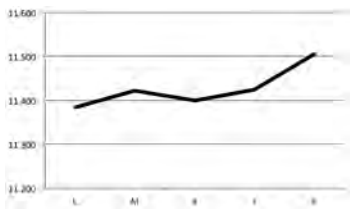


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



11.496,40

-252,90

Ptos.

Ptos.

Ptos.

Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	-25,81
BARCELONA	-21,34
BILBAO	-42,55
VALENCIA	-29,85
NUEVA YORK	27,46
LONDRES	-19,58

DESTACADOS	€
AIRBUS GROUP	2,80
AMADEUS	1,47
ARCELORMITT.	0,66
HISPANIA	0,65
CIE AUTOMOT.	0,65
TECNICAS REU	0,64

DIVISAS	€
Dólar	1,08
Dólar canadiense	1,31
Libra	0,72
Franco suizo	1,03
Corona sueca	9,38
Yen	129,36

MATERIAS PRIMAS*	€
PETRÓLEO BRENT	65,11
GAS NATURAL	2,55
ORO	1.192,15
PLATA	15,83
PLATINO	1.134,00
TRIGO	487,75

*En el mercado de materias primas



Silvio González, consejero delegado de Atresmedia.

A la expectativa de las nuevas licencias de TDT que, recientemente, ha aprobado el Ejecutivo, el duopolio televisivo en España despliega todo su encanto a los inversores tras superar los peores años de la crisis. En lo que va de año, los títulos de Mediaset se han revalorizado un 18,5 por ciento (hasta tocar sus máximos de 2008)



Paolo Vasile, consejero delegado de Mediaset España.

y los de Atresmedia un 31 por ciento (por encima de los más elevados de 2014). No en vano, el grupo Atresmedia registró en los primeros tres meses de 2015 su mejor resultado operativo para este periodo desde 2008, y para Mediaset el consenso del mercado sitúa en el 17,58% el margen neto del grupo.

El duopolio televisivo despliega todo su poder ante las nuevas concesiones del Gobierno de Rajoy

Atresmedia y Mediaset, guerra de audiencias en la Bolsa

■ M. Tortajada

Las estimaciones del consenso de mercado avanzan que en 2015 el margen neto del grupo que engloba a **Telecinco** y **Cuatro** se situará en el 17,58 por ciento, mientras que el del propietario de **Antena 3** y **laSexta** lo hará en el 13,65 por ciento.

De momento, **Atresmedia** supera las previsiones y deja boquiabierto al mercado con unas cuentas del primer trimestre que nadie esperaba. El grupo de comunicación multiplicó por seis su beneficio entre enero y marzo, hasta 21,1 millones de euros, frente a los 3,3 millones del mismo periodo del año anterior. Los ingresos crecieron un 13,5%, hasta 232 millones, gracias al crecimiento del mercado publicitario, que ha sido el verdadero artífice de estos números.

En lo que va de año los títulos de la compañía se anotan más de un 30% tras caer un 3% en 2014. La mejora del mercado publicitario es la que está impulsando tanto a **Atresmedia** como a **Mediaset**, ya que son las que más publicidad acaparan.

Desde **Renta 4** destacan que estas cuentas han superado

"ampliamente" sus previsiones y las del consenso del mercado, ya que **Atresmedia** ha logrado una cuota

El dividendo aprobado por la junta de Mediaset representa un pay out del 80%, con lo que el grupo recupera su política habitual de remuneración

Concentran el 86% de la tarta publicitaria

■ Entre los sectores que más crecen en España, el de las televisiones es el que encabeza la recuperación, según el consenso del mercado. Y es que, el 86% de la inversión publicitaria que concentra el duopolio formado por **Mediaset** y **Atresmedia** ya se refleja en sus márgenes. Las estimaciones del consenso de mercado avanzan que en 2015 el margen neto del grupo

que engloba a **Telecinco** y **Cuatro** se situará en el 17,58%, mientras que el del propietario de **Antena 3** y **laSexta** lo hará en el 13,65%. **Mediaset** se queda muy cerca del 21,52% que alcanzó en 2008. **Atresmedia** ya estaría incluso por encima del 10,92% que logró el primer año de la crisis. En 2007, el grupo **Mediaset** conseguía convertir en beneficios

publicitaria más elevada de lo previsto -el 42,6% frente al 40,5% del trimestre anterior-

Los analistas de **Citi** son algo más cautos y mantienen la recomendación sobre **Atresmedia** en 'neutral', aunque creen que el mercado audiovisual español es "atractivo". Según la entidad, los riesgos que tiene la cotización son: el comportamiento de la publicidad, que depende de la

recuperación de la economía española; la caída de la audiencia debido a malas decisiones de la empre-

Atresmedia multiplicó por seis su beneficio entre enero y marzo gracias al mercado publicitario, con un incremento cercano a los dos dígitos

sa o un mayor éxito de los competidores; y la negociación de su deuda con los bancos.

En la conferencia con inversores que el grupo ha realizado tras la presentación ha reiterado su guía de crecimiento del mercado en 2015 entre un 7% y un 10%, aunque ahora son más optimistas y prevén que el ejercicio acabe en el rango alto.

Las buenas perspectivas económicas impulsan al alza las acciones de **Mediaset España**, que operan en torno a 12 euros, con una subida acumulada desde diciembre superior al 14%. La impresión general es que el valor se dispone a reanudar la subida, puesto que sus expectativas de resultados son optimistas, ya que se estima que la inversión publicitaria en televisión seguirá creciendo a ritmos próximos al 10% en el resto del ejercicio.

En la junta general, que se celebró la pasada semana, se aprobó el pago de un dividendo de 0,13 euros por acción -0,10 euros con cargo a los resultados de 2014 y 0,03 euros con cargo a reservas-, que será desembolsado el próximo 4 de mayo. Asimismo, la asamblea general autorizó la amortización de 40.686.142 acciones propias en cartera, representativas de un 10% del capital, con el objetivo de mejorar la retribución al accionista.

Durante este año, las acciones de **Mediaset** se han revalorizado por encima del 19%, frente al 15% de media del **Ibex**, con los títulos de la compañía en máximos desde 2007.

Regreso al dividendo

A la espera de sus resultados trimestrales, durante el pasado año, el grupo propietario de **Telecinco** y **Cuatro** generó una caja de 144 millones de euros, que le permitió cerrar el ejercicio con una posición neta de tesorería de 265 millones de euros. El aumento de ingresos y la contención de gastos permitió al grupo elevar un 87% su ebtida, hasta 163 millones, que arrojó un beneficio neto de 59 millones. Así, el dividendo aprobado por la junta de **Mediaset** representa un pay out del 80%, con lo que el grupo recupera su política habitual de remuneración.

Sabadell sitúa el precio objetivo de **Mediaset** en los 12,7 euros y el de **Atresmedia** en los 15 euros frente a los 12,03 euros y los 14,94 en los que la media del consenso de mercado valora los títulos de ambas compañías respectivamente.

JPMorgan advierte en su último informe sobre el sector de que detrás de este comportamiento en el parqué "ya está descontada la recuperación del mercado publicitario".

Aunque el mercado publicitario se está recuperando a buen ritmo -el año pasado la inversión creció un 10,1% y el departamento de análisis de **Caixabank** espera que en 2015 aumente un 9%-, los precios en bolsa de **Mediaset** y **Atresmedia** recogen incrementos mucho más holgados, aseguran los expertos. De hecho, desde la entidad catalana señalan que "el mercado está descontando un escenario publicitario y regulatorio excesivamente atractivo y los niveles de cotización reflejan expectativas demasiado favorables".