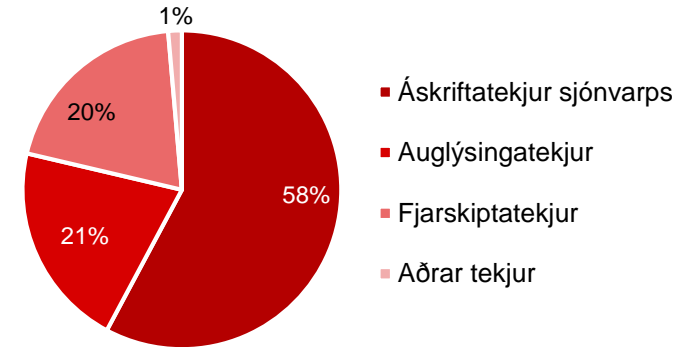
Vöruframboð ljósvakamiðla telur yfir 80 sjónvarpsstöðvar, bæði á eigin vegum og erlendar stöðvar í gegnum fjölvarp

Markaðshlutdeild í farsíma 3,7% og 11,8% í internetþjónustu*

Samtala áskriftarsamninga í fjarskiptum og sjónvarpi um 100 þúsund**



Tekjur hins keypta 2016: 8,5 ma.kr.



Sjónvarpsstöðvar



Útvarpsstöðvar



Erlendir birgjar



* Heimild: Tölfræði um íslenska fjarskiptamarkaðinn, Póst- og fjarskiptastofnun: Miðað við fjölda í smásölu

** Heimild: 365 miðlar hf.



Sambærileg viðskipti erlendis

Í takti við þróun erlendis

- Virðiskeðjur í fjarskipta- og fjölmiðlarekstri eru að renna í meiri mæli saman á erlendum mörkuðum
- Fjarskiptafyrirtæki selja í auknum mæli afþreyingarefni beint til neytenda yfir eigin dreifikerfi
- Fjölmiðlafyrirtæki selja afþreyingarefni til neytenda með stafrænum hætti yfir dreifikerfi fjarskiptafyrirtækja
- Hefur verið vaxtarbroddur hjá smásölu Fjarskipta
- Fjarskipti horfa til þess að viðskiptavinir verði ekki bundnir við fjarskiptaviðskipti við tiltekinn aðila um kaup á efnisáskrift

Fjarskiptafyrirtæki

Fjölmiðlafyrirtæki

2016



AT&T



TimeWarner

2015

verizon^v



YAHOO!

2014

Telefonica



CANAL+

2011

comcast[®]



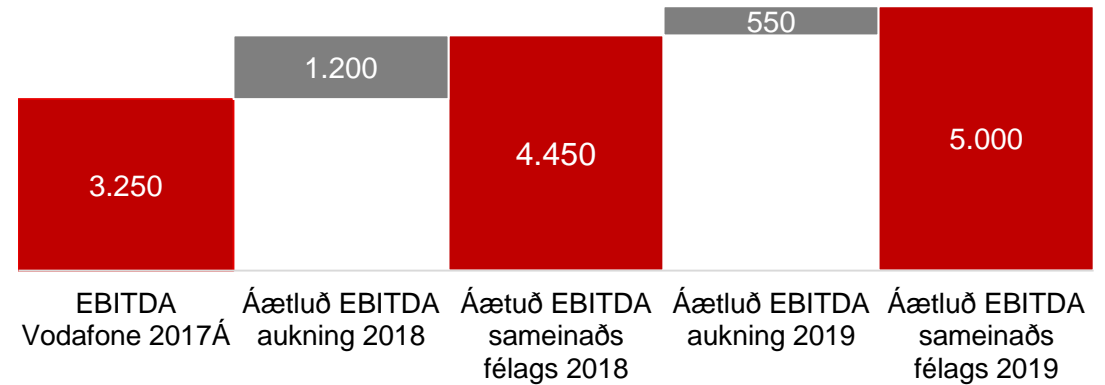
NBC UNIVERSAL

EBITDA 5 ma.kr. hjá sameinuðu félagi

Sameinað félag

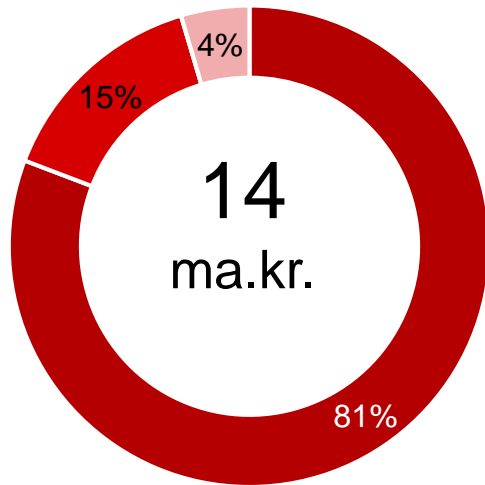
- Gert er ráð fyrir að heildartekjur sameinaðs félags nemi yfir 22 ma.kr. og EBITDA um 5 ma.kr. þegar samlegðaráhrif eru komin að fullu fram
- Heildareignir nema um 24 ma.kr. í kjölfar viðskipta
 - Þar af nema óefnislegar eignir samtals um 14 ma.kr.
- Áætlað er að vaxtaberandi skuldir aukist um 5,6 ma.kr.
 - Samanlögð yfirtekin lán og fjármögnun á um 1 ma.kr., sem er hluti af greiðslu kaupverðs
 - Um 600 m.kr. af greiðslu kaupverðs eru fjármagnaðar með handbæru fé Fjarskipta
- Áætlað að hlutfall fjárfestinga af tekjum muni lækka úr um 11% í um 8% þegar kaupin eru að fullu frágengin
- Eiginfjárhlutfall samstæðu verður um 40% eftir kaupin sem er markmið Fjarskipta um fjárhagsskipan
- Ráðgert að stöðugildum muni fjölga um 200 og verði rúm 500 hjá sameinuðu félagi

Áætluð EBITDA* (m.kr.)



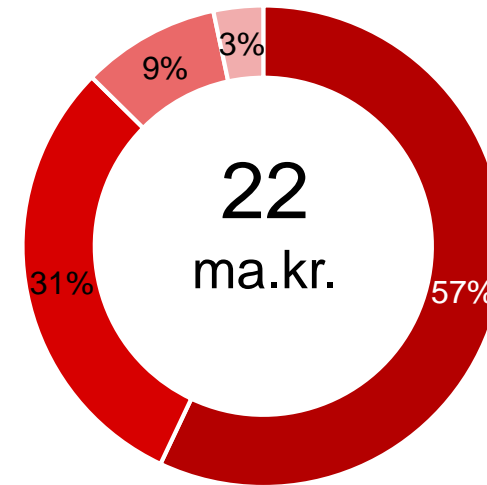
Breiðari tekjugrunnur í kjölfar kaupa

Tekjusamsetning Fjarskipta 2016



■ Fjarskiptatekjur ■ Áskriftatekjur sjónvarps ■ Aðrar tekjur

Tekjusamsetning sameinaðs félags*



■ Fjarskiptatekjur ■ Áskriftatekjur sjónvarps
■ Auglýsingatekjur ■ Aðrar tekjur

Forsendur kaupanna og frekari tækifæri

Helstu forsendur Fjarskipta

- Tækifæri til samlegðar er metið um 1.100 m.kr. á ári
 - Gert ráð fyrir að áhrifin komi fram 50% á fyrsta ári og að fullu 12 til 18 mánuðum frá afhendingu hins keypta
- Um 90% samlegðar vegna væntinga um lægri rekstrarkostnað
 - Sparnaður í tæknimálum er metinn um 600 m.kr. á ári og er stærsti einstaki liðurinn
- Einskiptiskostnaður við sameiningu áætlaður 250 m.kr.
- Um 7 ma.kr. óefnisleg eign myndast hjá kaupanda
 - Eignin er afskrifanleg á 5 árum í skattalegu tilliti
- Yfirteknar viðskiptaskuldir nema 1.550 m.kr. og eru viðskiptakröfur skildar eftir hjá seljanda við afhendingu
 - Ekki gert ráð fyrir fjárbindingu í veltufé vegna kaupanna
- Áætlaðar fjárfestingar í rekstri hins keypta um 250 m.kr. á ári
- Horft til möguleika á endurfjármögnun vaxtaberandi skulda
- Kaupsamningur inniheldur önnur hefðbundin ákvæði eins og tíðkast í viðskiptum sem þessum

Frekari tækifæri

- Framkomnar upplýsingar um EBITDA hins keypta og vænta samlegð miða við grunnspá Fjarskipta
- Fjarskipti hefur væntingar um að hægt sé að ná betri rekstrarniðurstöðu og hefur því einnig útbúið bjartsýnni spá
 - Kröftugur hagvöxtur og kaupmáttaraukning styður vöxt tekna
 - Vöruþróun og fjölbreyttara vöruframboð gæti fjölgað viðskiptavinum
 - Bjartari sviðsmynd er háð mun meiri óvissu en grunnspáin

Helstu áhættuþættir

- Samkeppniseftirlit banni eða setji kaupunum íþyngjandi skilyrði
- Brottfallsáhætta viðskiptavina við og í kjölfar afhendingar
- Fækkun viðskiptavina í áskriftarsjónvarpi með aukinni samkeppni frá erlendum efnisveitum



Kaup á eignum og rekstri 365 miðla hf.

14. mars 2017

