

## Brownfield - Télécom

# Antin Infrastructure déleste TDF en Espagne en reprenant Axion pour 115 M€

**D**écidément, la déconsolidation a du bon pour les fonds d'Infra. Soucieux d'alléger son bilan, TDF vient en effet de céder le contrôle d'Axion, le 2ème opérateur d'infrastructure terrestre en Espagne pour la diffusion de la télévision numérique et de la radio et fournisseur de services aux opérateurs télécom, à Antin Infrastructure qui signe ainsi sa première acquisition dans le secteur des télécoms pour une valeur d'entreprise de 115 M€. "Axion est un opérateur encore modeste à l'échelle nationale mais un gros acteur à l'échelle régionale et constitue une très bonne base de développement dans le secteur", explique Charles Dupont, Associé du fonds responsable de la transaction. La société se trouve en effet à la tête de 575 tours réparties en Europe dont 70% en Andalousie sur des sites pour une grande partie non répliquables. Fort de

ce patrimoine historique, l'objectif de la société et de son nouvel actionnaire est donc "d'étendre le parc de tours en intégrant d'autres opérateurs régionaux ou en rachetant des actifs aux opérateurs de téléphonie ou aux chaînes de radios à travers par exemple des mécanismes de sale-and-lease back. La cession de portefeuilles de tours constitue en effet une tendance lourde de l'industrie européenne".

Charles Dupont précise encore que "le passage de l'analogique au numérique dans la télévision a libéré de nombreuses fréquences traditionnellement dévolues aux radios ou opérateurs de téléphonie, ce qui laisse entrevoir des possibilités d'équipements supplémentaires sur nos sites".

Cerise sur le gâteau : Axion bénéficie d'une très bonne visibilité sur ses cash-flows grâce à des contrats de 10 ans noués dans les secteurs de la télévision,

la radio et la télévision. Au vu de la qualité de la société, on comprend donc plus facilement comment cette transaction levragée, signée le 28 juillet et closée le 13 octobre dernier, a pu aller à son terme en dépit des turbulences bancaires qui sévissent depuis le milieu de l'été. "Les bons actifs restent toujours finançables", commente ainsi Charles Dupont.

Désormais propriétaire à 100% d'Axion après avoir désintéressé à la fois TDF (65%) et les actionnaires minoritaires Sandetel, Unicaja and Banca Cívica/Cajasol (35%), Antin mise donc sur un challenger pour partir à la conquête du marché des télécoms espagnols encore très largement dominé par Albertis Telecom... mais qui, considérée en position dominante par les autorités de la concurrence, se trouve justement sous étroite surveillance sur le front de la croissance externe. ■ X.L

## Les acteurs clefs de l'opération

### Antin Infrastructure (C. Dupont)

Conseils financiers : Lazard et BNP Paribas ; conseil juridique : Clifford Chance (bureau de Madrid, J. García de Enterría) ; DD financière : Deloitte ; banques de financement : BNP et Natixis

### TDF

Conseil financier : Goldman Sachs International and GBS Finanzas ; conseil juridique : Ashurst (J. Vazquez); DD financière : Ernst & Young.



Charles Dupont,  
Antin Infrastructure