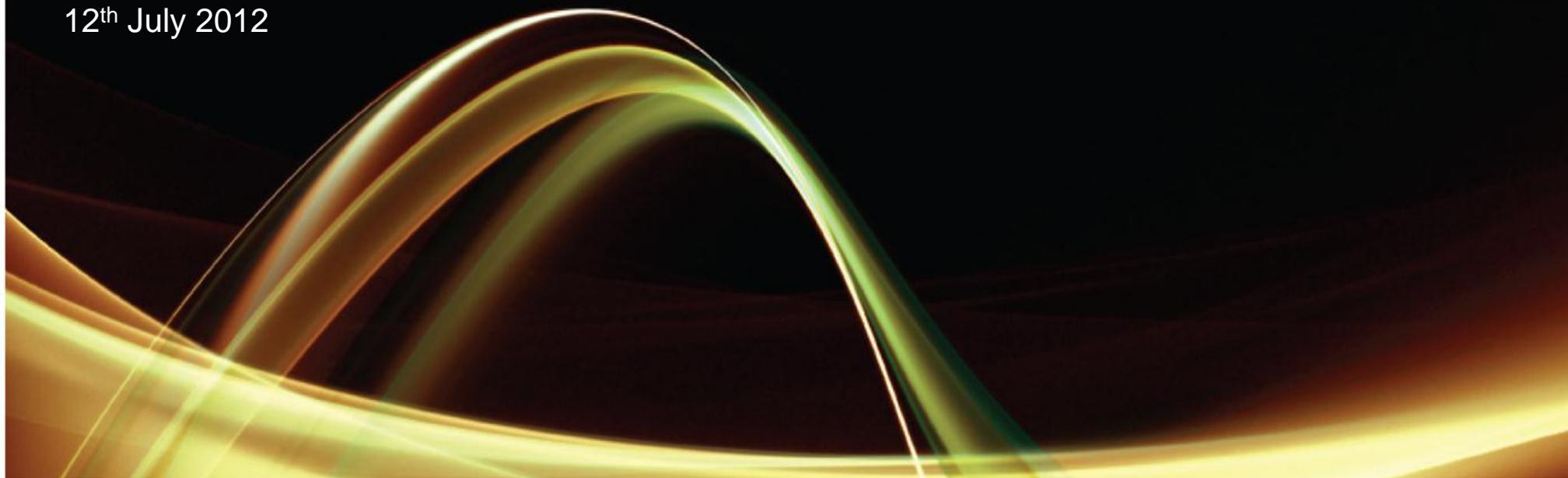




Direitos de media da LPFP – exploração atual e o valor da venda centralizada

Relatório da Oliver & Ohlbaum Associates Ltd para a LPFP

12th July 2012



- Sumário executivo
- Resumo do mercado televisivo português
- Como são atualmente explorados os direitos?
- Quanto poderiam valer os direitos centralizados?
- Quanto poderia ser distribuído aos clubes?
- O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Sumário executivo

Resumo



Foi solicitado à O&O que fizesse uma estimativa independente do valor dos direitos televisivos da Primeira Liga

Foi solicitada à O&O a avaliação independente dos direitos televisivos da Primeira Liga. Acreditamos que o valor comercial desses direitos em Canal Aberto e TV Paga poderão valer até €142m p.a. em 2013, impulsionados sobretudo pelos direitos da TV Paga.

No entanto, a plataforma concorrencial para os direitos que poderia levar a este nível de receita, não existe no mercado português.

A Olivedesportos / Sport TV (o atual titular dos direitos) tem contratos específicos de longo termo com os clubes que resultam quer numa diminuição geral dos pagamentos aos clubes quer em preços elevados para os clientes.

Objectivos deste relatório

- O principal objectivo é perceber o valor da televisão para a I Liga, incluindo:
 - Direitos televisivos de Canal Aberto: um jogo por semana envolvendo um dos “3 grandes”
 - Direitos de TV Paga dos outros jogos televisionados, incluindo todos os encontros entre os “3 grandes”
 - Direitos multimédia incluindo clips e móvel
 - Vendas internacionais
- Este relatório também inclui uma perspetiva sobre o provável valor futuro destes direitos baseada nos potenciais desenvolvimentos do mercado (por exemplo, crescimento continuado da TV Paga)
- O trabalho baseia-se na cuidadosa compreensão do mercado português, incluindo a análise dos atuais direitos e pesquisa aprofundada das atitudes dos consumidores face ao futebol e à TV Paga

Principais conclusões do inquérito aos consumidores

- A fidelidade ao Clube é dominada pelos “3 grandes” e os encontros entre eles são os fatores impulsionadores do valor dos direitos de TV Paga
- O futebol é determinante para a oferta de TV Paga – 36% dos que responderam mudariam de fornecedor se fosse a única forma de ver futebol

Principais conclusões

- Os direitos de Canal Aberto parecem estar totalmente apreciados – acreditamos que há prejuízo para as estações, com o atual contrato, de €9m por ano, (valor comercial é c. €6.5m p.a.)
- O futuro crescimento do valor dos direitos da TV Paga está dependente do surgimento de uma forte base concorrencial no mercado local. Perante concorrência de canal entre a Sport TV e um estreado, a nossa estimativa inicial avaliaria os direitos domésticos de TV em c. €80-100m por ano (incl. verbas publicitárias)
- Se uma plataforma (e.g. Portugal Telecom) comprasse os direitos para os usar de forma exclusiva (potenciando a mudança) o valor dos direitos domésticos de TV aumentaria para c. €127m por ano (incl. verbas publicitárias)
- Os direitos internacionais e de multimédia poderão ser um pequeno acréscimo à totalidade dos direitos domésticos de TV que estimamos em até €15m p.a.
- O valor total dos direitos é, assim, c. €142m por ano. Em 2013, com um potencial de crescimento em futuras negociações de direitos à medida que a TV Paga e o mercado de telecomunicações se desenvolvam
- Na atual estrutura de mercado, porém, há pouco incentivo para pagar o valor total dos direitos pois o canal Sport 1 está disponível em todas as plataformas
- Os contratos com os clubes são feitos por prazos longos e expiram em momentos diferentes, o que torna a entrada de um novo concorrente efetivamente impossível

Sumário executivo

Total de receitas por cenário



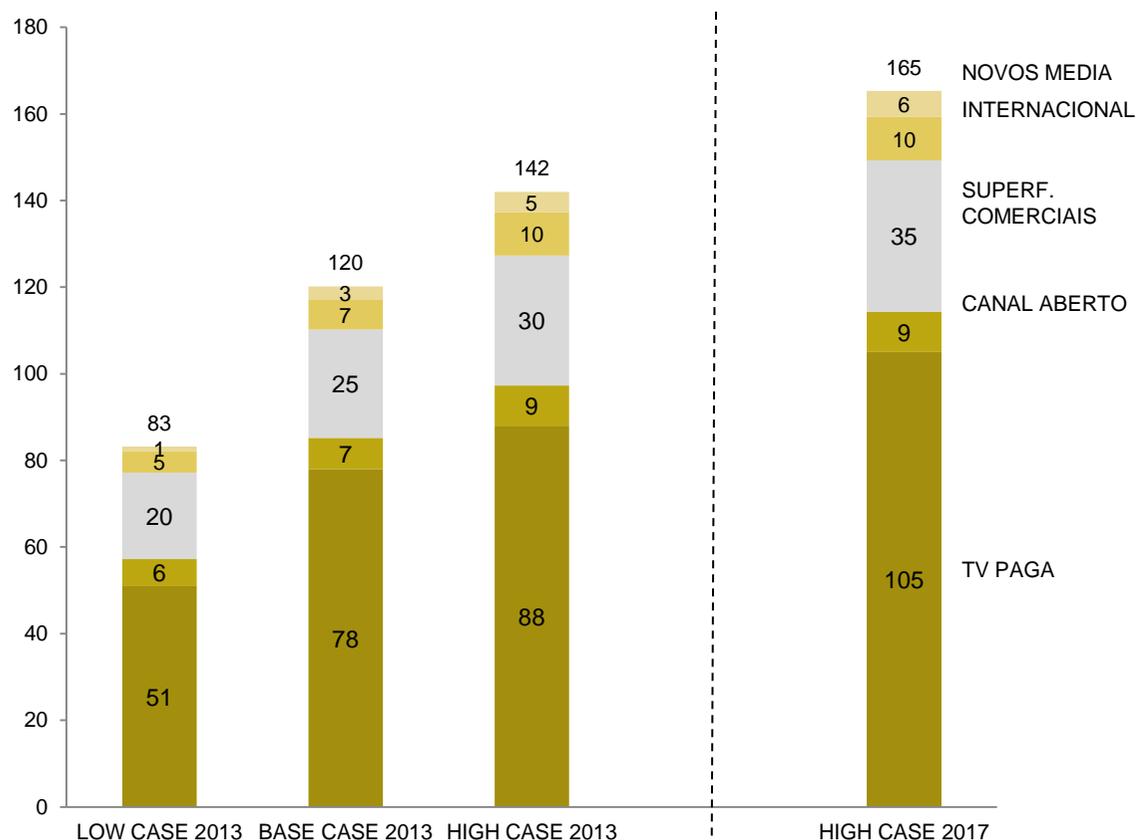
No total, os direitos dos diretos da I Liga poderão valer até €142 milhões por ano, a partir de 2013, num cenário “de alta” e poderão crescer até €165 milhões em 2017

Primeira Liga: avaliação da totalidade dos direitos dos diretos, por ano, por cenário, 2013/14 e 2017/18

Valor da totalidade dos direitos

- O cenário de alta avalia os direitos da Primeira Liga para 2013/14 em €142 milhões
- Isto poderá ascender a €165 milhões na época de 2017/18 caso haja um crescimento do mercado publicitário televisivo e a Liga se mantiver um fator determinante para a escolha dos consumidores do serviço de TV Paga a subscrever

Milhões de euros



- Sumário executivo
- **Resumo do mercado televisivo português**
- Como são atualmente explorados os direitos?
- Quanto poderiam valer os direitos centralizados?
- Quanto poderia ser distribuído aos clubes?
- O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Resumo do mercado televisivo português

Sumário



Os jogos da Liga em TV Paga são difundidos pelos canais *premium* da Sport TV atualmente disponíveis para todos os subscritores de TV Paga – cerca de 50% das casas.

A Sport TV só pode ser comprada com um pacote *premium* básico, o que significa que os adeptos têm que gastar cerca de €40 por mês para ver os jogos da Liga.

O nosso inquérito aos consumidores aponta para cerca de 900.000 subscritores da Sport TV.

Mercado televisivo Português

- A mudança para o digital está completa com pouco mais de 3 milhões de casas a usar plataformas de TV gratuitas como principal fornecedor.
- A TV Paga está disponível em cerca de 50% das casas e continua a crescer na penetração doméstica com o satélite e a IPTV a registarem um elevado crescimento
- Embora o cabo tenha a maior penetração, o crescimento desacelerou com a TDT
- A penetração da banda larga continua a aumentar e deverá ser um dos fatores a contribuir mais para o crescimento da IPTV

Interesse nos canais desportivos

- Os canais da Sport TV só podem ser comprados em acréscimo às subscrições básicas pelo que os consumidores têm que gastar entre €38.00 - €56.50 por mês dependendo da plataforma de acesso aos jogos da Liga
- Dos 1.517 inquiridos que responderam ao nosso inquérito aos consumidores, 440 disseram subscrever a Sport TV.
- Aplicando estes níveis para cada plataforma, teríamos uma base de subscritores de 900 mil casas. Muito mais que os 600 mil estimados que presentemente se julga terem acesso à Sport TV

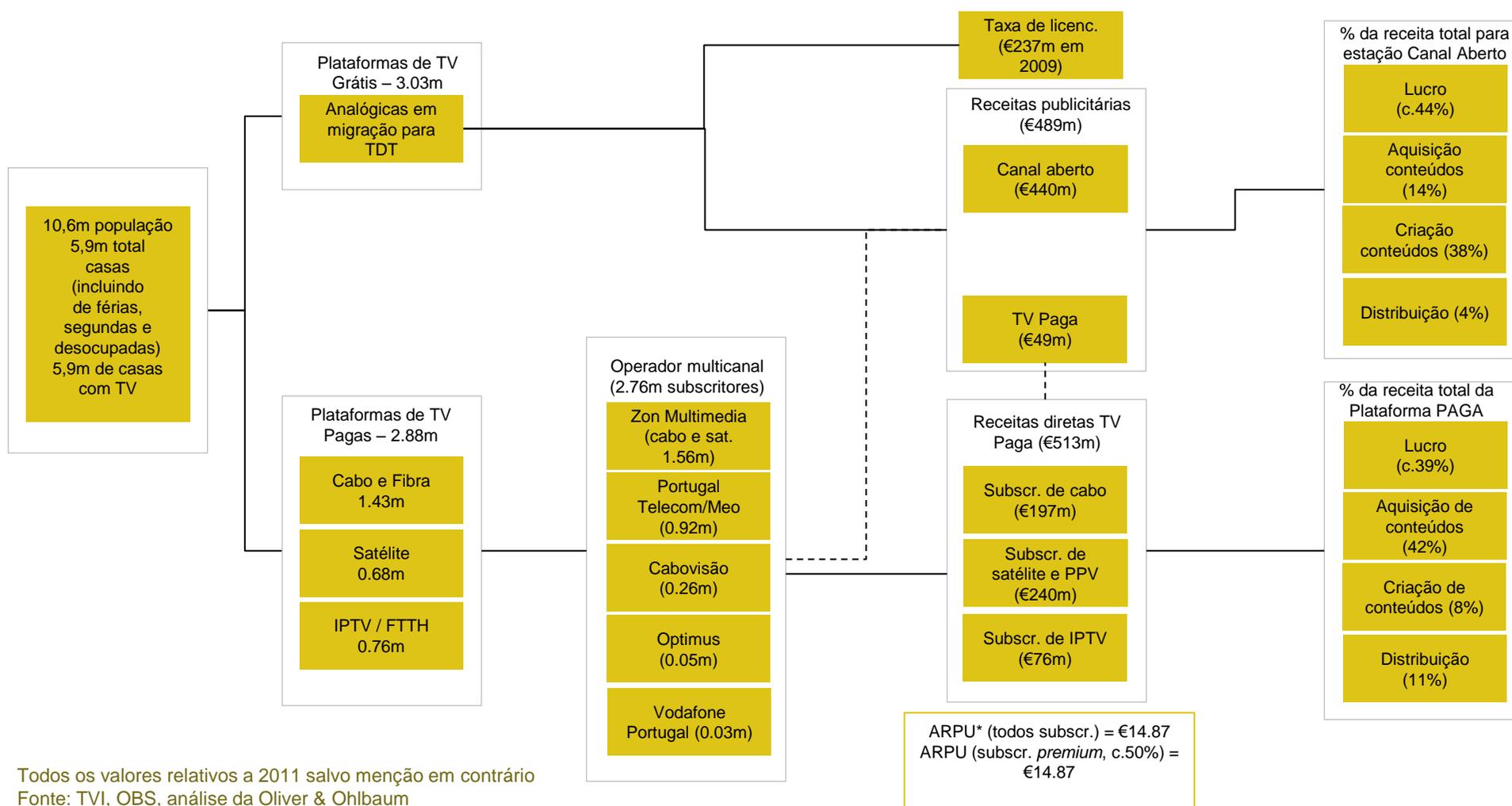
Resumo do mercado televisivo português

Resumo do mercado



Performance

A TV Paga está disponível em cerca de 50% das casas e continua a crescer na penetração doméstica



Todos os valores relativos a 2011 salvo menção em contrário
Fonte: TVI, OBS, análise da Oliver & Ohlbaum

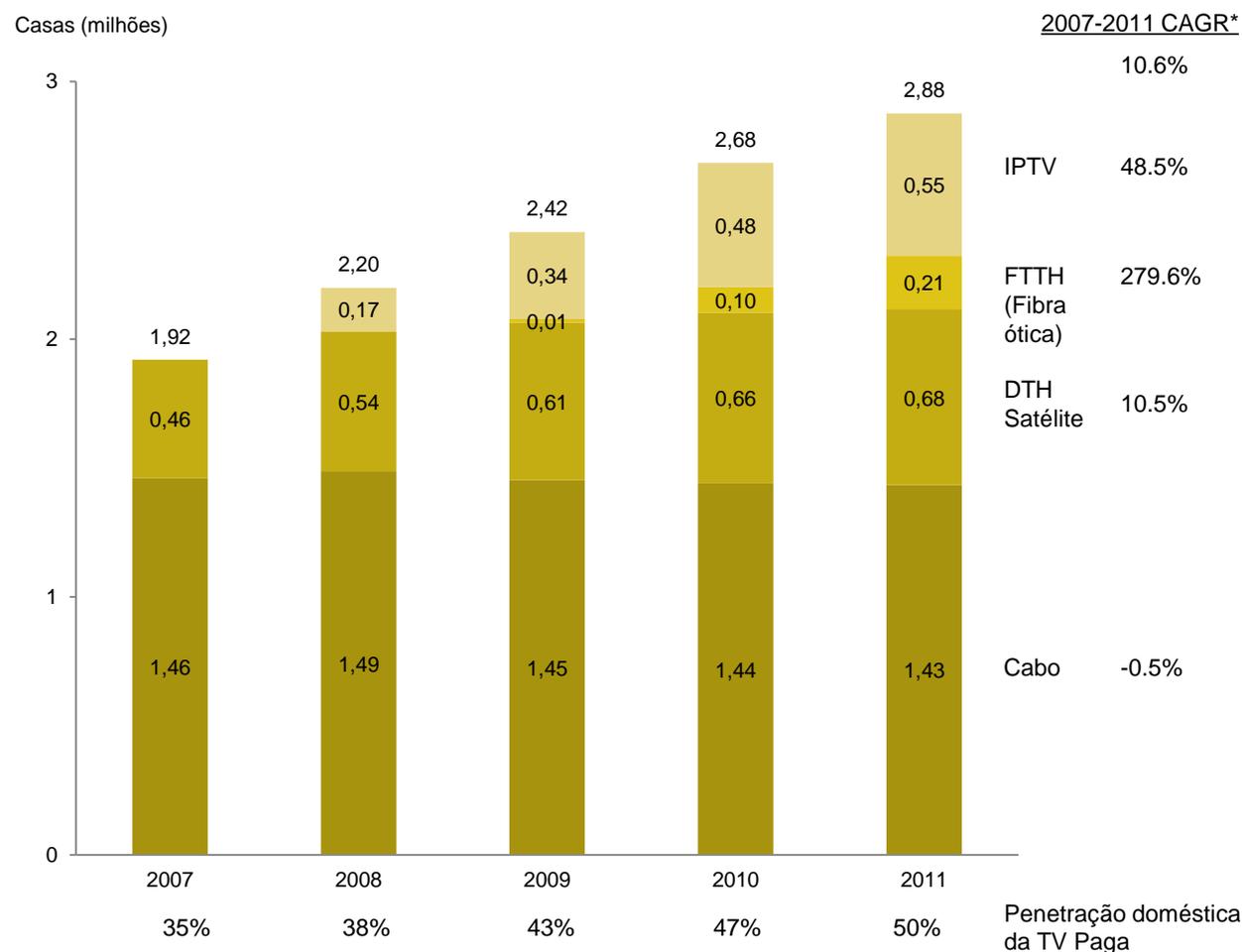
Resumo do mercado televisivo Português

Subscritores de TV Paga



As plataformas de TV Paga estão a penetrar cada vez mais no mercado doméstico com subscrição com o satélite e a IPTV a registarem um elevado crescimento

Portugal: subscritores de TV Paga, 2007-2011



Penetração doméstica da TV Paga

- A penetração doméstica da TV Paga subiu de 35% para 50% nos últimos 5 anos
- Este crescimento deve-se, em larga medida, a casas com Satélite e IPTV
- A Fibra Ótica cresceu rapidamente entre 2009 e 2011 mas ainda tem um número relativamente reduzido de subscritores
- O cabo mantém-se estável mas é a maior plataforma de TV Paga, com 1.43m de subscritores.
- Há mais de 4m de casas com cabo mas muitas decidem não subscrever o serviço apesar de terem a infraestrutura
- 95% das casas com cabo são residenciais mas 5% não são.

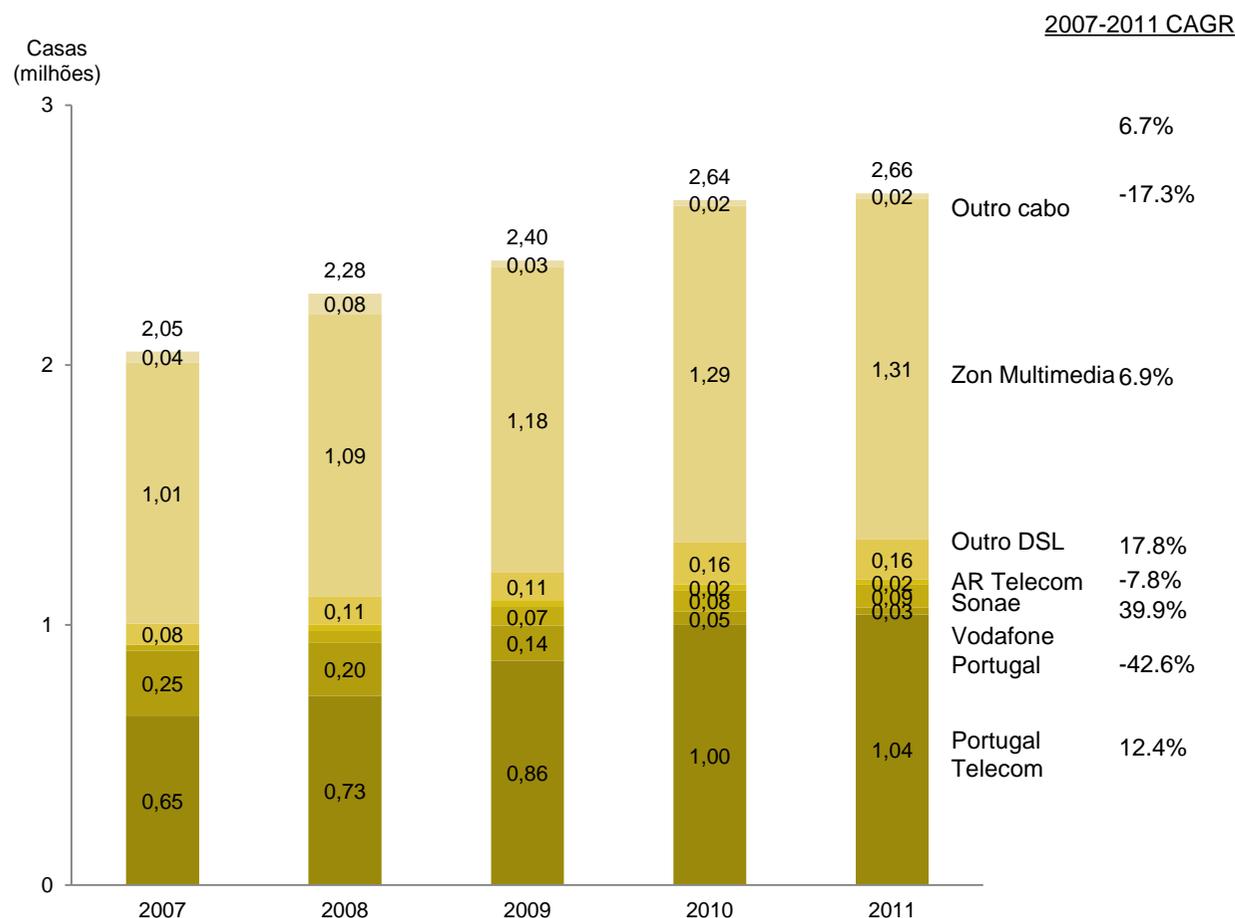
Resumo do mercado televisivo português

O mercado da banda larga imita o setor da TV Paga



A penetração da banda larga continua a subir e deverá ser dos maiores impulsionadores do rápido crescimento da IPTV

Portugal: subscritores de banda larga por operador, 2007-2011



Penetração da banda larga

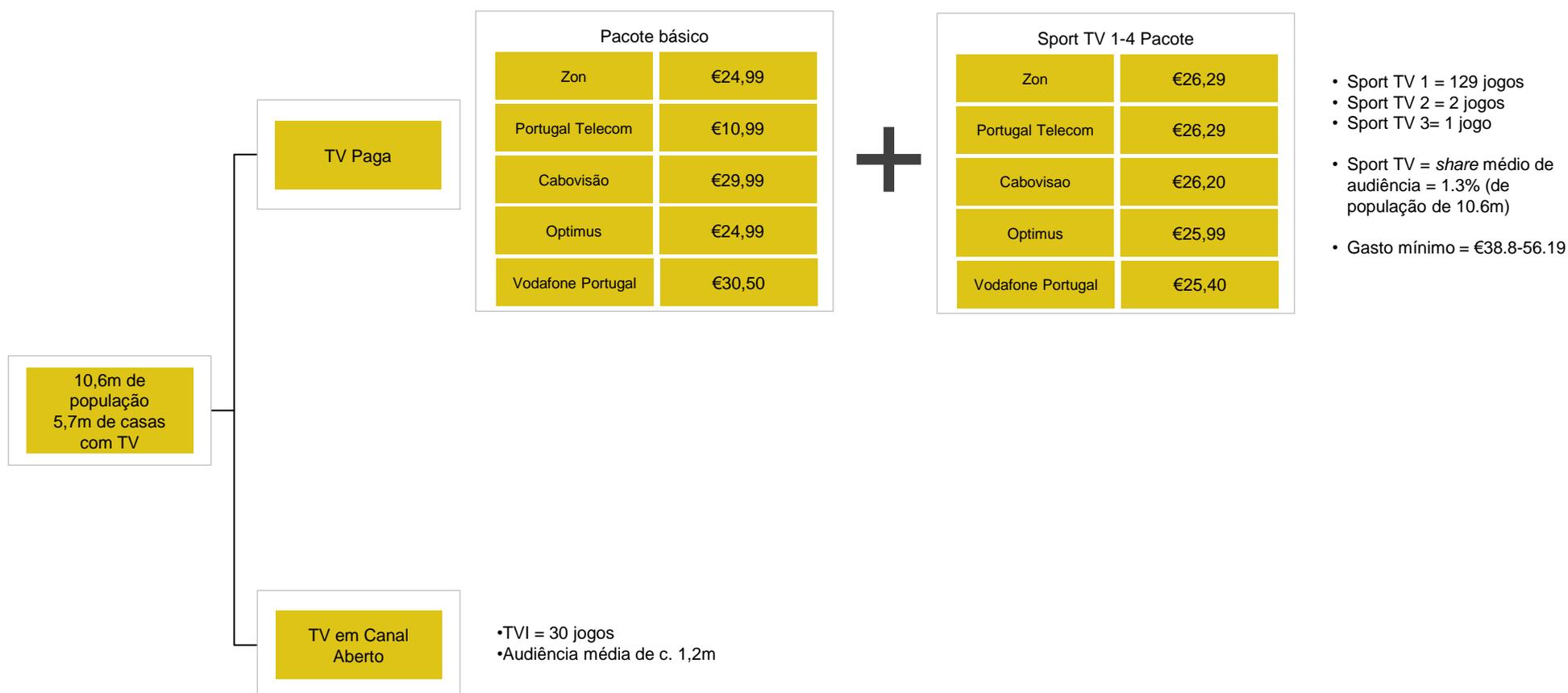
- O número de casas com banda larga cresceu de 2,05m para 2,66m de 2007 a 2011
- A Zon Multimédia e a Portugal Telecom são os dois maiores fornecedores de banda larga
- O crescimento da IPTV tem sido um impulsionador com um grande aumento no número de pacotes triple play
- Particularmente, a definição de preços baixos pela Portugal Telecom, em comparação com a Zon levou a um recente crescimento significativo

Resumo do mercado televisivo português

A Sport TV é normalmente comprada em acréscimo à TV Paga básica



Os clientes têm que comprar um pacote básico e acrescentar a Sport TV e o mínimo a pagar para ter acesso a futebol na Sport TV é aproximadamente €38,80 - €57,19 dependendo da plataforma e do operador escolhida pelo consumidor



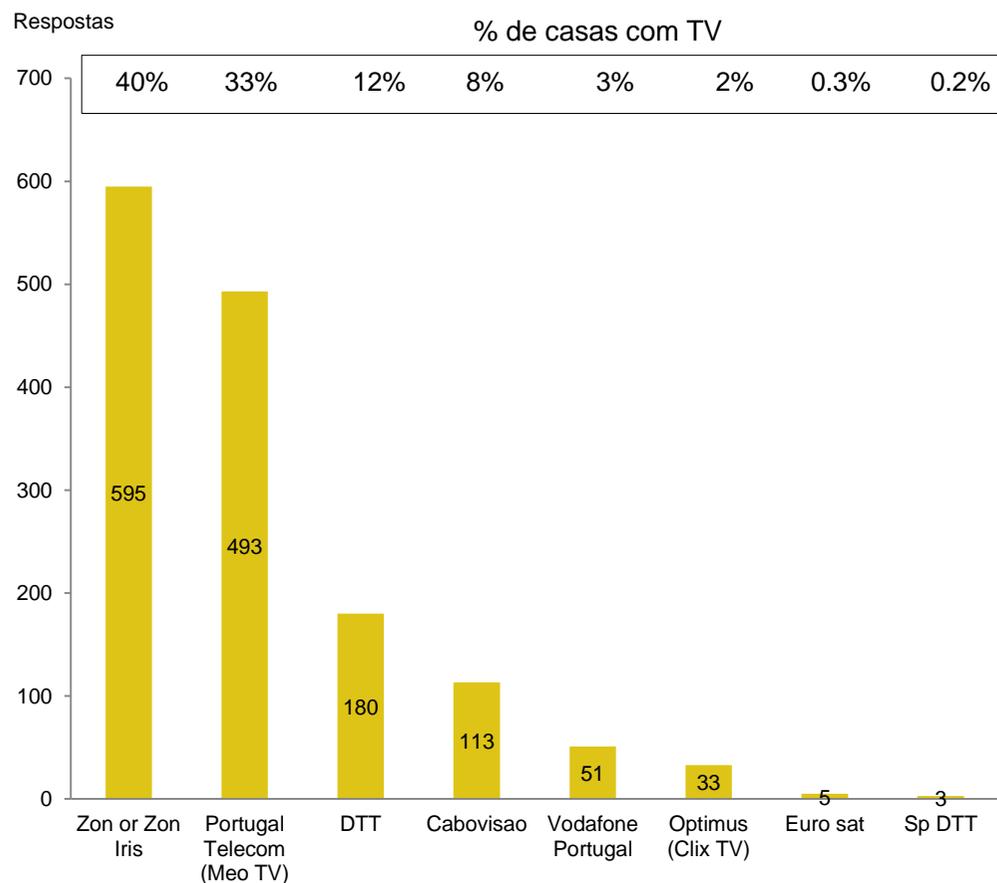
Resumo do mercado televisivo português

Decomposição da amostra por plataforma de TV

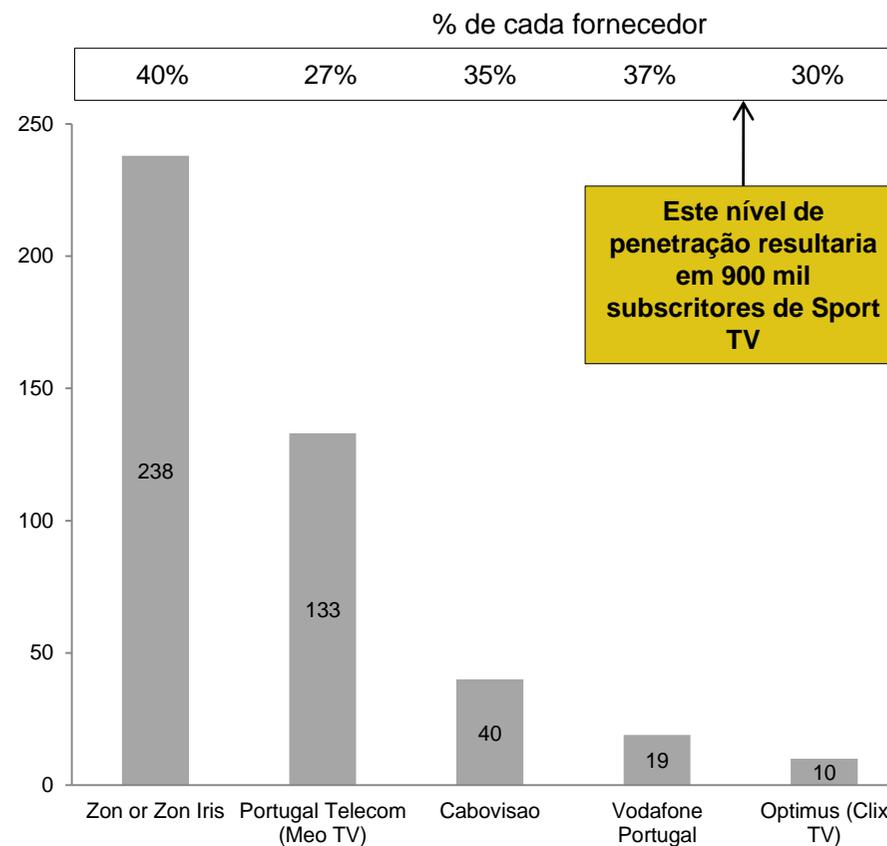


O inquérito a 1.517 indivíduos explorou o grau de importância dos jogos da LPFP para os consumidores ao escolher um serviço de TV Paga e a probabilidade de mudarem de plataforma, ou de canal, se a disponibilidade dos jogos mudasse

Respostas por plataforma de TV (para o aparelho de TV principal da casa)



Respostas da Sport TV por plataforma de TV



- Sumário executivo
- Resumo do mercado televisivo português
- **Como são atualmente explorados os direitos?**
- Quanto poderiam valer os direitos centralizados?
- Quanto poderia ser distribuído aos clubes?
- O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Como são atualmente explorados os direitos?

Sumário



Um grande número dos contratos dos direitos dos clubes da Liga são celebrados entre organizações ligadas por propriedade direta ou com significativa capacidade de influência no processo decisório.

Estrutura atual do mercado

- A Olivedesportos, o agente de direitos que tradicionalmente tem comprado e vendido os direitos de difusão da Liga, é detida por Joaquim Oliveira
- Adicionalmente, ele controla parte da Sport TV, o maior grupo de canais desportivos de TV Paga em Portugal e titular dos direitos da Liga
- Também tem participações na Zon Multimédia, Portugal Telecom e vários dos clubes da Primeira Liga (incluindo os 3 Grandes)

Audiências de TV da Liga

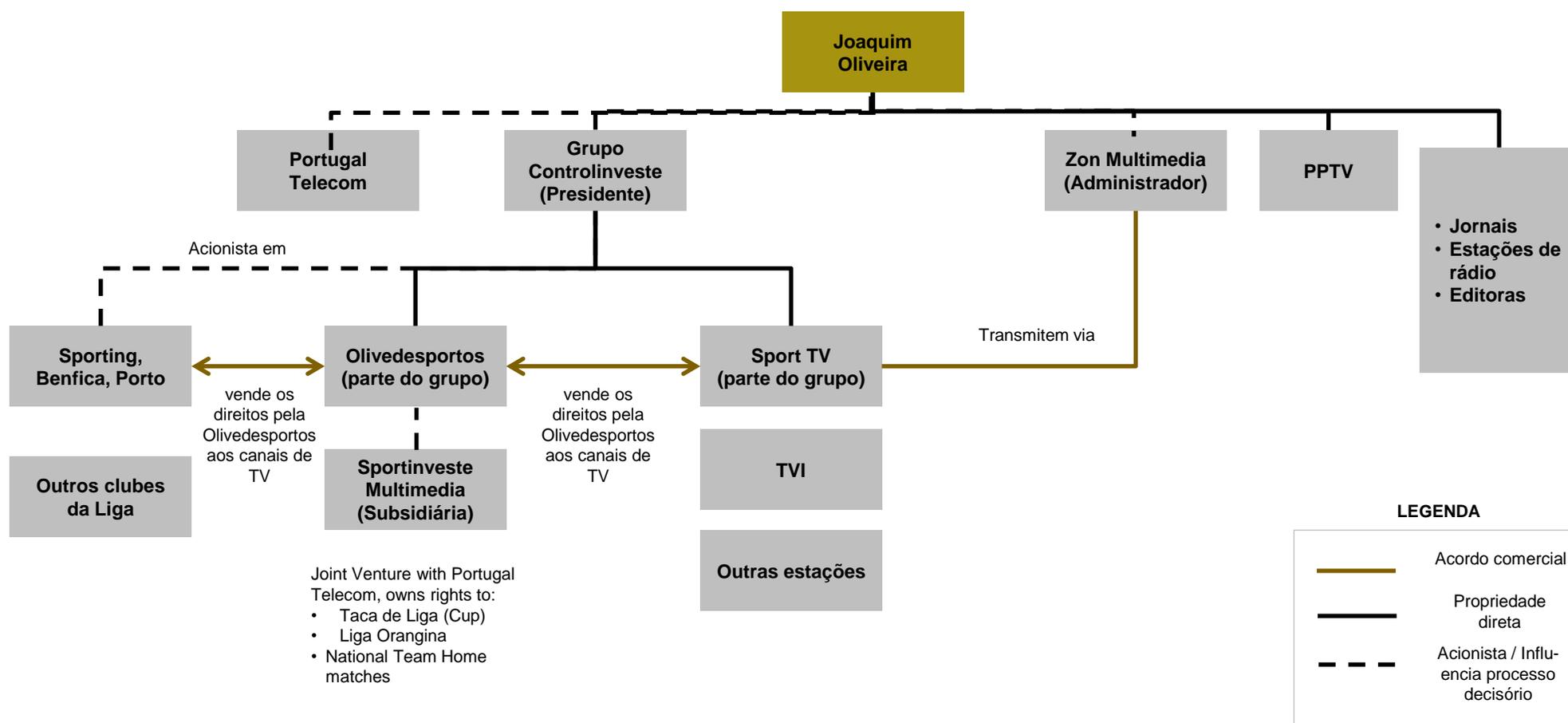
- Todos os 30 jogos da Liga disponíveis em direto em Canal Aberto têm um dos “3 Grandes” e na época de 2012/2013 recolheram uma audiência média de 1,2 milhões de telespectadores
- Os principais jogos de 2011/2012 na Sport TV tiveram audiências médias em direto de mais de 400.000 espectadores
- Isto seria elevado para uma base de subscritores de apenas 600.000, quando comparado com outras ligas
- Por exemplo na Premier League, no RU, os jogos da Sky Sports têm geralmente audiências equivalentes a 30%-50% do número de casas com subscrição
- Parece, pois, provável que a Sport TV tenha mais de 600.000 subscritores, tal como sugere o nosso inquérito

Como são atualmente explorados os direitos?

Resumo do mercado dos direitos



Um grande número dos contratos de direitos são celebrados entre organizações ligadas por propriedade direta ou com significativa capacidade de influência no processo decisório



Como são atualmente explorados os direitos?

Resumo do mercado dos direitos



Performance

Todos os 30 jogos da Liga disponíveis em direto em Canal Aberto têm um dos “3 Grandes” e na época de 2012/2013 recolheram uma audiência média de 1,2 milhões de telespectadores na TVI

Jogos Benfica Canal aberto 2010-11

Data	Adversário		Aud. média (milhares)
13.02.2011	V. Guimarães	CASA	1,650
14.11.2010	Naval		1,432
23.01.2011	Nacional		1,432
29.08.2010	V. Setúbal		1,147
17.04.2011	Beira-Mar		1,015
28.11.2010	Beira-Mar	FORA	1,641
26.09.2010	Marítimo		1,223
08.05.2011	Rio Ave		1,214
22.08.2010	Nacional		1,147
01.05.2011	Olhanense		977
AUDIÊNCIA MÉDIA BENFICA			1,288

Jogos Sporting Canal aberto 2010-11

Data	Adversário		Aud. média (milhares)
07.11.2010	V. Guimarães	CASA	1,492
09.01.2011	Braga		1,321
20.03.2011	U.Leiria		1,178
24.10.2010	Rio Ave		1,093
16.01.2011	P. Ferreira		1,093
19.12.2010	V. Setúbal	FORA	1,387
15.05.2011	Braga		1,302
03.04.2011	V. Guimarães		969
15.08.2010	P. Ferreira		864
13.03.2011	Rio Ave		798
AUDIÊNCIA MÉDIA SPORTING			1,150

Jogos Porto Canal aberto 2010-11

Data	Adversário		Aud. média (milhares)
05.12.2010	V. Setúbal	CASA	1,414
06.03.2011	V. Guimarães		1,348
12.09.2010	Braga		1,186
06.02.2011	Rio Ave		1,120
20.02.2011	Nacional		1,091
31.10.2010	Académica	FORA	1,357
03.10.2010	V. Guimarães		1,347
19.09.2010	Nacional		1,290
27.02.2011	Olhanense		1,253
10.04.2011	Portimonense		778
AUDIÊNCIA MÉDIA PORTO			1,218

2010/11 AUD. MÉDIA CANAL ABERTO	1,219
--	--------------

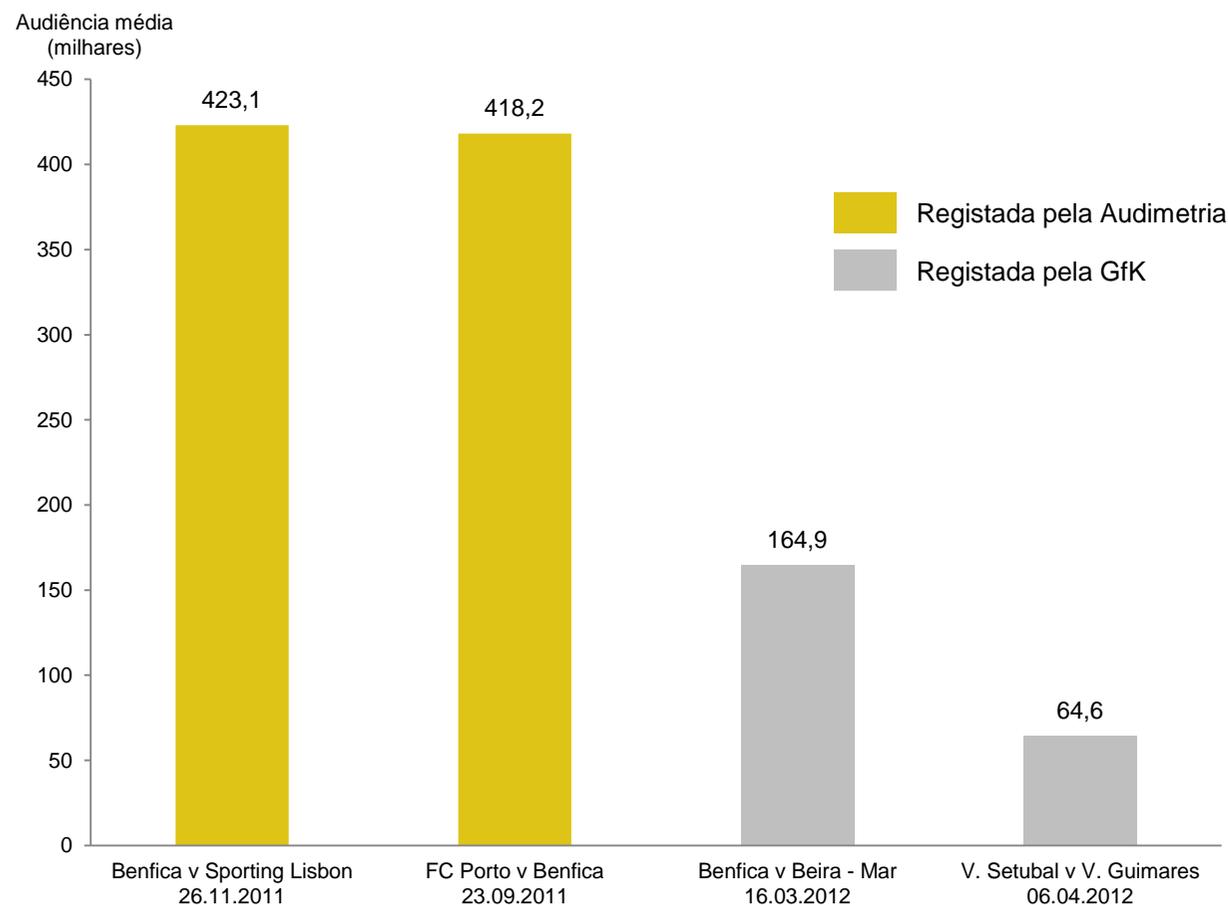
Como são atualmente explorados os direitos?

Audiências da Sport TV



Os principais jogos de 2011/2012 na Sport TV tiveram audiências médias de mais de 400.000 espectadores

Seleção de jogos da Primeira Liga 2011/12: audiências médias da Sport TV (todos com início às 20h00)



Audiências da Primeira Liga na Sport TV

- A Sport TV transmite atualmente, por época, 133 jogos da Primeira Liga em direto e exclusivo, incluindo todos os jogos de confronto direto entre os 3 Grandes
- A Sport TV atrai, normalmente, audiências médias de mais de 400.000 espectadores para os jogos de confronto direto entre os 3 Grandes
- Os jogos menos importantes envolvendo apenas um dos 3 Grandes conseguem audiências de metade das dos jogos de confronto direto entre os 3 Grandes. Jogos entre dois dos clubes mais pequenos são vistos por menos de 100.000 espectadores.

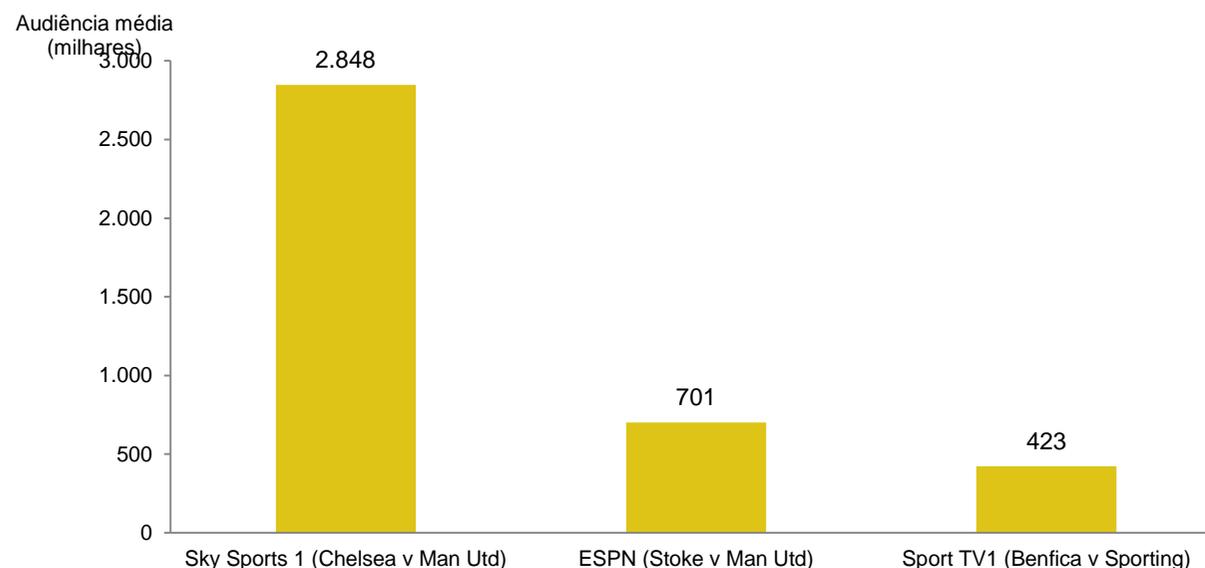
Como são atualmente explorados os direitos?

Níveis de subscrição dos canais de desporto *premium*



Os jogos da Premier League na Sky Sports no RU têm geralmente audiências equivalentes a 30% a 50% do número de casas com subscrição. Isto indicia que a Sport TV tenha mais de 600.000 casas com subscrição

Canais de desporto *premium*: jogos de futebol em direto com maior audiência no R.U. e Portugal, 2011/12



Base de subscritores da Sport TV

- A estimativa da O&O de 900 mil subscritores da Sport TV (resultante do nosso inquérito aos consumidores) parece ser mais elevada do que a percebida pelo mercado português (mais próxima de 600 mil)
- Quando comparada com as médias da Primeira Liga da Sky e da ESPN e a respetiva base de subscritores no R.U., a audiência mais elevada da Sport TV em 2011/2012 indicia que há mais do que 600.000 casas que pagam pelo canal

Base de subscr. Estimada	6,1 milhões	3 milhões	600 mil	900 mil
N.º estimado de pessoas por casa	2,5	2,5	2,5	2,5
Espectadores potenciais	15,3 milhões	7,5 milhões	1,5 milhões	2,3 milhões
Maior audiência em % da base de subscritores	18%	9%	28%	18%

- Sumário executivo
- Resumo do mercado televisivo português
- Como são atualmente explorados os direitos?
- Quanto poderiam valer os direitos centralizados?
- Quanto poderia ser distribuído aos clubes?
- O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Sumário



No total, os direitos dos diretos da Primeira Liga poderiam valer até €142 milhões por ano, a partir de 2013 num cenário de alta e poderiam crescer até €165 milhões, em 2007

Metodologia de avaliação

- A avaliação do tempo de antena dos direitos dos jogos da Primeira Liga foi baseada na análise dos contactos publicitários e das receitas publicitárias da estação deduzidos os custos da venda de publicidade e margens
- O valor da TV Paga é função da natureza da concorrência, seja entre canais não exclusivos rivais, ou operadores de plataformas que visam a exclusividade
- À medida que a TV Paga se torna cada vez mais integrada com os pacotes das plataformas, a receita em risco por perda de um cliente irá aumentar; os ativos desportivos com maior influência para o não abandono irão ser beneficiados
- Por haver incerteza no mercado sobre quantos subscritores a Sport TV tem atualmente, usámos uma intervalo de níveis médios de receita por utilizador para permitir estimar o valor dos direitos da Primeira Liga

Valor dos direitos dos diretos

- Estimamos que os 30 direitos de canal aberto valham entre €6-€7 milhões por época.
- Os valores divulgados por pacote de jogos de canal aberto são superiores à nossa avaliação, o que significa que o titular dos direitos tem prejuízo, nos direitos, para impulsionar a fidelidade e número dos seus espectadores.
- A maioria dos inquiridos contenta-se com ver os 30 jogos disponíveis em canal aberto; c. de 22% dos inquiridos subscreve um canal de desporto e um número idêntico tenta ver TV Paga “grátis” num bar, ou em casa de amigos
- 29% dos subscritores da Sport TV mudariam para outro canal que conseguisse os direitos dos jogos da Primeira Liga e 36% mudariam de plataforma se os jogos estivessem disponíveis apenas num fornecedor rival
- O nosso cenário de alta avalia os 133 jogos exclusivos da TV Paga em €87 milhões no caso de exclusividade de um canal e €105 milhões no caso de exclusividade da plataforma
- Existe potencial para mais €20m a €30m por ano em verbas publicitárias. Avaliámos os novos direitos de media num valor até €5 milhões, por época, após custos
- Os clubes da Primeira Liga poderiam conseguir entre €5-€10 milhões na venda internacional 19 de direitos

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Metodologia detalhada para avaliação do tempo de antena



A avaliação do tempo de antena dos direitos dos jogos da Primeira Liga baseou-se na análise dos contactos publicitários e das receitas publicitárias da estação, deduzidos os custos da venda de publicidade e margens

Avaliação do tempo de antena dos direitos de TV linear

A avaliação do tempo de antena dos direitos de TV linear para 30 jogos da Liga baseou-se nos dados das principais estações de canal aberto em cada um dos territórios examinados.

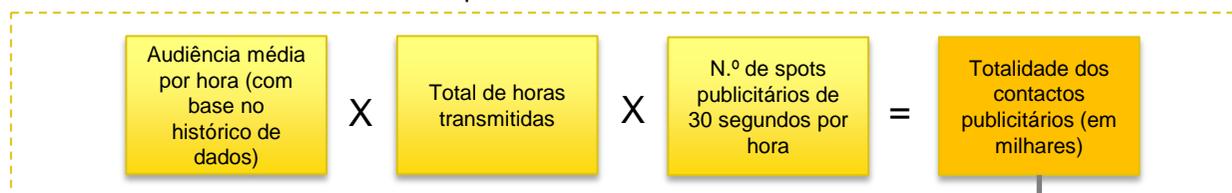
Os licitadores tendem a avaliar os direitos comerciais de emissão com base na sua capacidade para rentabilizar esses direitos por via das receitas de publicidade e patrocínios, sendo ambos função de:

- Inventário da publicidade disponível, definida pelas audiências da competição, horas de cobertura e os slots publicitários durante essa cobertura
- Preço da publicidade disponível, baseado na média dos preços da estação acrescido do prémio de um evento importante e a inflação esperada para o período entre 2016 e 2020

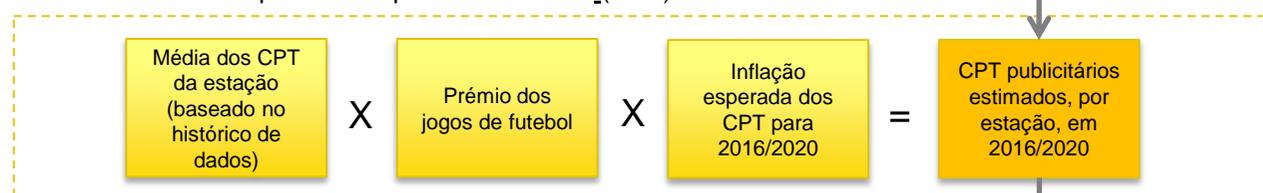
Os cálculos da receita disponível da estação (líquida dos custos da venda de publicidade e das margens retidas pela estação) permite uma estimativa do valor comercial líquido que a estação poderá atribuir à potencial cobertura de 30 jogos da Primeira Liga e, assim, o máximo valor razoável a pagar pelos direitos de cobertura em TV linear para manter uma margem de lucro aceitável

Metodologia do projeto: avaliação do tempo de antena

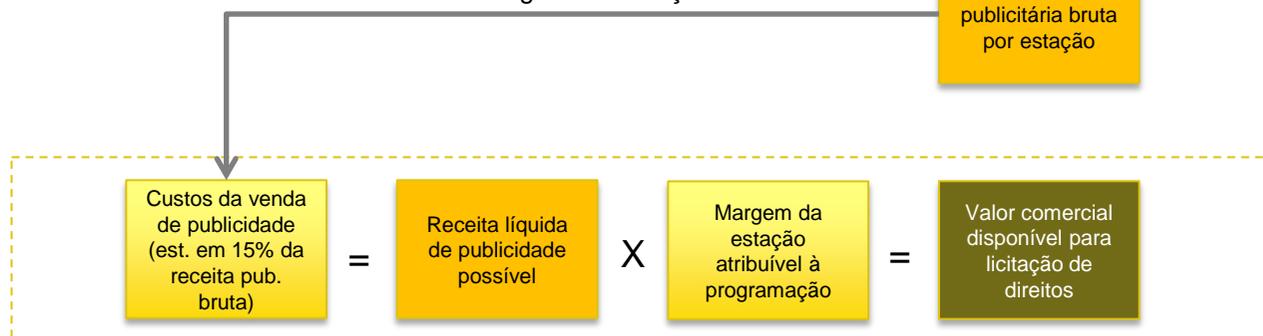
1. Cálculo da totalidade dos contactos publicitários



2. Cálculo da receita publicitária por mil contactos (CPT)



3. Menores custos e margens da estação



Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

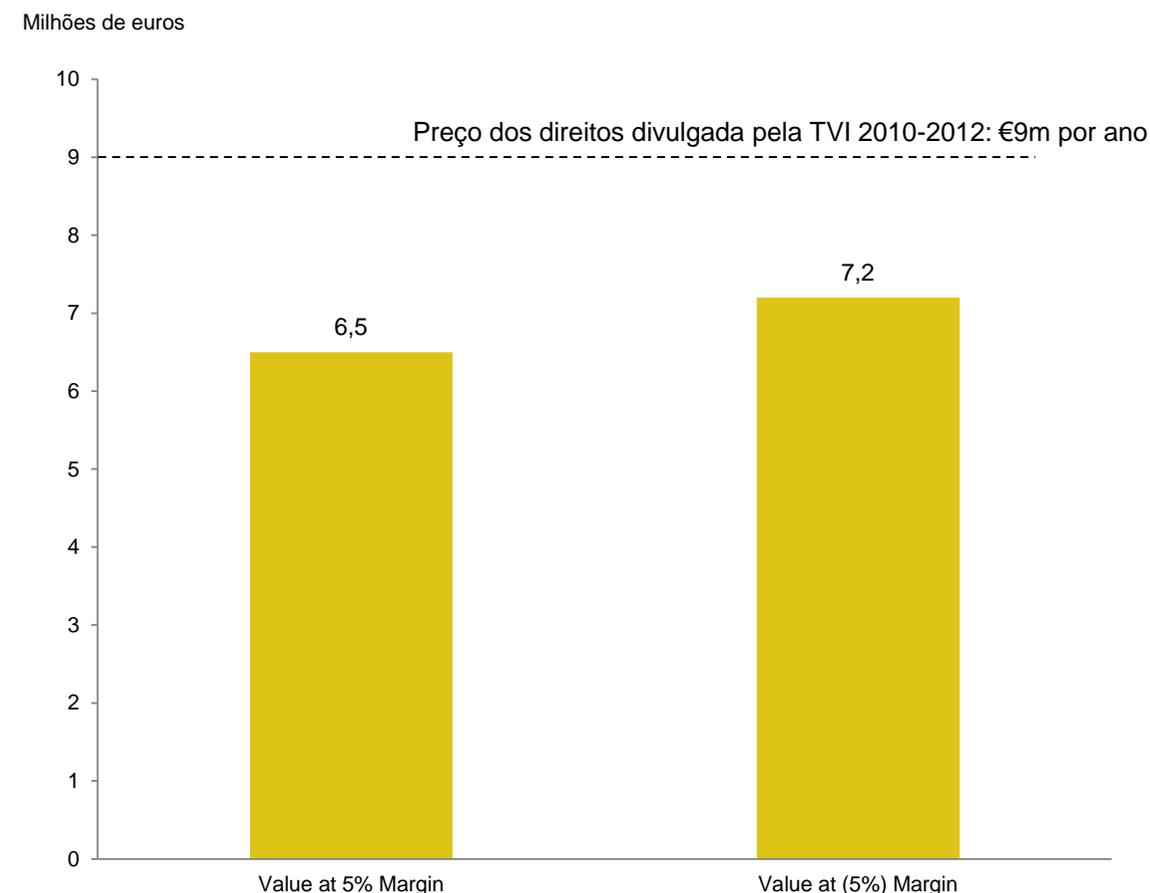
Avaliação de jogos em canal aberto – 2013-2016



Performance

Os valores divulgados dos pacotes de jogos são superiores à nossa avaliação do canal aberto, o que significa que o titular dos direitos tem prejuízo nos direitos, para impulsionar a fidelidade e o número de espectadores

30 jogos da Primeira Liga em canal aberto: intervalo dos valores de tempo de antena, 2013F-2016F



Canal aberto: avaliação atual

- Valor do canal aberto calculado com base em CPT a €5 face à média das audiências para o jogos da Primeira Liga
- Com base em 30 jogos por época, o valor comercial varia entre €6,5m e €7,2m dependendo do valor em que se fixem as margens

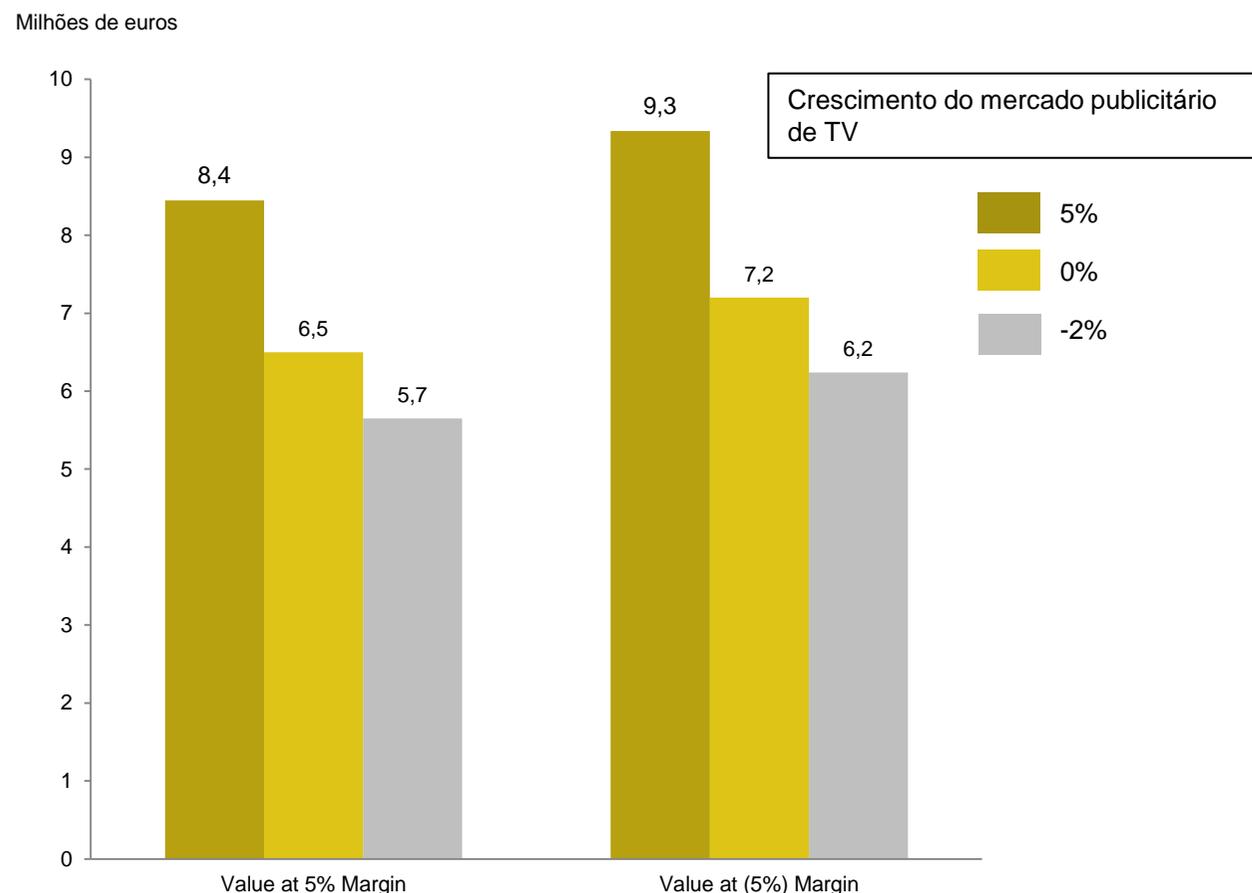
Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Avaliação de jogos em canal aberto – previsão para 2017-2020



Os 30 jogos da Primeira Liga poderão valer c. de €9 milhões se o mercado pub. televisivo crescer a um ritmo saudável

30 jogos da Primeira Liga em canal aberto: intervalo dos valores de tempo de antena, por cenário, 2017F-2020F



Canal aberto: previsão de valores

- Fizemos a previsão do valor de 30 jogos da Primeira Liga disponíveis exclusivamente em emissão de canal aberto para a época 2017-2020
- Fizemos a previsão para três cenários baseados nos níveis de crescimento do mercado publicitário de TV:
 - Crescimento negativo ano a ano de -2%
 - Crescimento nulo (0%)
 - Crescimento ano a ano de 5%
- Estas taxas de crescimento foram aplicadas à avaliação comercial com dois cenários adicionais para representar a margem provável da estação de:
 - margem de 5%
 - margem de -5% (a estação tem prejuízo efetivo na programação mas beneficia, em geral, de maior atratividade para os anunciantes)

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Televisão Paga: valor do tempo de antena, canal e plataforma

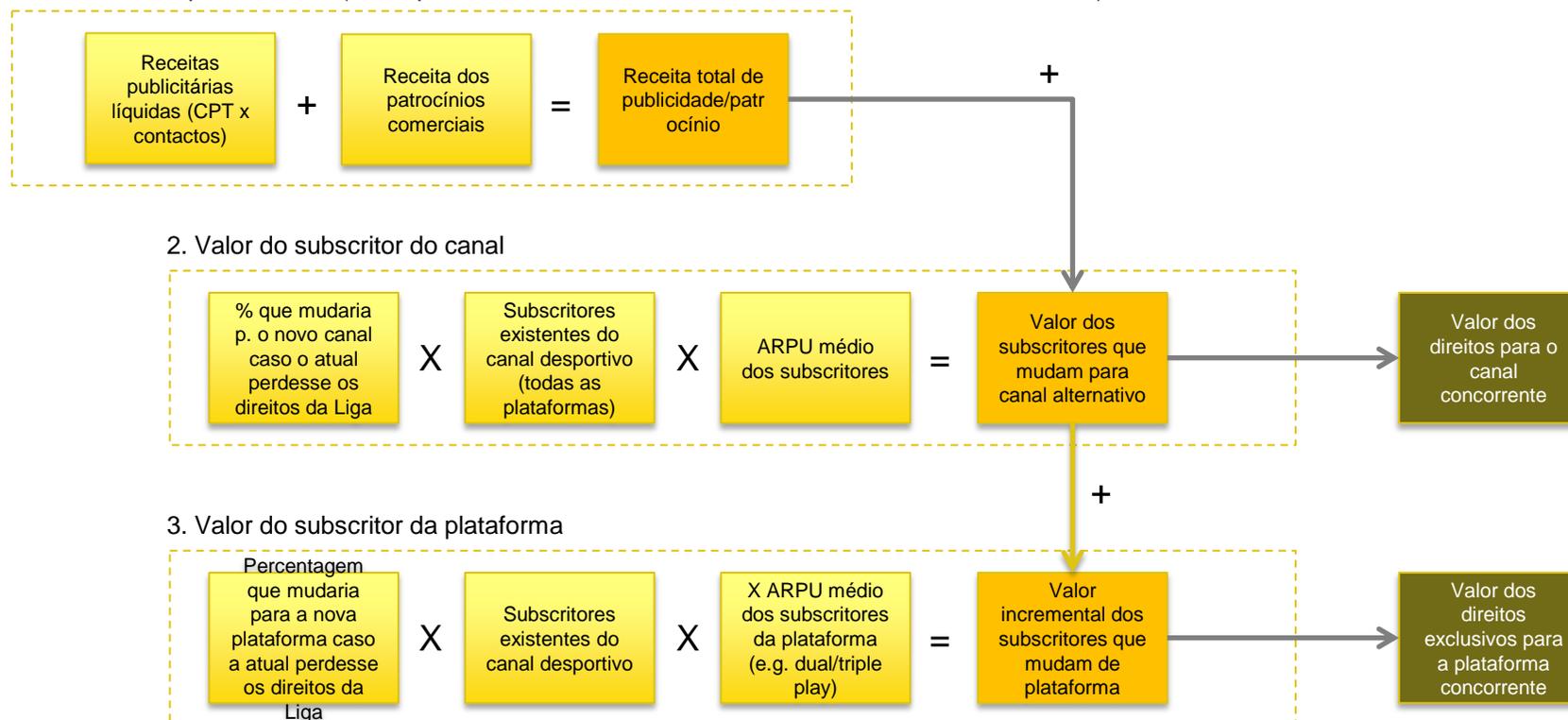


Performance

À medida que a TV Paga se torna cada vez mais integrada com os pacotes das plataformas, a receita em risco por perda de um cliente irá aumentar; os ativos desportivos com maior influência para evitar os abandonos irão ser beneficiados

Metodologia do projeto: avaliação da TV Paga

1. Valor do tempo de antena (como para Canal Aberto mas normalmente menor audiência e CPT)



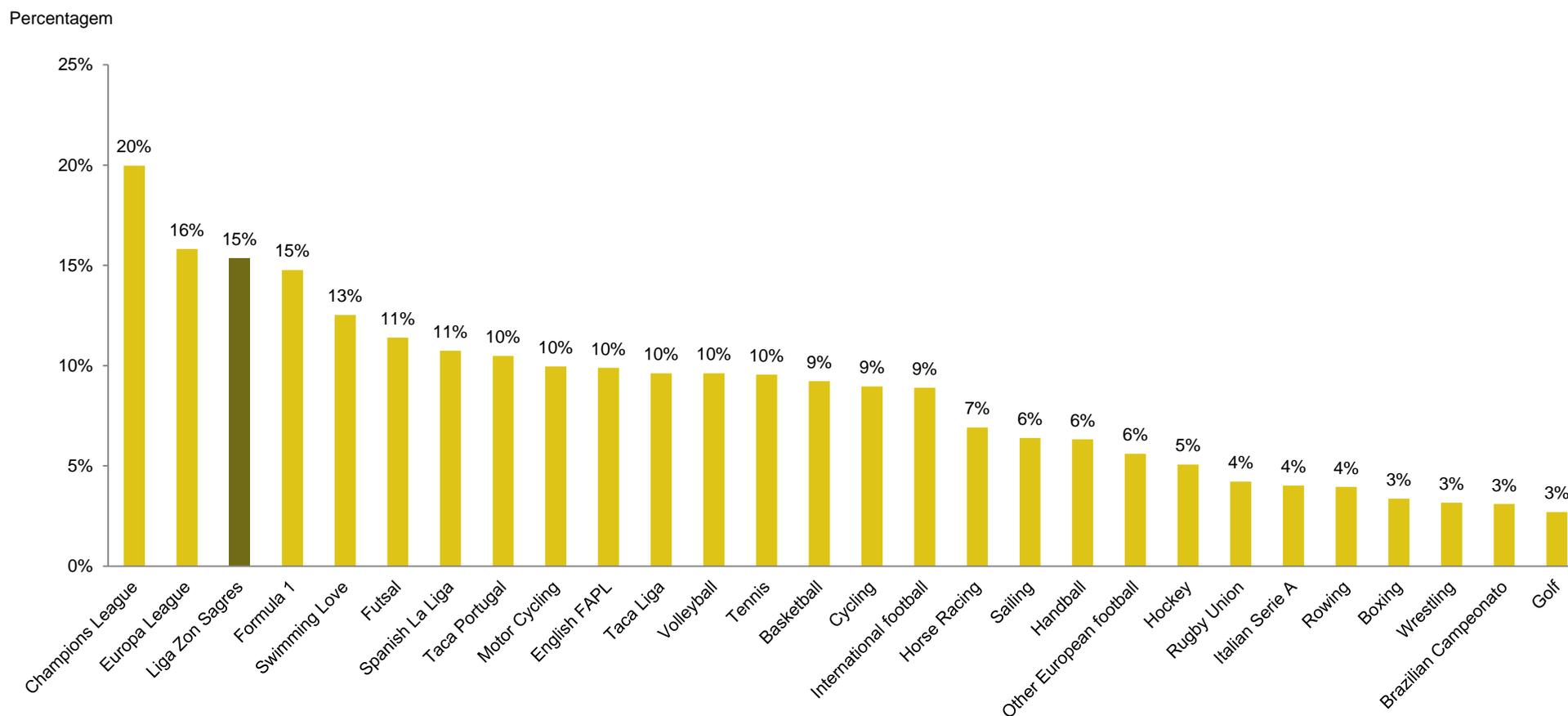
Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

O desporto é determinante para o subscritor de Televisão Paga



A Primeira Liga está entre os ativos desportivos mais valiosos em Portugal

Inquérito aos consumidores portugueses: decomposição do interesse por desporto dos que responderam, 2012



Inquiridos que pontuaram em 75/100, ou mais, o seu nível de “paixão” por cada desporto
 Fonte: O&O Inquérito Primeira Liga, junho 2012

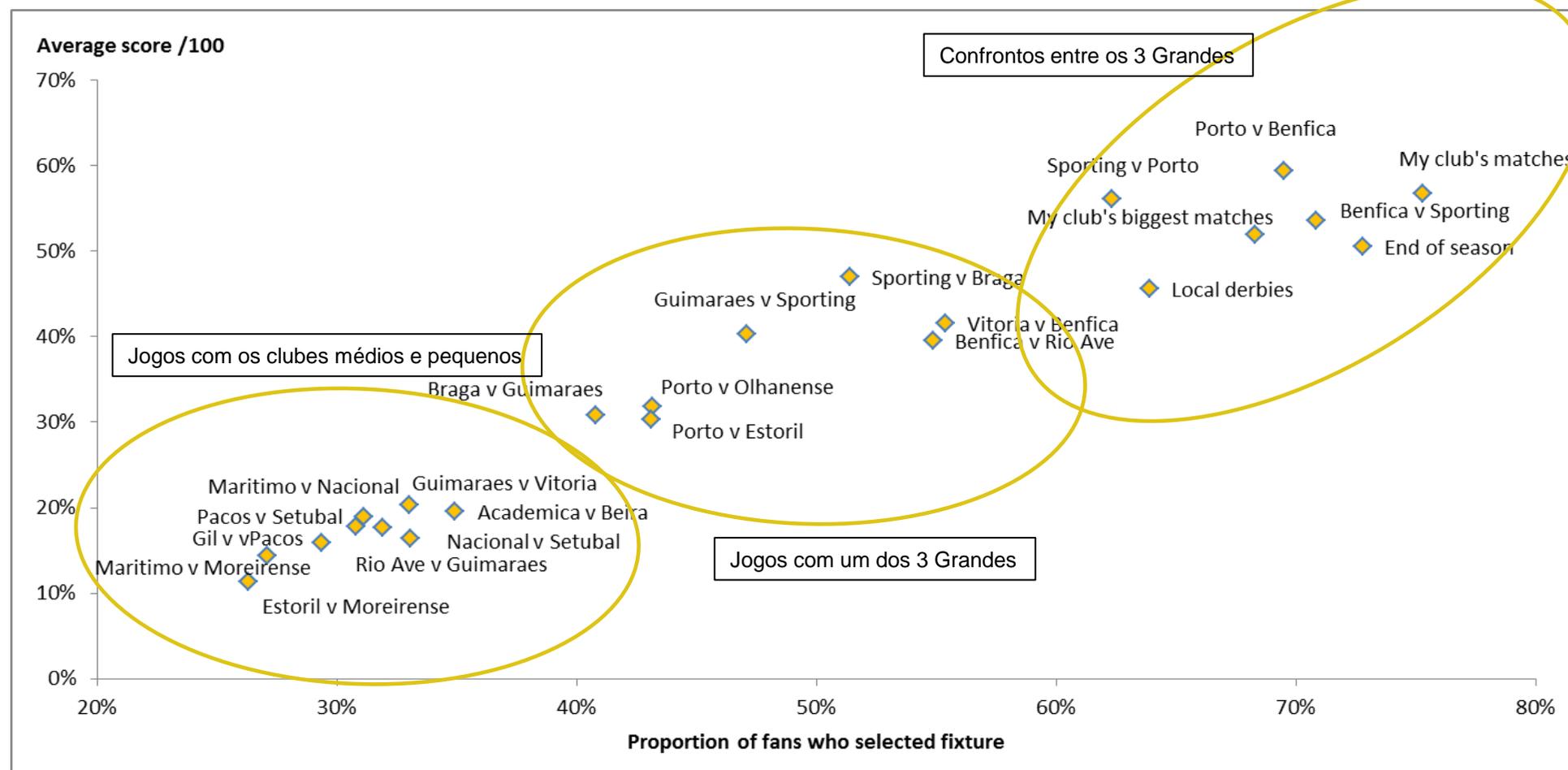
Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Que jogos são importantes para quem subscreve os jogos da Primeira Liga?



Os confrontos entre os 3 Grandes geram maior interesse, tal como os dérbis locais. Em termos de nível global de interesse não há muito que diferencie os jogos em que nenhum dos 3 Grandes participa

Inquérito aos consumidores portugueses: nível de popularidade e importância dos jogos da Primeira Liga



Nota: total de respostas: 1.679

Fonte: O&O Inquérito Primeira Liga, junho 2012

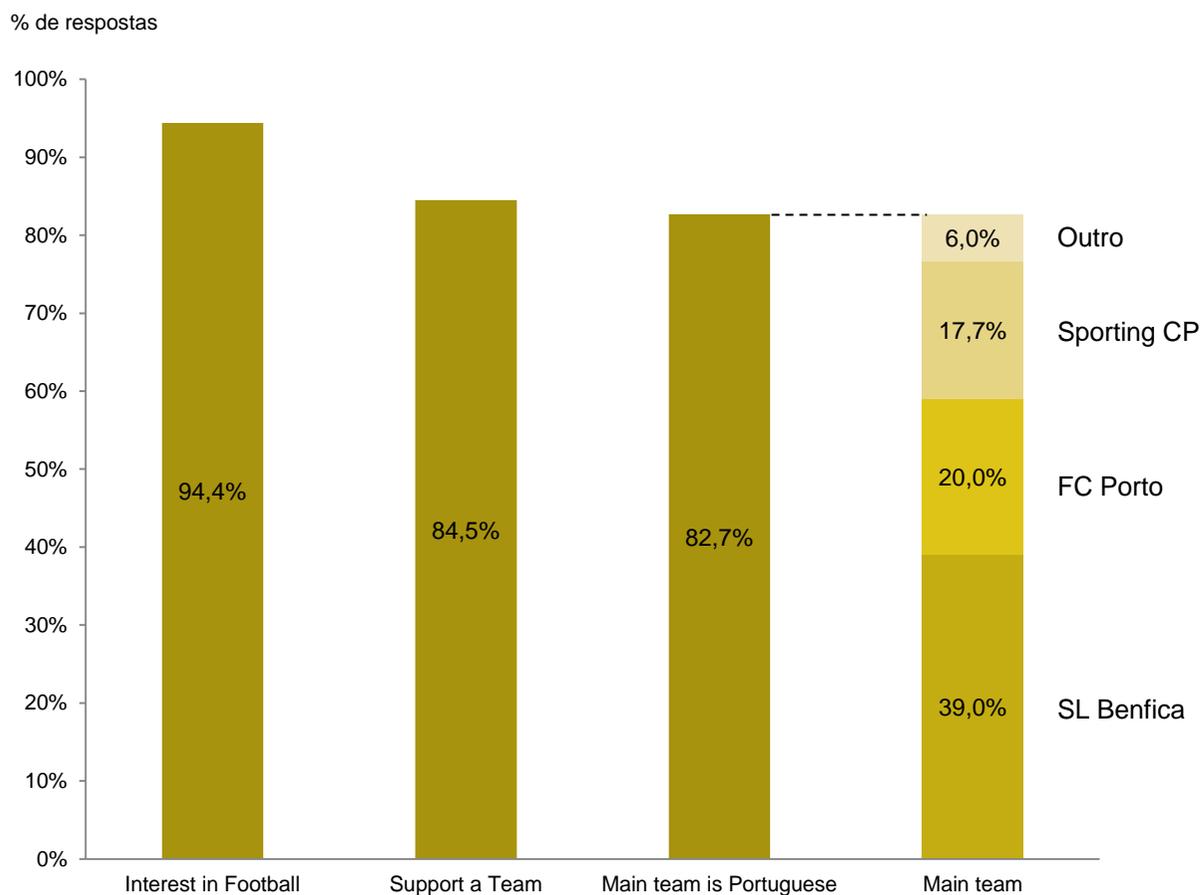
Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Nível de interesse pelos clubes da Primeira Liga



O futebol da Primeira Liga é seguido pela esmagadora maioria do público de TV... mas os 3 Grandes dominam

Inquérito aos consumidores portugueses: equipa preferida dos adeptos de futebol



Bases de adeptos dos clubes da I Liga

- Cerca de 83% dos que responderam seguem um clube Português de futebol
- Destes, cerca de 77% apoiam um dos “3 Grandes”: Benfica, Sporting e Porto
- A cobertura dos jogos dos “3 Grandes” é claramente crucial para impulsionar o valor percebido das subscrições de TV

Nota: total de respostas: 1.517

Fonte: O&O Inquérito Primeira Liga, junho 2012

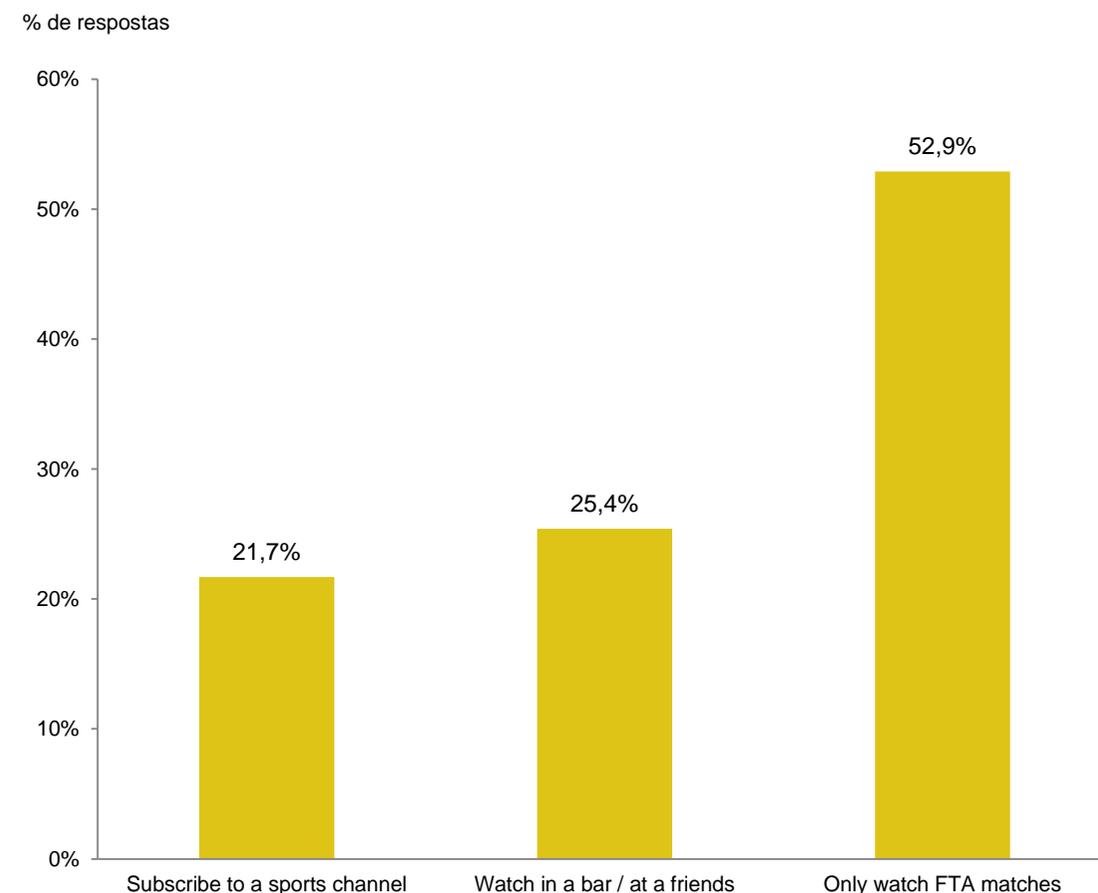
Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Disposição dos consumidores para pagarem por canais de desporto *premium*



A maioria dos inquiridos contenta-se com ver os 30 jogos disponíveis em canal aberto; cerca de 22% dos inquiridos subscreve um canal de desporto e um número idêntico tenta ver TV Paga “grátis” num bar, ou em casa de amigos

Disponibilidade dos consumidores Portugueses para pagar por conteúdos desportivos



Hábitos televisivos dos adeptos da I Liga

- O comportamento do consumidor apresenta uma distorção em benefício dos meios “grátis” de consumo – com mais de metade dos que responderam a afirmar que se contentam com ver apenas os jogos disponíveis de forma gratuita.
- Para além do público de Canal Aberto, um número significativo – um quarto – declarou ver em espaços comerciais
- 22% disseram subscrever canais desportivos *premium*

Nota: pergunta feita a todos os inquiridos que demonstraram interesse no futebol

Fonte: O&O Inquérito Primeira Liga, junho 2012

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Avaliação da TV Paga – Pressupostos



Por haver incerteza no mercado sobre quantos subscritores a Sport TV tem atualmente, usámos um intervalo de níveis médios de receita por utilizador para permitir estimar o valor dos direitos da Primeira Liga

Sport TV: pressupostos de receita média por subscritor

RECEITAS DA SPORT TV 2010	SUBSCRITORES	RECEITAS ANUAIS POR SUBSCRITOR	RECEITA MÉDIA MENSAL POR SUBSCRITOR (BRUTA)
€158 MILHÕES	600 mil	€263	€21,92
	900 mil	€176	€14,67

Pressupostos de valor da TV Paga

- Estimámos os níveis de ARPU com base nas receitas divulgadas da Sport TV de 2010 de acordo com um intervalo de números de subscritores
- As receitas líquidas por utilizador representam o que os subscritores pagam por todos os canais Sport TV. Daqui decorre que o que pagam implicitamente pelos jogos da Primeira Liga é uma parte deste valor
- A nossa pesquisa de consumidor demonstrou, no entanto, que a Primeira Liga é um fator crucial para atrair os subscritores em Portugal e, assim, considera-se representar grande parte do preço da Sport TV

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Avaliação da TV Paga – prémio pela concorrência entre plataformas

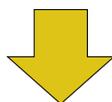


O valor da TV Paga é função da natureza da concorrência, seja entre canais não exclusivos rivais, ou operadores de plataformas que visam a exclusividade

CONCORRÊNCIA ENTRE CANAIS

29% dos subscritores da Sport TV mudariam para outro canal que conseguisse os direitos dos jogos da Primeira Liga

ARPU mensal estimado: €12-€20

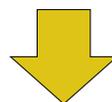


Potencial prejuízo, ou perda de lucros, se um canal concorrente conseguisse os direitos da Primeira Liga mas se mantivesse disponível em todas as plataformas

CONCORRÊNCIA ENTRE PLATAFORMAS

36% mudariam para outra plataforma se os jogos da Primeira Liga estivessem disponíveis apenas na plataforma de um fornecedor rival

ARPU mensal estimado: €35-€40



Potencial prejuízo, ou perda de lucros, se uma plataforma concorrente (e.g. Portugal Telecom) conseguisse os direitos da Primeira Liga e os tornasse exclusivos da sua plataforma

Inclui receitas dos pacotes básicos e de banda larga

Avaliação da TV Paga

- Até à data, a concorrência pelos direitos da Primeira Liga tem-se baseado em canais de TV Paga, sem exclusividade
- Se for introduzida no mercado concorrência entre plataformas, as vendas de futuros direitos poderiam render preços mais elevados

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

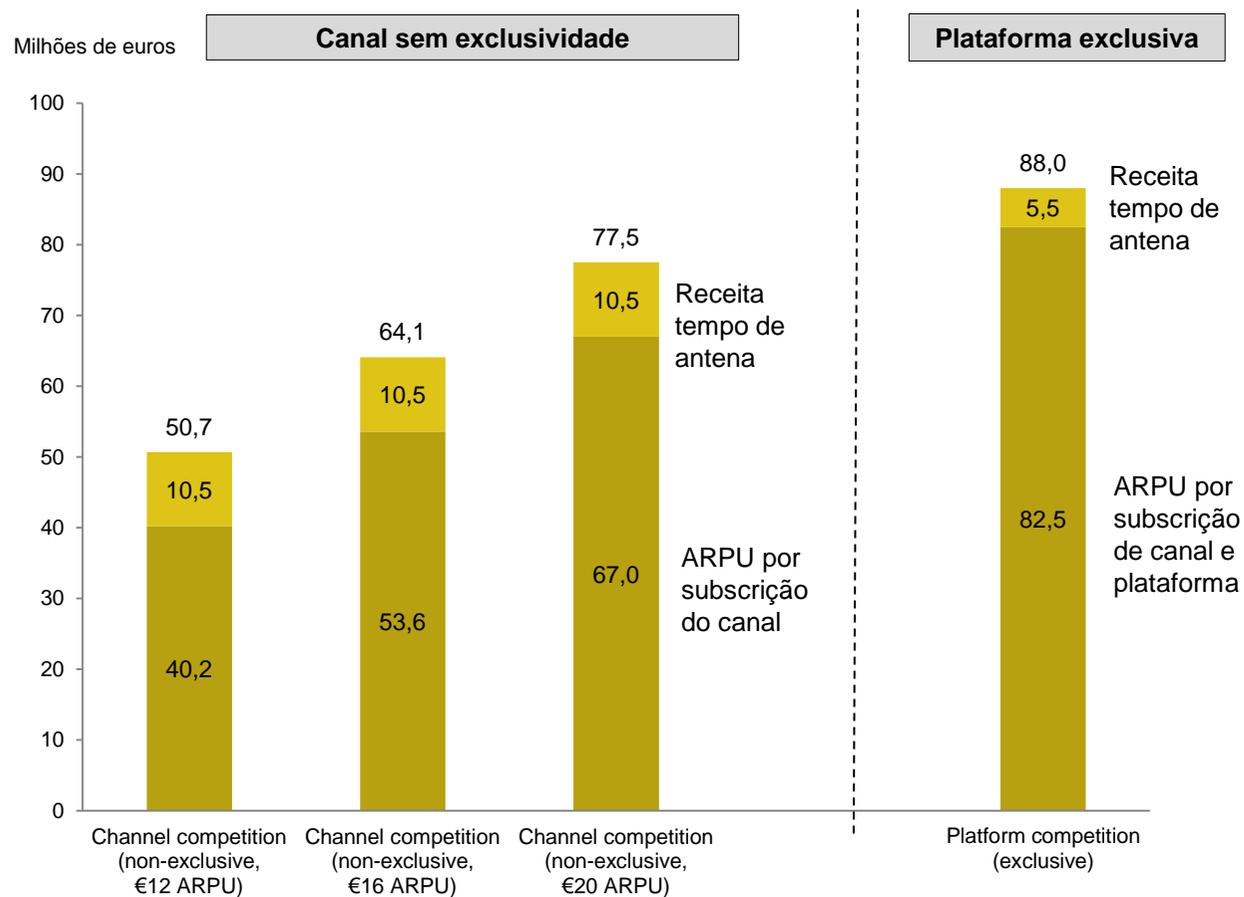
Avaliação da TV Paga: exclusividade de canal e plataforma – 2013-2016



Performance

O potencial da concorrência entre plataformas a tentar obter a cobertura exclusiva do futebol para impulsionar outros serviços vendidos em conjunto, poderia aumentar o valor dos direitos

Jogos em TV Paga: intervalo do valor potencial, por época, 2013F-2016F



TV Paga – avaliação atual

- 36% dos subscritores afirmaram que mudariam para outra plataforma de TV Paga se os direitos da Primeira Liga fossem detidos exclusivamente por outra plataforma
- Apenas 29% dos subscritores mudariam de canal se a Sport TV perdesse os direitos da Primeira Liga
- As receitas e preço dos espaços comerciais, durante o prazo de validade das subscrições de banda larga, poderiam aumentar ainda mais estes intervalos de valor

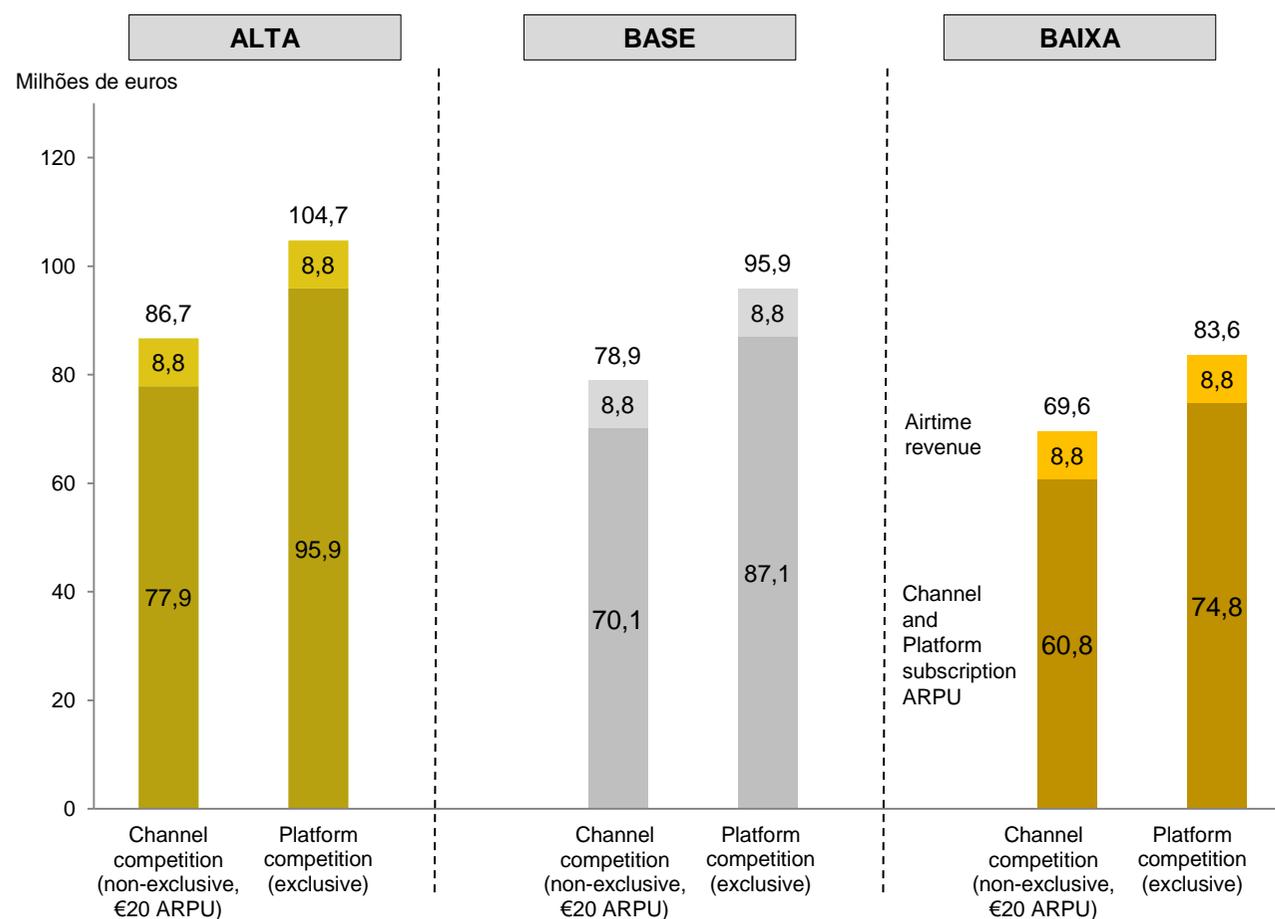
Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Avaliação da TV Paga: – exclusividade de canal e plataforma – 2017-2020



No nosso cenário de alta, os direitos da TV Paga poderiam valer até €105 milhões por época, na época de 2017/18

Jogos em TV Paga: intervalo potencial dos valores por época, por cenário, 2017F2020F



Valor futuro da TV Paga

- Baseado na mesma metodologia que para a avaliação de 2013, previmos os valores para a TV Paga nas épocas de 2017-2020 com base em três cenários:
 - Baixa: decréscimo de 2% de subscritores ano a ano em todas as plataformas
 - Base: o recente crescimento de subscrições de TV Paga mantém-se
 - Alta: 4% de crescimento anual nos subscritores da Zon, 7% de crescimento dos subscritores da Portugal Telecom
- O nível de captação da Sport TV por plataforma manteve-se constante

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Avaliação dos espaços comerciais



Existe um potencial de acréscimo de €20m a €30m por ano de espaços comerciais

A somar às subscrições disponíveis e às receitas provenientes de consumidores / espectadores, existe um potencial de receita extra de espaços comerciais (cafés / bares) e da exploração dos novos media

Apesar de os direitos dos novos media estarem cada vez mais integrados com os serviços de TV Paga, as receitas dos espaços comerciais poderiam ser uma fonte preciosa de valor acrescentado

Conclusões do inquérito aos consumidores

- Cerca de 25% dos que responderam ao nosso inquérito afirmaram que viam os jogos da Primeira Liga na casa de amigos, ou num café ou bar
- Cerca de 15% dos inquiridos também classificaram o visionamento num café ou bar como a sua principal forma de assistir

Valor dos espaços comerciais

- Com base nisto, estimamos que a audiência em espaços comerciais possa representar c. de 15%-20% da audiência média de um jogo em TV Paga
- Com base num valor do consumidor de €2 por jogo, por espectador, o valor total da receita proveniente de consumidores em espaços comerciais para os titulares dos direitos poderá ser de até €30m por ano

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Avaliação dos direitos dos novos media



Avaliámos os direitos para dos novos media num valor até €5 milhões, por época, deduzidos os custos

Primeira Liga: avaliação dos direitos dos novos media, 2013

DOWNLOADS POR SEMANA POR SUBSCRITOR	NÚMERO TOTAL DE DONWLOADS	CUSTO DO SERVIÇO, POR VÍDEO	PROPENSÃO PARA COMPRAR	PENETRAÇÃO 3G	SUBSCRITORES (milhares)
1	30	€1	30%	64%	5,827

SUBSCRITORES INTERESSADOS EM FUTEBOL	SUBSCRITORES QUE PODERÃO ESTAR INTERESSADOS NA LIGA (milhares)	PROPENSÃO PARA COMPRAR	UTILIZADORES DO SERVIÇO (milhares)	RECEITAS TOTAIS
16%	906	30%	272	€8,15 million

% DE RECEITA PARA A ESTAÇÃO	RECEITAS DA ESTAÇÃO	CUSTOS DE PRODUÇÃO E CODIFICAÇÃO	VALOR NOVOS DIREITOS DE MEDIA
60%	€4,89 million	€163k	€4,73 milhões

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Avaliação dos direitos internacionais



Os clubes da Primeira Liga poderiam conseguir €5-€10 milhões pela venda dos direitos internacionais

Ligas Europeias de futebol: valor dos direitos de transmissão internacional, 2011/12

2011/12	PREMIER LEAGUE ING.	LA LIGA ESPANHA	SERIE A ITALIA	BUNDESLIGA ALEMANHA	LIGUE 1 FRANÇA	PRIMEIRA LIGA PORTUGAL
VALOR DIREITOS DOMÉSTICOS (milhões €)	730	Est.520	800	412	660	120
VALOR DIREITOS INTERNACIONAIS (milhões €)	480	135	80	35	28	Est. 5-10
% DIREITOS DOMÉSTICOS QUE OS DIREITOS INTERNACIONAIS REPRESENTAM	66%	26%	10%	8%	4%	Est. 4%-8%

Valor dos direitos de transmissão internacional

- Os direitos internacionais valem normalmente uma pequena fração do valor dos direitos domésticos uma vez que o nível de interesse baixa nos mercados estrangeiros ao competirem várias ligas
- A Premier League da FA é, de longe, a liga mais popular em muitas partes do mundo, o torna mais difícil às outras ligas encontrar comprador para os seus direitos
- Normalmente, as ligas Europeias de menor valor - e.g. as ligas Holandesa, Turca e Russa - vendem os seus direitos internacionais por um valor combinado, entre €5 e €10 milhões, por época
- Os direitos internacionais da Primeira Liga poderiam valer até €10 milhões por ano se os direitos domésticos fossem vendidos por €120 milhões

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

Receitas totais por cenário



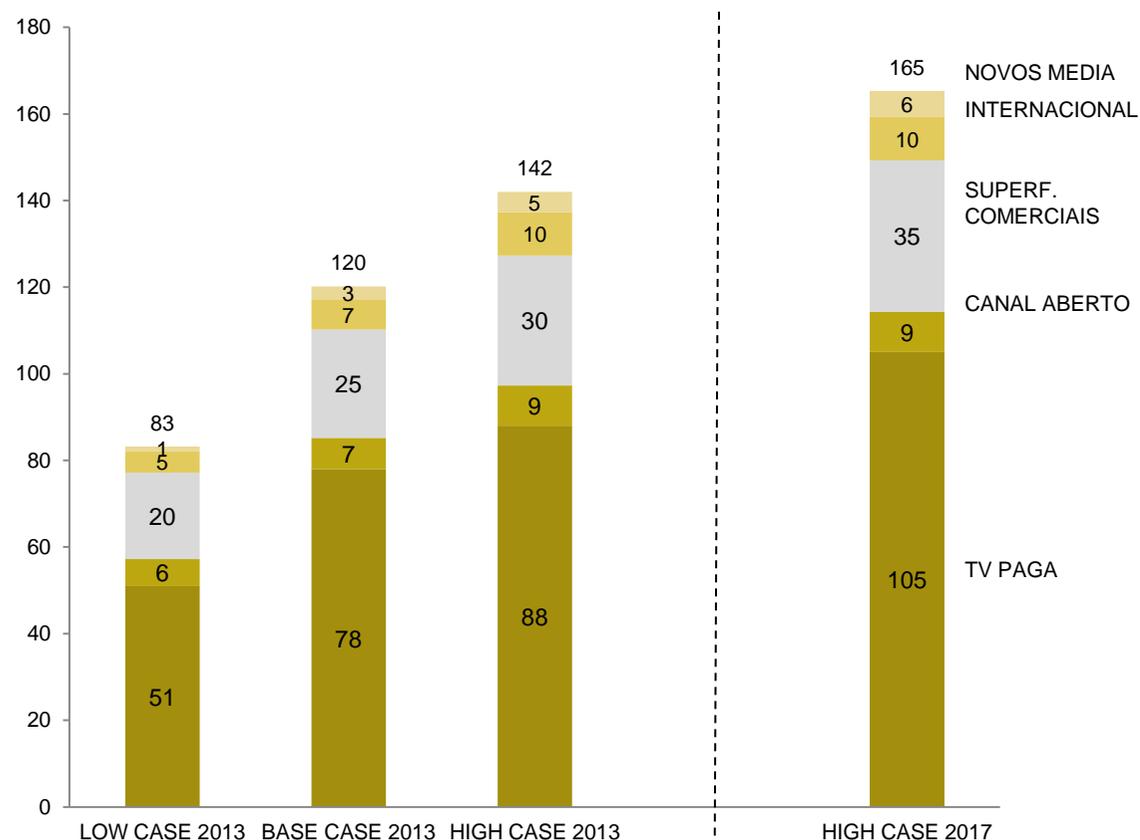
Performance

No total, os direitos da Primeira Liga poderão valer até €142 milhões por ano, a partir de 2013, num cenário “de alta” e poderão crescer até €165 milhões em 2017

Primeira Liga: avaliação da totalidade dos direitos dos diretos, por ano, por cenário, 2013/14 e 2017/18

Valor da totalidade dos direitos

Milhões de euros



- O cenário de alta avalia os direitos da Primeira Liga para 2013/14 em €142 milhões
- Isto poderá ascender a €165 milhões na época de 2017/18 caso haja um crescimento do mercado publicitário televisivo e a Liga se mantiver um fator determinante para a escolha dos consumidores do serviço de TV Paga a subscrever

- Sumário executivo
- Resumo do mercado televisivo português
- Como são atualmente explorados os direitos?
- Quanto poderiam valer os direitos centralizados?
- Quanto poderia ser distribuído aos clubes?
- O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Quanto poderia ser distribuído aos clubes?

Sumário



As várias ligas de futebol Europeias têm métodos diversos de distribuição das receitas das transmissões embora todas usem a venda centralizada (com a exceção da Liga Espanhola)

Distribuição dos direitos nos atuais mercados “centralizados”

- A Premier League Inglesa tem os direitos de transmissão em direto mais caros mas também a menor diferença entre pagamentos recebidos da Liga pelos clubes de topo e de fundo da tabela
- Outras ligas de topo na Europa também têm diversos métodos de distribuição dos pagamentos dos direitos

Distribuição pelos métodos atuais

- Aplicando as diversas metodologias à previsão do valor dos direitos da Primeira Liga de €142 milhões resulta em montantes variáveis a distribuir de forma igual e por outras formas de mérito
- Se os direitos da Liga fossem vendidos por €142 milhões por época (e todas as receitas fossem distribuídas aos clubes), os 3 Grandes poderiam esperar receber cerca de €40 milhões, em conjunto, com base nos métodos de distribuição das outras ligas
- A distribuição dos direitos pelos mecanismos usados em Itália, Alemanha e França leva também a que os 3 Grandes recebam cerca de €40 milhões por época, em conjunto



Performance

Quanto poderia ser distribuído aos clubes?

Atual forma de distribuição de direitos - principais ligas Europeias

A Premier League Inglesa tem os direitos de transmissão em direto mais caros mas também a menor diferença entre pagamentos recebidos da Liga pelos clubes de topo e de fundo da tabela

	Premier League Inglaterra	Primera Liga Espanha	Serie A Itália	1. Bundesliga Alemanha	Ligue 1 França
BOLO ANUAL	€681m direitos domésticos €536m direitos internac.*	N/D - atualmente, os Clubes vendem os direitos individualmente	98% do bolo de €828m dos direitos transmissão - 10% para despesas da Liga	79% de €437m; o remanescente para a 2. Bundesliga	Totalidade dos direitos globais, incl. €668m dos direitos domésticos
RECEITAS CLUBE TOPO**	€64m	€140m	€100m (antes da venda centralizada em 2010/11)	€40m	€45m
SISTEMA DE DISTRIBUIÇÃO DO PREÇO DOS DIREITOS	<ul style="list-style-type: none"> 50% da receita doméstica é repartida de forma igual 25% em função da classificação final da liga 25% é pago em taxas de infraestruturas com base na frequência com que o clube aparece na TV no R.U. com a garantia de um mínimo de 10 jogos por clube 100% da receita não doméstica repartida de forma igual 	<ul style="list-style-type: none"> Os Clubes estão atualmente a discutir a forma de implementar um sistema que vise uma distribuição mais igualitária 	<ul style="list-style-type: none"> 40% é repartido de forma igual entre os Clubes 25% é repartido de acordo com o número de adeptos de cada clube 5% de acordo com a população da cidade de cada clube 5% de acordo com os resultados da época atual, 15% de acordo com os resultados das últimas 5 épocas e 10% de acordo com os resultados históricos desde a época de 1946/47 	<ul style="list-style-type: none"> Os direitos domésticos são repartidos de forma proporcional aos clubes em função da classificação obtida nos 4 últimos anos A atribuição dos direitos internacionais tem em conta o n.º de participações do clube, nos 4 últimos anos, em competições da UEFA 	<ul style="list-style-type: none"> 49,3% distribuídos de forma igual por 20 clubes 24,6% repartido proporcionalmente de acordo com a classificação da época passada 4,9% repartido com base nas classificações agregadas das últimas 5 épocas 21,2% repartido com base nas presenças televisivas das últimas 5 épocas
RÁCIO ENTRE RECEITAS DOS CLUBES DE TOPO E DE FUNDO	3:2	12:1	14:1	2:1	3:1

* Nota: taxa de câmbio usada £1 : €1,28

Fonte: EPFL, Deloitte, Football Money League, Sportcal

Quanto poderia ser distribuído aos clubes?

Atual forma de distribuição de direitos - ligas Europeias médias



Outras ligas principais na Europa também têm diversos métodos de distribuição dos pagamentos de direitos

	Divisionforeningen Dinamarca	Eredivisie Holanda	Premier League Rússia	Premier League Escócia
SISTEMA DE DISTRIBUIÇÃO DO PREÇO DOS DIREITOS	<ul style="list-style-type: none"> • 30% com base na classificação final na Liga • 30% partilhado de forma igual • 24% pelos resultados dos jogos • 1,5% pela participação na Taça Dinamarquesa • 11% pelas audiências de TV / presenças nos estádios • 3,5% pela participação em competições europeias 	<ul style="list-style-type: none"> • 50% com base na classificação final na Liga • 50% com base no valor comercial de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • 40% partilhado de forma igual • 20% pago em taxas de infraestruturas com base na frequência da presença ao vivo na TV na Rússia • 40% com base na classificação do clube na Liga na época anterior 	<ul style="list-style-type: none"> • 48% partilhado de forma igual • 50% com base na classificação final na Liga

Quanto poderiam valer os direitos centralizados?

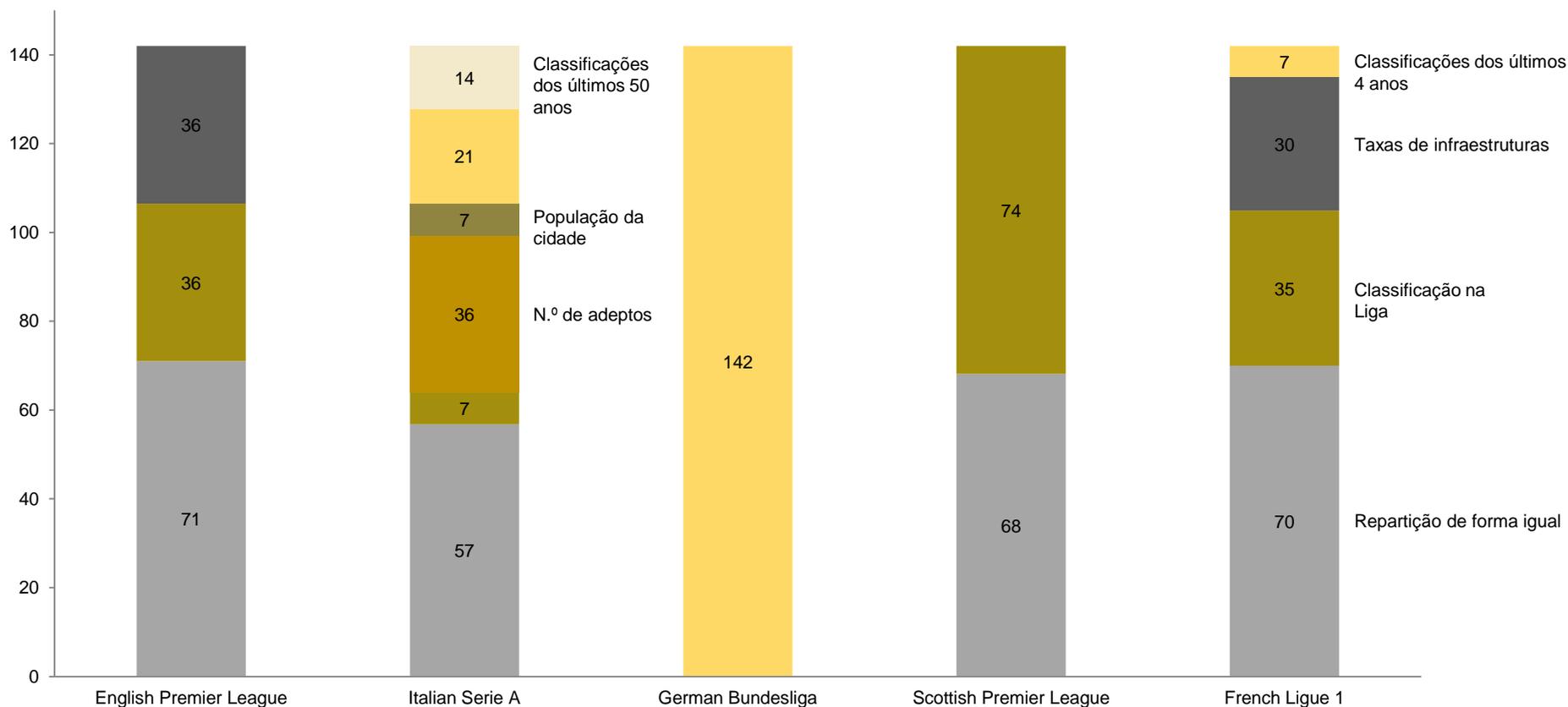
Distribuição das receitas dos direitos televisivos



Da aplicação das diversas metodologias à previsão do valor dos direitos da Primeira Liga de €142 milhões resultam montantes variáveis para distribuir de forma igual e por outras formas de mérito

Ligas Europeias: previsão da distribuição das receitas dos direitos da Primeira Liga pelos métodos das outras ligas, 2013/14

Milhões de euros



Quanto poderia ser distribuído aos clubes?

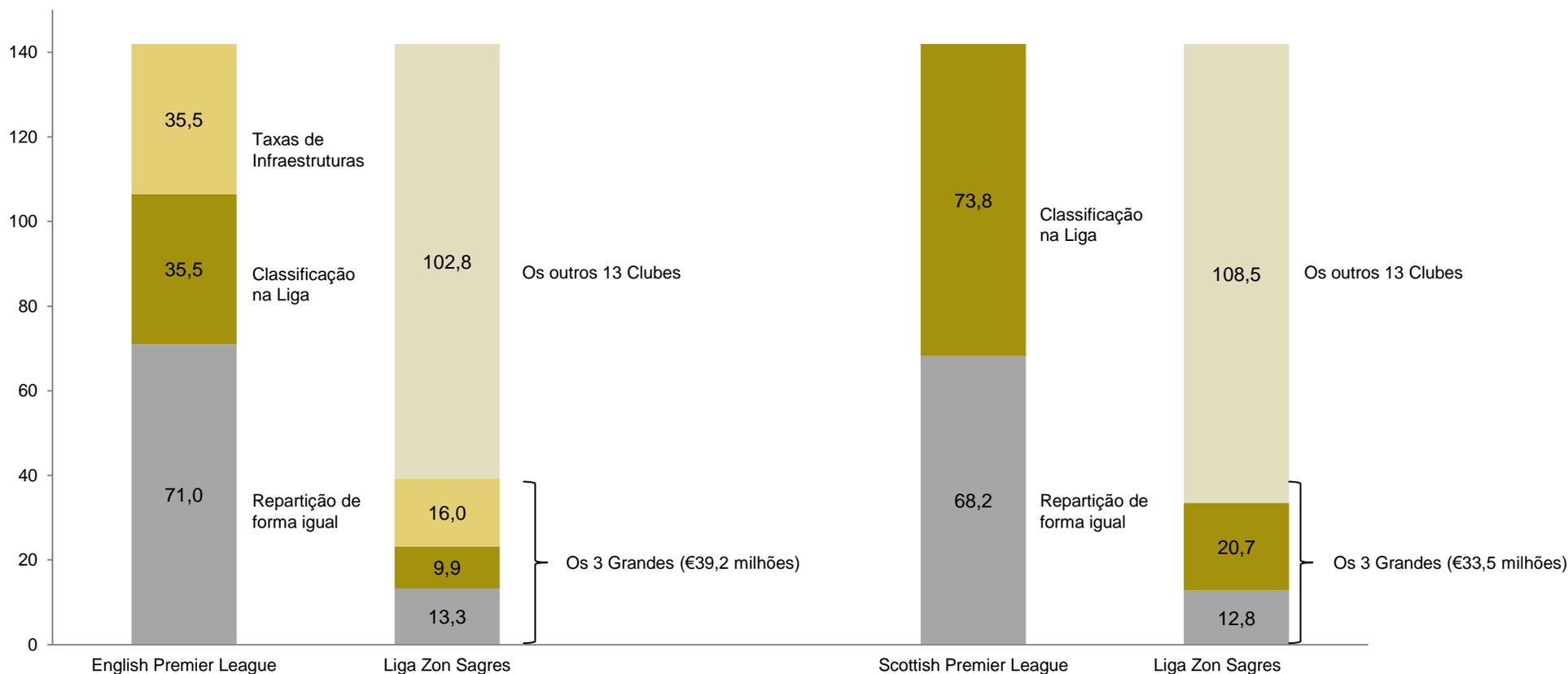
Distribuição das receitas dos direitos televisivos - aplicação à Primeira Liga (i)



Se os direitos da Liga fossem vendidos por €142 milhões / época (e a totalidade das receitas fosse distribuída aos clubes), os 3 Grandes receberiam c. de €40 milhões, em conjunto, com base nos métodos de distribuição das outras ligas...

Ligas Europeias: previsão de distribuição das receitas dos direitos da Primeira Liga pelos métodos da FAPL e da SPL, 2013/2014

Milhões de euros



Nota: os pagamentos por mérito presumem que Benfica, Porto e Sporting terminam nas 3 primeiras posições

Fonte: análise Oliver & Ohlbaum

Quanto poderia ser distribuído aos clubes?

Distribuição das receitas dos direitos televisivos - aplicação à Primeira Liga (ii)

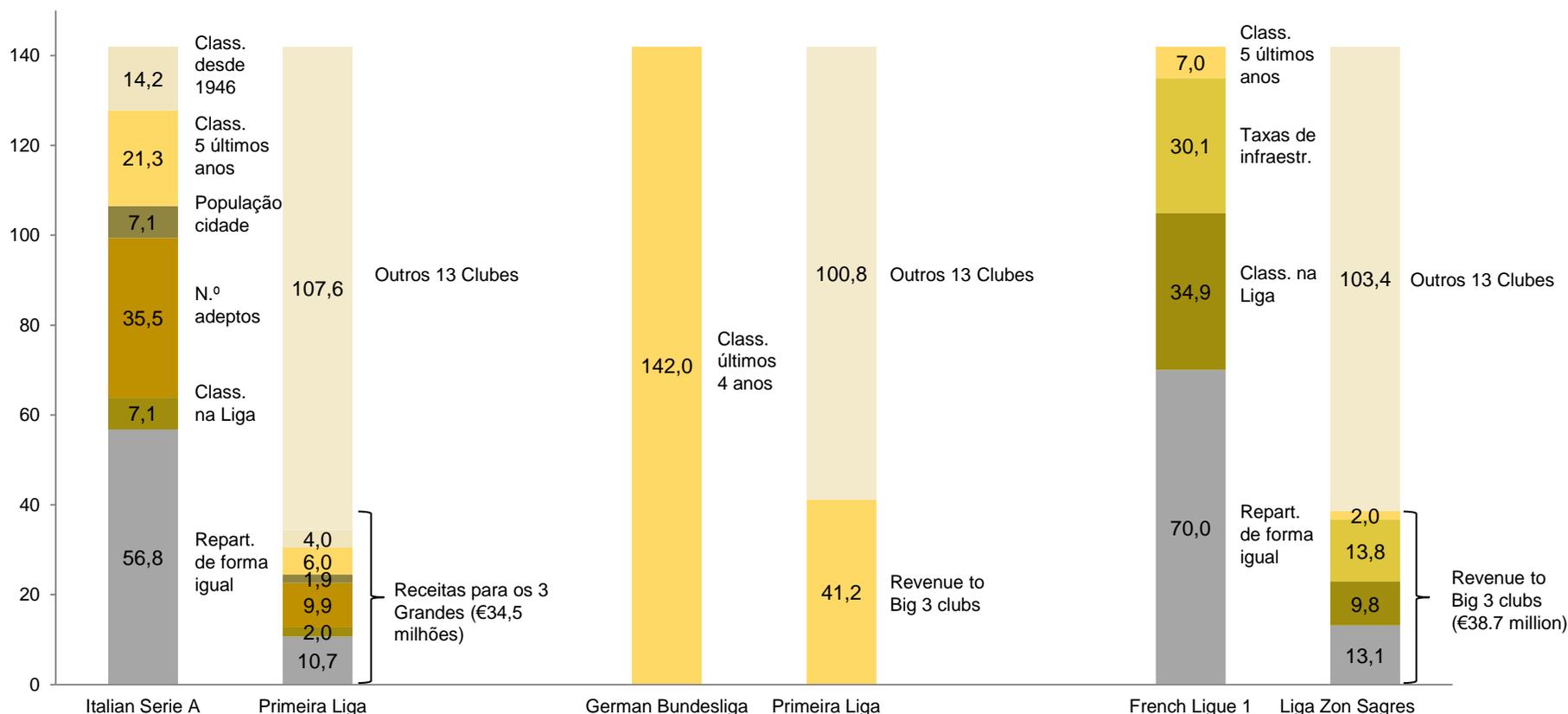


Performance

... fazendo a distribuição pelos mecanismos previstos em Itália, Alemanha e França, também leva a que os 3 Grandes recebam cerca de €40 milhões por época, em conjunto

Ligas Europeias: previsão de distribuição das receitas dos direitos da Primeira Liga pelos métodos da Serie A, Bundesliga e Ligue 1, 2013/2014

Milhões de euros



Nota: os pagamentos por mérito presumem que Benfica, Porto e Sporting terminam nas 3 primeiras posições

Fonte: análise Oliver & Ohlbaum

- Sumário executivo
- Resumo do mercado televisivo português
- Como são atualmente explorados os direitos?
- Quanto poderiam valer os direitos centralizados?
- Quanto poderia ser distribuído aos clubes?
- O atual mercado dos direitos é concorrencial?

O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Sumário



Na atual estrutura do mercado, os direitos da Liga continuarão a ser subavaliados

Para que o valor total dos direitos de transmissão da Liga (*i.e.* €142 milhões por época) seja realizado em 2013, os proprietários das plataformas de TV Paga terão que licitar de forma concorrencial pela exclusividade dos 133 direitos de TV Paga

A atual estrutura do mercado torna difícil que o pleno valor dos direitos da Liga seja atingido

Desbloquear o pleno valor dos direitos da Liga

- À medida que os serviços oferecidos pelos operadores de TV Paga se tornam bens cada vez mais fungíveis, o conteúdo premium é uma forma de diferenciação em relação aos outros agentes no mercado
- Dado que todas as plataformas têm capacidade para oferecer serviços integrados de triple-play, conseguir a exclusividade do conteúdo premium, em particular conteúdo tão popular como são os direitos domésticos de futebol, é a forma mais clara para fazer os subscritores mudar
- Em outros mercados Europeus, temos assistido a guerras de licitação entre operadores de TV Paga a procurar assegurar os direitos domésticos do futebol - seja como forma de assegurar a sua posição no mercado, como de recuperar subscritores perdidos
- Isto tem duas consequências:
 - Os Clubes recebem o pleno valor dos seus direitos,
 - mas a disputa pelos subscritores também mantém os preços baixos

Por que é que isto não acontece atualmente?

- No mercado Português, a concorrência mais óbvia pelos direitos seria entre a Zon e a Portugal Telecom. No entanto, esta concorrência não se verifica, presentemente dado que:
 - Os direitos da Liga são controlados pelo proprietário de um canal que disponibiliza os jogos para todas as plataformas
 - Os proprietários das plataformas não podem, assim, conseguir exclusividade e não estão disponíveis para pagar o prémio a ela associado.
 - Os contratos com os Clubes são feitos por prazos longos (até 8 anos, em alguns casos) e expiram em momentos diferentes, o que torna a entrada de um novo concorrente efetivamente impossível

O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Resumo do mercado dos direitos



Os Clubes nas duas principais ligas Portuguesas recebem atualmente menos de metade (estimados €60 milhões) do valor total que estimamos que os direitos poderiam valer se vendidos de forma centralizada

Receitas dos direitos televisivos dos clubes da Primeira Liga e Liga de Honra, 2011/12

CLUBE DA PRIMEIRA LIGA	DIREITOS 2011/12 (milhões)
Porto	12.4
Sporting Lisbon	11.7
Benfica	7.9
V. Guimarães	3.5
Marítimo	3.3
Braga	3.0
Nacional	2.3
Beira-mar	1.8
V. Setúbal	1.8
Académica	1.8
Leiria	1.8
Rio Ave	1.8
Gil Vicente	1.8
Feirense	1.8
Paços Ferreira	1.8
Olhanense	1.6
TOTAL	€60.0 MILHÕES

CLUBE DA LIGA DE HONRA	DIREITOS 2011/12 (milhões)
Naval	0.20
Portimonense	0.15
Trofense	0.18
Oliveirense	0.18
Arouca	0.13
Leixões	0.15
Moreirense	0.18
Aves	0.15
Santa Clara	0.15
Estoril	0.18
Freamunde	0.15
Belenenses	0.25
Penafiel	0.15
Covilhã	0.15
União	0.15
Atlético	0.15
TOTAL	€2.6 MILHÕES

Receitas atuais dos Clubes da Liga

- Os Clubes de futebol Portugueses vendem atualmente os seus direitos de transmissão de forma individual
- A soma total do preço dos direitos é atualmente de cerca de €63 milhões por época, menos de metade dos €142 milhões estimados para um leilão de direitos concorrencial – o que indicia que os direitos estão subavaliados
- A atual dinâmica do mercado leva a que os direitos apenas atinjam o valor da exclusividade do canal de TV Paga em vez do valor da exclusividade da plataforma, mais elevado

O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Avaliação da TV Paga - prémio da concorrência entre plataformas



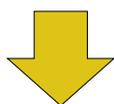
Os pleno valor dos direitos só poderá ser atingido através da concorrência entre operadores de TV Paga

Tendência do subscritor de mudar de canal / plataforma por causa dos direitos da Liga

CONCORRÊNCIA DE CANAL

29% dos subscritores da Sport TV mudariam para outro canal que conseguisse os direitos dos jogos da Primeira Liga

ARPU mensal estimado: €12-€20



Potencial prejuízo, ou perda de lucros, se um canal concorrente conseguisse os direitos da Primeira Liga mas se mantivesse disponível em todas as plataformas

CONCORRÊNCIA DE PLATAFORMA

36% mudariam para outra plataforma se os jogos da Primeira Liga estivessem disponíveis apenas na plataforma de um fornecedor rival

ARPU mensal estimado: €35-€40



Potencial prejuízo, ou perda de lucros, se uma plataforma concorrente (e.g. Portugal Telecom) conseguisse os direitos da Primeira Liga e os tornasse exclusivos da sua plataforma

Inclui receitas dos pacotes básicos e de banda larga

Valor da TV Paga

- De forma a vender os direitos da Liga pelo pleno valor, terá que se gerar concorrência entre os operadores de plataforma, que lutarão pela exclusividade dos jogos
- No mercado Português, a concorrência mais óbvia pelos direitos seria entre a Zon e a Portugal Telecom

O atual mercado dos direitos é concorrencial?

Importância da concorrência entre plataformas



Performance

Contratos de direitos recentes em outros mercados Europeus demonstram a ligação entre uma forte concorrência entre plataformas pelos direitos e um aumento do valor total

Principais ligas Europeias (mercados com venda centralizada de direitos): valor dos direitos de transmissão em direto, 2012

MERCADO	CONTRATO ATUAL POR EPOCA	CONTRATO FUTURO POR EPOCA	AUMENTO EM RELAÇÃO AO ATUAL	DETALHES	VALOR DIREITOS EM % DO MERCADO TV (2010)
R.U. (ING.)	€734 milhões	€1,250 milhões	69%	<ul style="list-style-type: none"> O recente leilão dos direitos da FA Premier League viu o pacote de 7 jogos em direto ser vendido por um valor global de £3,02 biliões para o prazo de 3 anos - subindo de £1,78 biliões Este aumento é atribuído, sobretudo, à entrada da BT no mercado de direitos desportivos ameaçando retirar clientes de banda larga à Sky 	5,4%
ITÁLIA	€806 milhões	€828 milhões	3%	<ul style="list-style-type: none"> A Serie A ainda não vendeu a totalidade dos direitos domésticos com alguns pacotes de menor valor ainda por vender A grande concorrência entre a Sky Italia e a Mediaset tem mantido elevado o preço que ambas estão dispostas a pagar pelos pacotes respetivos 	5,4%
GERMANY	€275 milhões	€488 milhões	77%	<ul style="list-style-type: none"> Tal como no R.U., a forte concorrência credível de uma plataforma rival, a Deutsche Telekom, forçou a Sky Deutschland a pagar um elevado prémio para manter a exclusividade dos direitos em direto da Bundesliga 	1,5%
FRANCE	€663 milhões	€570 milhões	-14%	<ul style="list-style-type: none"> O decréscimo no valor dos direitos poderá ser atribuído à saída da Orange do mercado Francês que, anteriormente, tinha uma concorrência de plataforma suficientemente forte para obrigar o Canal Plus a pagar um preço elevado A Orange foi substituída pela Al Jazeera que, como mera proprietária de canal não conseguiria integrar os serviços subscritos no Canal Plus 	5,8%