



UNIVERSIDAD DE JAÉN
Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas

Trabajo de Fin de Grado

**PLANIFICACIÓN FINANCIERA:
APLICACIÓN A UN CASO
REAL, ATRESMEDIA
CORPORACIÓN DE MEDIOS
DE COMUNICACIÓN S.A.**

Alumno: Laura Paíno Mulero

Junio, 2015

Índice

1.	Introducción	3
	Abstract	4
2.	Descripción de la empresa	5
2.1	Análisis de la empresa	5
2.2	Servicio	5
2.3	Clientes	6
2.4	Competidores y Cuota de Mercado	7
2.5	Sector en el que opera	8
2.6	Análisis DAFO	9
2.7	Grado de Internacionalización	10
3.	Descripción económico-financiera	11
3.1	Ratios Financieros	11
3.2	Ratios de Rentabilidad	15
3.3	Comparación competidores directos	16
4.	Predicción	19
4.1	Incremento esperado de las ventas	19
4.2	Evolución esperada de los costes	23
4.3	Previsión crecimiento Atresmedia e inversión	25
5.	Planificación financiera	28
5.1	Cuentas de Pérdidas y Ganancias previsional	28
5.2	Necesidades Netas del Fondo de Rotación	30
5.3	Presupuesto de Capital	31
5.4	Balance previsional	32
6.	Conclusiones	34
7.	Anexos	35
8.	Bibliografía	37

1. INTRODUCCIÓN

A través de este Trabajo de Fin de Grado “Planificación Financiera: Aplicación a un caso real” se pretende analizar la empresa Atresmedia Corporación de Medios de Comunicación, S.A. (antes denominada Antena 3 de Televisión, S.A.), grupo de comunicación español.

El trabajo estará distribuido en varios apartados. Empezando por realizar un pequeño análisis de Atresmedia para contextualizar en el entorno en que se encuentra: concretar el servicio que presta la empresa, principales competidores, poder de mercado, sector en el que opera, grado de internacionalización de la empresa y un análisis DAFO.

Seguiremos con una descripción económico-financiera, para conocer la evolución progresiva de la empresa, elaborando ratios e interpretando los mismos. Dichos ratios nos servirán para estudiar y comparar los resultados obtenidos con los registrados para la competencia.

En el apartado 4, se realizarán hipótesis sobre el futuro de Atresmedia, teniendo en cuenta los principales indicadores económicos, la evolución del sector en el que se encuentra inmersa la empresa y las futuras acciones de la misma. Las previsiones se centrarán fundamentalmente en volumen de ventas y de costes y en el crecimiento general de la empresa, teniendo en cuenta las inversiones y la política de financiación futuras.

En el apartado 5, se llevará a cabo una planificación financiera, para lo que será necesaria la elaboración de los estados previsionales para los próximos tres años tomando como base para dicho análisis el año 2014.

Por último, teniendo en cuenta todo lo anterior analizado, llegaremos a una conclusión sobre Atresmedia y sobre su marcha a lo largo de los próximos tres años.

Abstract

This Final Project Work is titled "Financial Planing: Case Study", I am going to analyze the company Atresmedia, Spanish group of communication.

The work will be divided into several sections.

Firstly, I have studied the most important aspects about the company, like service, main competitors, customers, sector in which it operates and degree of internationalization.

Secondly, I will continue with an economic and financial analysis, to study the progressive evolution of the company, calculating financial ratios. These ratios serve us to study and compare the results with the principal competitor of Atresmedia, Mediaset.

In section 4, I have anticipated the future of Atresmedia about its sales and costs, taking into account the main economic indicators and the evolution of the sector in which the company operates. The forecasts will focus primarily on sales volume, cost and overall growth of the company.

In Section 5, I have calculated a financial planning, in the subsequent years (2015-2017). I have made the forecast financial statements.

Finally, I provide some conclusions of Atresmedia and its development over the next three years.

2. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.

2.1. ANÁLISIS DE LA EMPRESA.

Atresmedia Corporación de Medios de Comunicación SA, como la conocemos hoy día, es el resultado de la absorción de Gestora de Inversiones Audiovisuales La Sexta por el Grupo Antena 3 en el año 2012. Es uno de los principales grupos de comunicación de España. Sus inicios se remontan a 1998, año en el que la sociedad solo abarcaba el campo de la radiofonía y paso a paso ha llegado a ser el gran grupo audiovisual que es hoy día.

Es el primer grupo multimedia español integrado por ocho cadenas de televisión, tres emisoras de radio, una productora de cine, una compañía de publicidad y eventos, así como contenidos multiplataforma en internet y telefonía móvil. A través de Atresmedia Televisión, Atresmedia Radio, Atresmedia Cine, Atresmedia Digital, Atresmedia Publicidad y Diversificación, la empresa actúa en los medios de comunicación más relevantes.

Su principal accionista desde 2003 es el Grupo Planeta, año en el que Atresmedia salió a bolsa. El pasado 31 de enero, falleció el que fuera hasta la fecha de su muerte el presidente de Grupo Planeta y Atresmedia Corporación, José Manuel Lara Bosh. Casi un mes después, se nombró al actual presidente de Atresmedia y Grupo Planeta, José Creuheras Margenat.

2.2. SERVICIO.

Atresmedia, está dividida en varias submarcas en función de la actividad a la que se dedica:

- Atresmedia Televisión

Se considera la empresa madre del grupo. Cuenta con varios canales en España, como son Antena 3, LaSexta, Neox y Nova. Cada uno de ellos tiene su propia identidad y estilo, pero entre todos forman un grupo equilibrado. Hasta el 24 de mayo de 2014 también contaba con Nitro, Xplora y laSextra3 que fueron cerrados por imposición del Tribunal Supremo.

- Atresmedia Radio.

Engloba tres canales de radio: Onda Cero, Melodía FM, Europa FM.

- Atresmedia Digital.

Anteriormente llamada Antena 3 Multimedia, se dedica al mantenimiento de las páginas web de la compañía. A través de Atresplayer, todos los programas de televisión y radio se encuentran disponibles en la red.

- Atresmedia Publicidad.

Es la exclusivista publicitaria del grupo y se creó en 2005. Se encarga de gestionar la publicidad de los canales televisivos del grupo y en cuanto a radio ha conseguido que Onda Cero y Europa FM sean las emisoras que mejor rentabilizan su audiencia. También es un referente en cuanto a publicidad en internet. Atresmedia Publicidad se encarga de facilitar a sus clientes espacios publicitarios equipados con las innovaciones actuales.

- Atresmedia Cine.

La compañía cosecha grandes éxitos en este sector ya que el 27% de los ingresos recaudados del cine español en 2014, son de filmaciones de Atresmedia. El pasado año, consiguió acercarse un poco más al público con trabajos como “La Isla Mínima” que fue premiada con Mejor Película y otros 9 galardones, “Torrente 5: Operación en las Vegas” o “El club de los incomprendidos”.

- Atresmedia Diversificación.

Es la nueva División de Atresmedia y englobará todas aquellas actividades a las que se dedica el grupo y no necesitan financiarse con los ingresos originados de la publicidad. Está compuesto por las áreas de Nuevos Negocios, (Licencias, educación, teletienda y juego); Expansión Internacional (Antena 3 Internacional y Hola TV); Incubadora de proyectos (El armario de la tele y Tualbum.es, entre otros); Nubeox y Editorial Musical (catálogo y derechos musicales). Atresmedia pretende de esta manera, obtener métodos de crecimiento diferenciados de la publicidad y no depender tanto de ella.

2.3 CLIENTES.

Atresmedia Televisión ha conseguido en 2014, una cuota de audiencia de 27,7%. Desglosando un poco este dato, obtenemos que Antena 3 alcanza su mejor porcentaje desde 2009 con una cuota de 13,6%. Series como “*El tiempo entre costuras*” con una media de 4.905.000 televidentes en toda su emisión, “*Velvet*” a lo largo de sus dos temporadas ha captado algo más de 4 millones de espectadores con un 21,9% de cuota o series como “*Amar es para siempre*” y “*El secreto de Puente Viejo*” que logran alcanzar su record de audiencia con 14,1% y 18,3% respectivamente. “*El hormiguero 3.0*” y “*Top Chef*” también logran una gran aceptación entre el público así como la emisión de los *Grandes Premios de Formula 1* con 3.073.000 de espectadores.

La Sexta crece hasta obtener un 7,2% de audiencia. El programa de Jordi Évole, “*Salvados*”, es lo más seguido del domingo con un 14,3% de cuota de audiencia. “El Intermedio” logra vencer sus máximos de audiencia, logrando un 12,2%.

Con respecto a Atresmedia Radio, el Estudio General de Medios de 2014 adjudica una audiencia de 5,0 millones de oyentes, superior a 2013. Onda Cero consigue una media de 2,6 millones de oyentes frente a los 2 millones de Europa FM. En un segundo plano, Melodía FM arranca en 2014 con 255 mil oyentes.

De acuerdo con la información recopilada de las Cuentas Anuales Auditadas de Atresmedia en 2014, si analizamos detalladamente el origen de los ingresos que produce Atresmedia, podemos concluir que el 96,22% son originados por la actividad publicitaria del grupo.

Además, cabe destacar que el 10% de las operaciones realizadas por el Grupo a lo largo de 2014 han estado concentradas en dos clientes que han supuesto el 37% de las ventas de la compañía.

2.4.COMPETIDORES Y CUOTA DE MERCADO.

Dentro del sector en el que opera Atresmedia, las empresas que más facturan, independientemente de la procedencia de los ingresos, son DTS Distribuidora de Televisión Digital SA o lo que comúnmente conocemos como Canal +, Mediaset España Comunicación SA y Atresmedia Corporación de Medios de Comunicación SA. La primera de ellas ocupa el puesto número uno del ranking en cuanto a ingresos se refiere con 1.173.597 miles de euros registrados en 2014, seguido de Mediaset y Atresmedia con 932.087 miles de euros y 883.226 miles de euros en el último año. A pesar de lo anteriormente comentado, no vamos a considerar a Canal + como un competidor directo de la entidad debido a la procedencia de los ingresos de ambas. Mientras que el negocio publicitario y los rendimientos que obtienen de él, son la principal fuente de beneficios de Atresmedia, el cobro de cuotas a sus abonados lo son para Canal plus. Consideramos pues, que trabajan en distintos ámbitos. Para corroborar todo este análisis, hemos acudido al informe que publicó el CNMC (Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia) en el tercer trimestres 2014 (último disponible). Los ingresos del sector audiovisual ascendieron a 837,1 millones de euros, de los cuales la televisión en abierto supone el 40,7%. Por su parte, los ingresos publicitarios se sitúan en 389,5 millones de euros, perteneciendo 324,5 millones a la televisión.

El gráfico “Ingresos publicitarios” nos muestra el reparto del total de los ingresos publicitarios correspondientes a la televisión. Mediaset concentra el 44,80% frente al 42,60% del que dispone Atresmedia. Entre ambos suman el 87,4% del total. El 12,6% restante se divide entre TV públicas con 7,60%, resto de TV privadas 2,5% y TV de pago 7,70%.

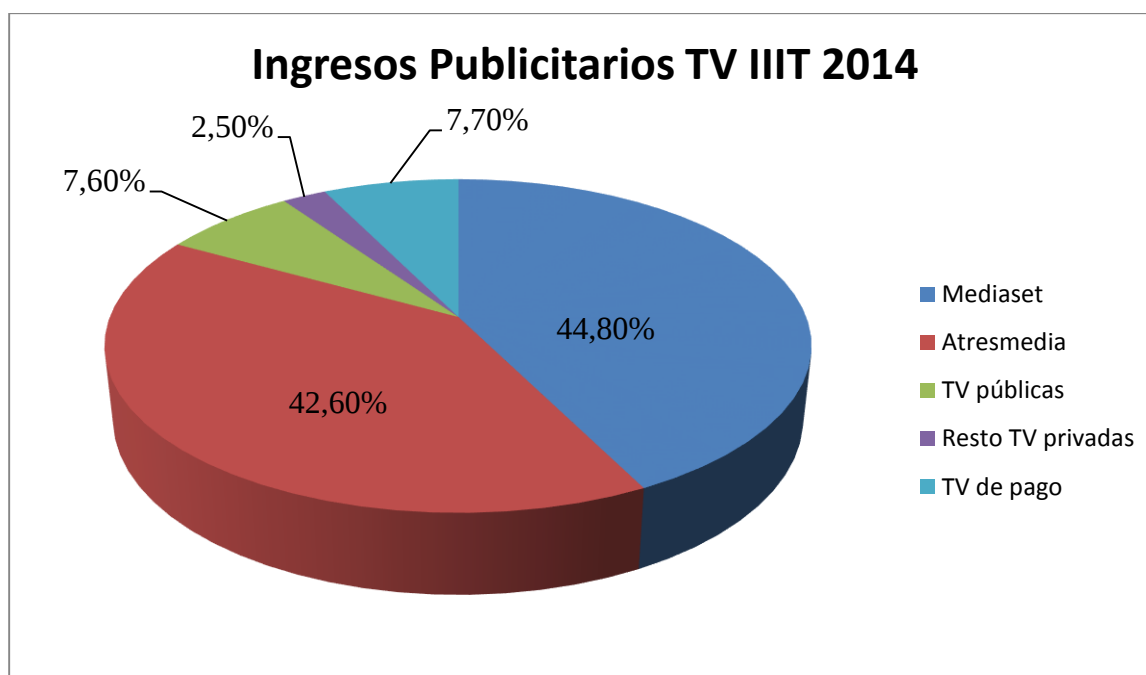


Gráfico 1. Elaboración propia. Fuente CNMC, Nota Trimestral del Sector Audiovisual 3º Trimestre 2014.

2.5.SECTOR EN EL QUE OPERA.

Según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), Atresmedia opera en “Actividades de programación y emisión de radio y televisión” código 6020.

La oferta de este sector está muy concentrada al existir prácticamente un duopolio televisivo formado por Atresmedia y Mediaset, sobre todo después de la incorporación de La Sexta a la primera y Cuatro a la segunda. Entre ambas empresas, se adjudica el 57.7% de la audiencia y el 87.4% de los ingresos publicitarios en 2014.

Otro acontecimiento que ha modificado el sector audiovisual es el cese por el gobierno, de nueve canales de TDT en 2014. El cierre de los nueve canales se produjo el 6 de mayo, obedeciendo a la sentencia del Tribunal Supremo, debido a que las licencias habían sido adjudicadas sin previo concurso por el Gobierno de Zapatero. Así, Atresmedia perdió Nitro, Xplora y La Sexta 3; Mediaset España, La Siete y Nueve; y el resto de canales pertenecían dos a Veo TV-AXN, Marca TV y Net TV. No obstante, todavía queda pendiente la sentencia que decidirá el futuro sobre ocho canales más

Por otra parte, la industria audiovisual se está viendo obligada a reinventarse buscando nuevos modelos de negocio por la irrupción de dos fenómenos. En primer lugar, el alto volumen de dispositivos conectados que da la posibilidad de compartir archivos y videos en cualquier lugar. Por último, se están extendiendo los clips de vídeo, ya sean estos de entretenimiento o información. “Los vídeos cada vez acaparan más minutos en el tiempo dedicado por los internautas, y cada vez más desde el móvil”, explicó Nick Hugh, vicepresidente de Yahoo

Este panorama, hace posible la invención de productos novedosos equipados de tecnologías revolucionarias.

2.6.ANÁLISIS DAFO.

Es una herramienta a través de la cual podemos conocer la situación de la empresa con respecto a factores internos (debilidades y fortalezas) y externos (amenazas y oportunidades) que la condicionan.

Debilidades

- En torno al 96% de ingresos provienen de publicidad, por lo que las ventas de la empresa están muy ligadas al funcionamiento del sector publicitario. En la actualidad, el sector arroja datos positivos en cuanto a inversión y se espera que así siga siendo, pero ha atravesado por un periodo de continuos decrecimientos desde 2007 hasta 2013.

Fortalezas

- ATRESMEDIA TV y SONY PICTURES TELEVISION firman un nuevo acuerdo cinematográfico por el que el grupo emitirá films en abierto en exclusiva.
- El compromiso social de la compañía que pone de manifiesto a través de las numerosas campañas preventivas que realiza. Bajo el lema “En Antena 3 estamos contigo”, la sociedad invierte en el bienestar de los más necesitados aportando alimentos para ellos, mejorando la seguridad vial en beneficio de todos los ciudadanos y emitiendo programas con fines recaudativos, son algunas de las iniciativas que lleva a cabo Atresmedia.
- Atresmedia cuenta con el respaldo del gigante televisivo que siempre fue Antena 3.

Amenazas

- El 6 de mayo de 2014, Atresmedia se vio obligada a cancelar la emisión de Nitro, Xplora y laSexta3, por imposición del Tribunal Supremo debido a que dichos canales habían sido adjudicados sin concurso.
- Emisión de mundiales de fútbol y baloncesto en otros canales.
- Tensiones entre LaSexta y el Gobierno, que se han producido fundamentalmente por tres programas de actualidad con alto contenido político: Al Rojo Vivo, El Intermedio y la Sexta Noche. No obstante, la compañía pretende mantener el tono y los contenidos de sus programas alegando que trabajan por y para el periodismo.
- Fuerte competencia del sector audiovisual.
- Gran número de productos sustitutivos debido a un cambio de tendencia (videos, youtube)

→ La imagen que se proyecta en las redes sociales no siempre beneficia. Debe ser un aspecto a tener en cuenta debido al eco que producen determinadas opiniones y las influencias que ejercen entre los usuarios.

Oportunidades

→ El buen uso de las nuevas tecnologías.

→ Evolución positiva de la industria cinematográfica española. En este último año, el cine ha contribuido al crecimiento de la economía con producciones exitosas de las que Atresmedia ha sido participe.

2.7. GRADO DE INTERNACIONALIZACIÓN

Atresmedia, desde 1996, cuenta con el Canal Internacional de Antena 3, emitido a través de distintos operadores de cable y satélite. Funciona las 24 horas del día y en directo. Se emite en 16 millones de hogares de América Latina (Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Estados Unidos, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay, Venezuela, Islas Trinidad, Curaçao y Aruba) y en Europa (Francia, Holanda y Suiza), con contenidos de sus principales cadenas en España, Antena 3 y laSexta. El Hormiguero 3.0, Espejo Público, Karlos Arguiñano en tu cocina o Salvados, son algunos de los programas que están disponibles.

Por otra parte, en 2013 la compañía a través de una *Joint Venture* con la revista Hola empezó a emitir un nuevo canal de pago en Latinoamérica y Estados Unidos, Hola TV. La programación disponible es equiparable a los contenidos de la revista Hola como pueden ser noticias de actualidad y exclusivas, consejos de moda, historias de interés y modos de vida saludable.

Además, Atresmedia estrena Atres series, un nuevo canal en el que exclusivamente se emitirán las mejores series españolas. La compañía ha firmado a principios de 2015 un acuerdo con DirectTV que le permitirá emitir Atres Series en 4 millones de hogares de los principales países latinoamericanos.

Del total de la cifra de ventas de Atresmedia en 2014, los negocios en el extranjero suponen un 0,55%, sumando en total 4.744 miles de euros. No es una cifra muy significativa pero Atresmedia pretende seguir creciendo con sus actividades internacionales y explotando el mercado latinoamericano, concretamente. *"Estamos abiertos a cualquier tipo de inversión en el mundo audiovisual latinoamericano. Existe la opción de comprar cadenas de radio y televisión o de licitar licencias. Estamos interesados en entrar en países con un marco regulatorio y jurídico estable y compraremos empresas siempre que el precio encaje."*, asegura Silvio González, consejero delegado de Atresmedia, a *elEconomista*.

3. DESCRIPCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA.

Con la información que hemos obtenido de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) y las Cuentas Anuales publicadas en la página web de Atresmedia de 2014, en este apartado vamos realizar un estudio sobre la evolución de la entidad en estos últimos años con la elaboración de una serie de ratios que nos van ayudar a determinar la situación económico financiera.

Disponemos de una variedad de ratios para analizar por lo que vamos a distinguir entre financieros y de rentabilidad.

3.1 RATIOS FINANCIEROS

PRINCIPALES PARTIDAS						
	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Activo Total	1.214.107 €	1.260.996 €	1.173.789 €	783.169 €	782.829 €	796.114 €
Pasivo Total	764.822 €	876.978 €	837.390 €	488.943 €	477.939 €	531.040 €
Activo Corriente	564.666 €	574.232 €	480.464 €	437.507 €	429.104 €	415.193 €
Pasivo Corriente	560.879 €	578.816 €	736.207 €	487.613 €	475.709 €	513.720 €
Patrimonio Neto Total	449.336 €	384.027 €	336.206 €	294.262 €	303.890 €	265.022 €
Activo No Corriente	649.441 €	686.764 €	691.325 €	345.639 €	353.702 €	380.897 €
Pasivo No Corriente	203.943 €	298.162 €	101.183 €	1.330 €	2.230 €	17.320 €
RATIOS FINANCIEROS						
Ratio de Endaudamiento	62,99%	69,55%	71,35%	62,43%	61,13%	66,71%
Pocentaje de Endeudamien	0,630	0,695	0,714	0,624	0,611	0,667
Ratio de Autonomía	0,588	0,438	0,401	0,602	0,636	0,499
Ratio de Solvencia	1,007	0,992	0,653	0,897	0,902	0,808
Ratio de Estabilidad	0,994	1,007	1,581	1,169	1,155	1,349
Ratio de Disponibilidad	0,109	0,118	0,023	0,032	0,010	0,017
Ratio de Tesorería	1,001	0,987	0,649	0,892	0,897	0,804
Ratio de Garantía	1,59	1,44	1,40	1,60	1,64	1,50
Fondo de Maniobra	3.787	- 4.584	- 255.743	- 50.106	- 46.605	- 98.527

Tabla 1. Fuente: Elaboración propia. Datos Cuentas Anuales 2014 Atresmedia, miles de €.

- **Ratio de Endeudamiento.**

Mide la relación existe entre los pasivos de la empresa con el capital propio que posee. Su valor debe oscilar entre 0,5 y 1,5 para que la compañía pueda gozar de autonomía.

$$\frac{\text{Pasivo Exigible (c/p + l/p)}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

En 2014, Atresmedia obtiene un ratio de endeudamiento de 1,702, lo que muestra un alto nivel de endeudamiento. Cabe destacar una clara mejoría durante el último ejercicio comparado con años anteriores, llegando a alcanzar valores de 2,284 en 2013 y 2,491 en 2012. Todo ello es debido a que la compañía, en el último año, ha aumentado considerablemente los recursos propios y ha disminuido la financiación ajena. Es en 2010, cuando la entidad logró registrar un nivel de endeudamiento más acorde por lo establecido en teoría con 1,573.

- **Porcentaje de Endeudamiento.**

Gracias al porcentaje de endeudamiento podemos conocer de manera más clara la proporción de pasivos y recursos propios de Atresmedia. Se obtiene del cociente entre el pasivo exigible y el pasivo total (incluyendo patrimonio neto).

Atresmedia posee un porcentaje de endeudamiento de 62,99%, lo que confirma lo que el ratio de endeudamiento ya introducía, la empresa tiene un elevado nivel de endeudamiento. En concreto, para el año 2013, aunque el pasivo líquido se ha visto reducido, la empresa ha obtenido financiación a largo plazo a través de un crédito sindicado. Sus fondos están destinados a cancelar las líneas bilaterales existentes, al cumplimiento de las obligaciones incluidas en la estructura financiera asumida como consecuencia de la fusión por absorción de Gestora de Inversiones Audiovisuales La Sexta, S.A. y a las necesidades generales de tesorería de la Sociedad.

- **Ratio de Autonomía o Independencia Financiera.**

Ratio que se utiliza para calcular la capacidad que posee la empresa para autofinanciarse. Se obtiene de la relación entre el patrimonio neto y el pasivo exigible (deudas tanto a largo plazo como a corto). Su valor debe ser superior o

$$\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Exigible}}$$

igual a la unidad. Dicho ratio es complementario al de endeudamiento y confirma una vez más que la empresa depende de sus acreedores, pero a priori Atresmedia no lo considera como un problema dadas las condiciones de sus préstamos y la procedencia de los mismos.

La evolución de dicho ratio en el periodo estudiado es más o menos lineal, estando por debajo de la unidad en todos los periodos estudiados con una media de 0,527. Destacan los años 2011 y 2010 en los que la entidad obtiene un ratio algo superior, 0,602 y 0,635 respectivamente debido a casi una ausencia de pasivos a corto plazo que habían ido disminuyendo en los años anteriores hasta alcanzar 1.330 y 2.230 miles de euros.

- **Ratio de Tesorería.**

Se utiliza para reflejar la capacidad que tiene la empresa para responder ante pagos inmediatos. Resulta del

$$\frac{\text{Activo Financiero (Disponible + Realizable)}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

cociente entre el Activo Financiero (Disponible + Realizable) y el Pasivo Corriente. Debe ser próximo a la unidad para que la tesorería no suponga un problema para la entidad.

Atresmedia presenta un ratio de tesorería en el año 2014 de 1,001. A excepción del año 2012, en el que el ratio de tesorería refleja un resultado de 0,649, podemos decir que existe un adecuado equilibrio entre activo financiero y pasivo circulante a lo largo del periodo (2013 y 2009), ya que el primero es capaz de financiar al segundo casi en su totalidad. Cabe destacar que los desajustes producidos en el año 2012 asumen ser provocados por la absorción de LaSexta por Atresmedia.

- **Ratio de Estabilidad.**

A través de este ratio podemos comparar el Activo No Corriente con los Recursos Permanentes (patrimonio neto y pasivo fijo) de la entidad. El ratio debe ser menor a uno.

$$\frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Recursos Permanentes}}$$

Obtenemos en 2014 un ratio de 0,994, lo que significa que el activo no corriente de la entidad está siendo financiado en su totalidad por recursos permanentes, existiendo una correlación de las inversiones y la financiación necesaria. En años anteriores, los recursos permanentes de Atresmedia eran inferiores al activo no corriente significando así que una parte estaba financiada con pasivos a corto plazo, lo que implica un riesgo para la compañía ya que podría incurrir en suspensión de pagos.

- **Ratio de Garantía.**

Utilizamos este ratio para conocer la garantía que la sociedad ofrece frente a sus acreedores. Es conocido como el ratio que mide la distancia a la quiebra. Se

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Exigible (c/p + l/p)}}$$

obtiene por relación entre el activo total y las deudas exigibles totales, tanto a corto plazo (pasivo corriente) como a largo plazo (pasivo no corriente). Lo ideal es que su resultado sea mayor a la unidad, próximo a dos, incluso.

Atresmedia presenta un ratio de garantía en 2014 de 1,587. En los últimos años no experimenta grandes cambios aunque es destacable la evolución alcista que se ha producido en los últimos tres años, que tomaba en 2012 el valor de 1,438. Podemos decir que la sociedad

no depende en demasía de sus acreedores y aunque el cociente podría arrojar mejores resultados, la situación es aceptable.

- **Ratio de Firmeza.**

$$\frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Pasivo No Corriente}}$$

Se obtiene del cociente entre el Activo No Corriente y el Pasivo No Corriente, para reflejar la solvencia de la entidad a largo plazo, es decir, la seguridad de la que pueden gozar sus acreedores. Para que la sociedad no presente problemas en el futuro en cuanto a solvencia, el ratio debe tomar un valor en torno a 2. De ser así, podríamos decir que el Activo No Corriente está financiado de manera equilibrada por recursos ajenos a largo plazo y recursos propios.

La sociedad presenta un ratio en 2014 de 3,184, dato que entra dentro de la normalidad establecida. Sin embargo, en 2012 y años atrás el ratio toma valores desorbitadamente positivos: 6,832 (2012), 259,907 (2011), 158,611 (2010) y 21,992 (2009). Todo esto es debido al bajo nivel de recursos ajenos que tiene la entidad a lo largo de estos años, ya que financiaba activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

- **Fondo de Maniobra y Ratio de Solvencia.**

$$FM = AC - PC$$

Analizamos juntos el Ratio de Solvencia y el Fondo de Maniobra ya que ambos analizan la liquidez de la empresa y su capacidad para hacer frente a sus deudas a corto plazo. El Fondo de Maniobra se calcula como el activo corriente menos el pasivo corriente de la empresa. Debe tener un valor positivo, de ser así, significa que una parte del activo corriente es financiado por capitales permanentes. Si el resultado es negativo, la entidad corre el riesgo de no poder atender sus pagos ya que una parte del activo no corriente estará financiada por pasivos a corto plazo. Si bien es cierto, que no en todos los sectores de actividad un fondo de maniobra va a significar algo negativo. De hecho, hay empresas que trabajan con fondos de maniobra negativos y gozan de salud financiera como pueden ser Inditex, el Corte Inglés o Mercadona. Todo ello es debido a una diferencia entre los plazos de pago a proveedores y de cobro a clientes. Concretamente, se da este fenómeno, cuando el cobro a clientes se produce antes que el pago a proveedores. El Ratio de Solvencia se obtiene de la relación entre Activo Corriente y Pasivo Corriente. Su valor deber ser superior o igual a la unidad.

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Los resultados de ambos ratios nos llevan a pensar que para el año 2014 la entidad se encuentra en una situación de equilibrio financiero, pero no siempre ha sido así. Se observa una clara mejora sobre todo con respecto a 2012, en la que obtenemos un fondo de maniobra

de -253.743 y un ratio de solvencia de 0.655 debido al impacto de la fusión con la Gestora de Inversiones Audiovisuales La Sexta, S.A., pero es considerado absorbible dentro del funcionamiento normal del negocio. Además, la política de liquidez del grupo se basa en conseguir líneas de crédito e inversiones financieras a corto plazo con las que hacer frente a las necesidades de financiación. El Grupo no considera poseer riesgo crediticio ya que el periodo medio de cobro a clientes es muy reducido y las ventas con un plazo de cobro más amplio requieren un aval.

3.2 RATIOS DE RENTABILIDAD

PRINCIPALES PARTIDAS						
	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Activo Total	1.214.107 €	1.260.996 €	1.173.789 €	783.169 €	782.829 €	796.114 €
Pasivo Total	764.822 €	876.978 €	837.390 €	488.943 €	477.939 €	531.040 €
Patrimonio Neto Total	449.285 €	384.018 €	336.202 €	294.260 €	303.890 €	265.018 €
Ingresos financieros	18.409 €	6.102 €	8.171 €	3.377 €	1.641 €	1.721 €
Costes Financieros	34.314 €	21.174 €	13.252 €	8.352 €	5.551 €	10.587 €
BAII	111.232 €	62.879 €	16.985 €	108.592 €	141.070 €	64.047 €
BAT	95.327 €	47.807 €	11.904 €	99.652 €	131.662 €	51.410 €
Beneficio Neto	46.730 €	46.064 €	31.911 €	93.434 €	109.129 €	60.751 €
Ventas	849.891 €	795.774 €	712.574 €	778.678 €	773.323 €	650.729 €
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Beneficio Sobre Ventas	5,50%	5,79%	4,48%	12,00%	14,11%	9,34%
Costes Capitales Ajenos	4,49%	2,41%	1,58%	1,71%	1,16%	1,99%
Rentabilidad Económica	9,16%	4,99%	1,45%	13,87%	18,02%	8,04%
Rentabilidad Financiera	21,22%	12,45%	3,54%	33,87%	43,33%	19,40%

Tabla 2. Fuente: Elaboración propia. Datos: Cuentas Anuales 2014 Atresmedia, miles de €

- **Beneficio sobre Ventas.**

El Beneficio Neto sobre Ventas se calcula como el cociente entre el Beneficio y las Ventas. Dicho ratio nos permite conocer el beneficio neto obtenido por cada cien euros de ventas. El control de gastos, es fundamental para obtener un mayor cociente. En 2014, Atresmedia a pesar de haber mejorado sus ventas, el beneficio neto es menor que en 2013 con 5,50% y 5,79% respectivamente. En 2010, la entidad obtuvo su máximo con 14,11%.

$$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad Económica (RE).**

La rentabilidad económica (RE) o de la inversión, mide la rentabilidad de los activos en un periodo determinado independientemente de su financiación. Se calcula como el cociente entre el BAI I (beneficio antes de intereses e impuestos) y el activo total. Dado que indica la productividad del activo, será mejor cuanto más elevado sea el valor del ratio.

$$\frac{\text{BAI I}}{\text{Total Activo}}$$

Los resultados obtenidos reflejan una leve mejoría en el año 2013 (4,98%) con respecto a 2012 (1,44%), que será el ejercicio en la que la entidad refleja un porcentaje de rentabilidad menor. En el año 2010 la entidad consiguió una rentabilidad económica de 17,38%, que ha ido decreciendo en los siguientes años hasta alcanzar su mínimo en 2012.

- **Rentabilidad Financiera.**

La Rentabilidad Financiera (RF) o de los fondos propios hace referencia al rendimiento de los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad Financiera es una medida de mayor interés para los accionistas, por ello que los propietarios se centren en conseguir maximizar su valor. Se obtiene de la relación entre el beneficio antes de impuestos (BAT) y el patrimonio neto total.

$$\frac{\text{BAT}}{\text{Total Patrimonio Neto}}$$

La Rentabilidad Financiera presenta un comportamiento parecido a la Rentabilidad Económica. En el año 2013, observamos una cierta mejoría con el año anterior aunque ambos reflejan los puntos mínimos de todo el período estudiado. En 2010, la compañía logra alcanzar una alta rentabilidad financiera (43,32%) pero vemos como dicho valor va disminuyendo en los siguientes años.

3.3 COMPARACIÓN CON LOS COMPETIDORES DIRECTOS.

Para comparar la evolución temporal económico-financiera con el principal competidor de Atresmedia, hemos realizado la misma tabla para comentar los principales ratios de Mediaset.

PRINCIPALES PARTIDAS						
	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Activo Total	1.486.419 €	1.734.606 €	1.767.169 €	1.959.422 €	1.980.911 €	734.090 €
Pasivo Total	297.012 €	303.230 €	346.270 €	533.586 €	604.806 €	442.481 €
Activo Corriente	523.449 €	349.921 €	312.260 €	417.252 €	412.222 €	210.184 €
Pasivo Corriente	265.752 €	282.783 €	315.106 €	498.692 €	498.975 €	330.225 €
Patrimonio Neto Total	1.189.407 €	1.431.376 €	1.420.899 €	1.425.836 €	1.376.105 €	291.609 €
Activo No Corriente	962.970 €	1.384.685 €	1.454.909 €	1.542.170 €	1.568.689 €	523.906 €
Pasivo No Corriente	31.260 €	20.447 €	31.164 €	34.894 €	105.831 €	112.256 €
RATIOS FINANCIEROS						
Ratio de Tesorería	2,16	0,86	0,64	0,49	0,46	0,10
Ratio de Solvencia	1,97	1,24	0,99	0,84	0,83	0,64
Ratio de Garantía	5,00	5,72	5,10	3,67	3,28	1,66
Ratio de Firmeza	30,81	67,72	46,69	44,20	14,82	4,67
Endeudamiento	0,25	0,21	0,24	0,37	0,44	1,52
Fondo de Maniobra	257.697	67.138	- 2.846	- 81.440	- 86.753	- 120.041

Tabla 3. Fuente: Elaboración propia. Datos SABI, miles de €.

Por un lado, el ratio de tesorería de Mediaset en 2014 es 2,16, valor muy superior al alcanzado en 2013, debido a un aumento de los activos corrientes y una pequeña disminución de los pasivos más corrientes de la empresa. Atresmedia en estos periodos, cumple con los requisitos establecidos para considerar el nivel de tesorería adecuada, situándose próximo a uno en

ambos años. Para 2012, ambas empresas reflejan un resultado muy similar, apuntando que sería lejano a la situación idílica (próximo a 1). Pero en los años posteriores vemos como Atresmedia posee casi el doble de tesorería que Mediaset, que obtiene su mínimo en 2009 con 0.102. Conocidos estos resultados podríamos decir, que tanto Mediaset como Atresmedia han conseguido mejorar a lo largo del periodo estudiado y que ambas son capaces de solventar sus pagos más inmediatos.

Por otro lado, analizaremos la solvencia. En el año 2014, Mediaset sitúa el ratio de tesorería en 1,94, frente a 1,007 de Atresmedia. A pesar de que Atresmedia no se enfrenta a problemas de liquidez, Mediaset puede afrontar sus deudas a corto plazo con mayor holgura. En ambas empresas, el ratio no supera ni iguala la unidad en el periodo 2013-2008 excepto el último ejercicio de Mediaset con 1,24. A pesar de que el comportamiento es bastante lineal para ambas empresas, cabe destacar que para el ejercicio de 2012, Mediaset obtiene un ratio (0,991) muy superior al de Atresmedia (0,655).

Con respecto al ratio de garantía encontramos grandes diferencias. Mediaset arroja un ratio muy superior al de Atresmedia incluso a los valores predestinados para dicho ratio. A partir de 2010, encontramos que Mediaset aumenta su inmovilizado que es financiado por capitales propios, sin hacer uso de créditos de terceros, por lo que el ratio alcanza un valor de 3,275. No obstante, en los siguientes años sigue aumentando hasta llegar en 2013 a tomar valor de 5,772, debido a la disminución de pasivos de la empresa, sustentándose en su mayoría por fondos propios. Todo ello es provocado por el impacto que se produce en Mediaset por la absorción de Cuatro y las condiciones de su negociación. Como hemos podido conocer a través de las Cuentas Anuales Auditadas de Mediaset de 2010 la adquisición de las acciones de la Sociedad General de TV Cuatro S.A.U., se realizó mediante una aportación de capital no dineraria.

Siguiendo con el ratio de firmeza, observamos comportamientos contrarios. En ambas sociedades se produce un aumento de inmovilizado pero la fuente de financiación usada para llevarlo a cabo son de distinta naturaleza, lo que provoca dicho comportamiento. Mientras que en Atresmedia la financiación necesaria se consigue a través de créditos tanto a largo como a corto plazo, en Mediaset, como apuntábamos antes, se produce un aumento de capitales propios. En 2014, Mediaset arroja un ratio de 30,81 y Atresmedia de 3,18.

PRINCIPALES PARTIDAS						
	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Activo Total	1.486.419 €	1.734.606 €	1.767.169 €	1.959.422 €	1.980.911 €	734.090 €
Patrimonio Neto Total	1.189.407 €	1.431.376 €	1.420.899 €	1.425.836 €	1.376.105 €	291.609 €
BAII	144.754 €	70.112 €	48.803 €	16.459 €	219.484 €	123.887 €
BAT	85.548 €	- 2.284 €	52.332 €	151.131 €	36.500 €	2.849 €
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad Económica	9,74%	4,04%	2,76%	0,84%	11,08%	16,88%
Rentabilidad Financiera	7,19%	-0,16%	3,68%	10,60%	2,65%	0,98%

Tabla 4. Fuente: Elaboración propia. Datos SABI, miles de €.

Por último si nos fijamos en la Rentabilidad Económica de Mediaset es bastante irregular, pegando saltos a lo largo de los últimos años. Atresmedia obtiene mayor rentabilidad de su activo a excepción del 2012 en el que es superada por su principal competidora con 2,76%. Con respecto a la rentabilidad financiera llegamos a conclusiones parecidas con la diferencia de que en 2013, Mediaset obtiene un resultado negativo de -0,16%.

Después de haber analizado los distintos ratios económico-financieros llegamos a la conclusión de que ambas empresas presentan un comportamiento muy similar siendo exitosas y rentables. En el periodo estudiado, han visto incrementadas sus dimensiones debido a las absorciones que han llevado a cabo y dicha decisión estratégica les ha aportado grandes beneficios siendo ahora grupos consolidados y de gran variedad. Podríamos situar a Mediaset un paso por delante de Atresmedia con rentabilidades superiores la mayoría de los años.

4. PREDICCIÓN

El objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es la planificación de la empresa en un horizonte temporal de tres años para lo que necesitamos disponer de una amplia gama de información sobre distintos ámbitos que afectan y pueden afectar a la empresa. En el apartado 4, vamos a recoger todos estos puntos que debemos tener en cuenta a la hora de realizar un pronóstico. Procedemos a analizar el incremento esperado de las ventas y de los costes, a partir de información histórica y expectativas futuras. También es conveniente analizar el marco económico en el que la empresa se encuentra inmersa, así como la evolución esperada del PIB.

4.1. INCREMENTO ESPERADO DE LAS VENTAS.

Para poder realizar una previsión del futuro de Atresmedia en cuanto a ventas es necesario estudiar la evolución de este mismo elemento en los últimos años, concretamente en el periodo (2007-2014), al igual que factores externos o internos que puedan afectar a los resultados obtenidos. Dichos ingresos vienen calculados como el valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, obviando descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas. Los ingresos de las Sociedades del Grupo, como se ha indicado anteriormente, proceden en su mayoría de la venta de espacios publicitarios.

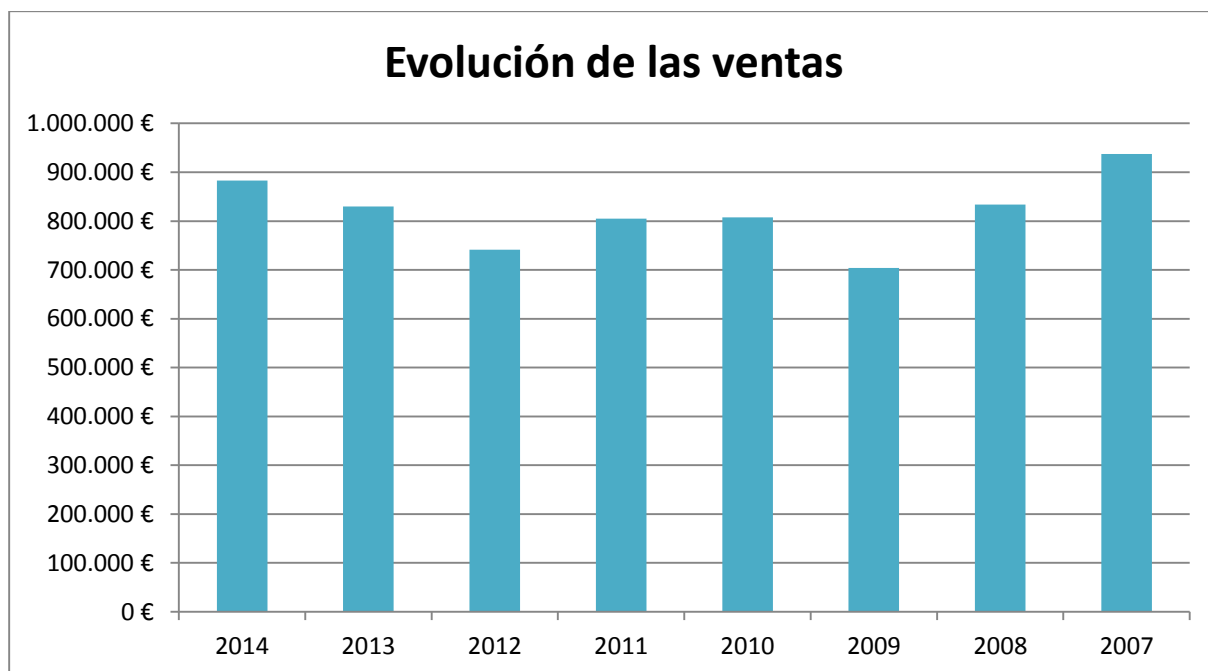


Gráfico 2. Fuente: Elaboración propia. Datos: Cuentas Anuales 2014 Atresmedia, miles de €

Como podemos ver reflejado en el “Gráfico 1: Evolución de las Ventas” y en el “Gráfico 2: Variación Porcentual de Ventas”, la evolución de las ventas que Atresmedia ha obtenido en los últimos años ha sido muy desigual y sin una tendencia definida. Podemos observar cómo en los años 2008 y 2009 la empresa se ve gravemente afectada por la crisis disminuyendo su volumen de ventas, con decrecimientos del 11,11% y 15,55%. En 2007 los ingresos de la sociedad ascendieron a 937.612 miles de euros, mientras que en el año 2009 registró su mínimo de ventas con 703.895 miles de euros. La crisis española comenzó en 2008 y no fue hasta 2010 cuando Atresmedia consiguió incrementar sus niveles de ventas, con un crecimiento de 14,75%. En el año 2012, a causa de todo el revuelo que causó la absorción de LaSexta por Atresmedia, se produjo otro gran descenso del nivel de ingresos aunque no tan acusado como el producido en 2008-2009. En 2013, Atresmedia vuelve a mejorar sus ventas registradas, y podemos deducir que el gran grupo creado gracias a la fusión de laSexta da buenos resultados a la compañía y que ha sido una buena decisión. En 2014, la empresa obtiene un nivel de ventas de 883.226 miles de euros, lo que significa un crecimiento del 6,44% con respecto al año anterior.

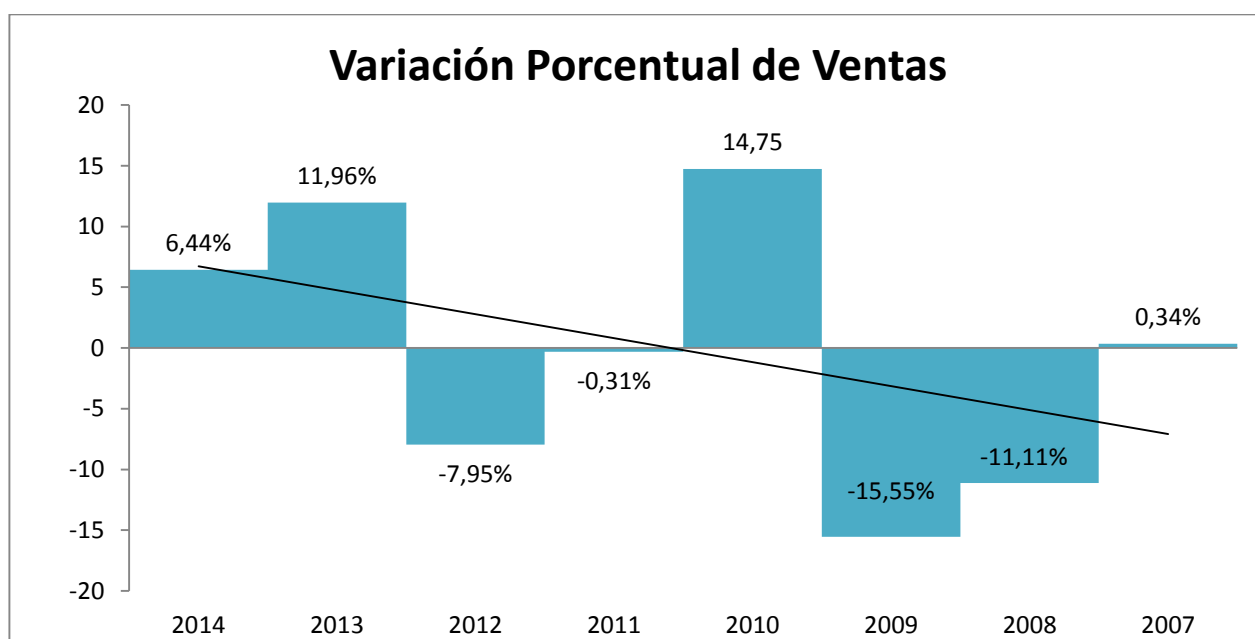


Gráfico 3. Fuente: Elaboración propia. Datos, Cuentas Anuales Atresmedia.

Finalmente, podemos llegar a la conclusión de que Atresmedia evoluciona positivamente en el periodo estudiado, a pesar de la variabilidad que observamos, como afirma Silvio González, Consejero Delegado: “Atresmedia ha superado la recesión publicitaria y económica gracias a su capacidad para adaptarse a un entorno socioeconómico y legislativo en permanente cambio, al diseño de nuevas líneas de negocio, a la mejora en la gestión y a una gran dosis de innovación.”

Para realizar una previsión de las ventas en los próximos años de Atresmedia, hemos reunido información que nos lleva a pensar que la compañía atraviesa uno de sus mejores momentos debido a varios motivos.

El crecimiento de los ingresos de la compañía en el primer trimestre de 2015 ha sido de 13,5% con respecto al registrado en el mismo periodo en 2014, a pesar de disponer de tres canales menos. Con 232,0 millones de euros obtenidos de enero a marzo, podemos prever la tendencia que seguirá la compañía hasta finales de año.

Además, el mercado publicitario comenzó a recuperarse el pasado año, tras seis años de continuas caídas desde 2007 llegando a acumular caídas por un 50%. Infoadex, empresa que proporciona información sobre el sector publicitario español, confirma un cambio de tendencia con un crecimiento en 2014 del 5,9% y un volumen de inversión de 11.078, 2 millones de euros.

Antes de llegar a una conclusión sobre la evolución de las ventas de Atresmedia en los próximos años, también sería conveniente conocer las previsiones que realizan las instituciones internacionales sobre las principales macromagnitudes, para conocer el panorama económico en el que la empresa se encuentra inmersa.

Por un lado, según la EPA (Encuesta de Población Activa), el Paro registrado en el último trimestre de 2014 fue 23,7%, subiendo en 30.100 personas para situarse en 5.457.700. No obstante en el último año el paro se ha visto reducido en 477.900 personas. La tasa de paro ha disminuido dos puntos porcentuales con respecto al dato registrado en el último trimestre de 2013 con 25,73%. La ocupación asciende en el cuarto trimestre a 17.569.100 con 65.100 personas más en relación al tercer trimestre del mismo año. El empleo ha crecido en 2014 en 433.900 personas.

Analizada por una parte la evolución del paro hasta nuestra fecha, sería conveniente analizar los futuros cambios que se prevén para dicho indicador. Para ello revisaremos las previsiones más actuales que las instituciones internacionales hayan publicado. El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejora sus expectativas en cuanto al paro español, situándolo en 2015 del 22,6%, frente al 23,5% que había diagnosticado anteriormente. Para el año 2016, el paro alcanzará el 21,1% y será algo inferior al 20% en 2017. Las proyecciones realizadas sitúan la cifra de paro en 16,8 en 2020. Aunque el paro refleja signos de clara recuperación económica, sigue siendo demasiado alto. En el Gráfico “Evolución del paro” podemos ver lo explicado anteriormente con un descenso progresivo a lo largo de los próximos años.

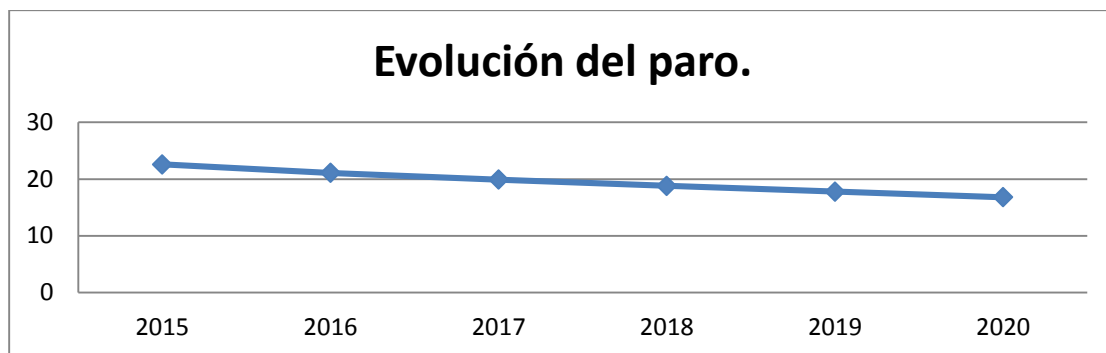


Gráfico 4. Fuente: Elaboración propia. Datos del FMI.

Otro de los grandes indicadores del funcionamiento de una economía es el Producto Interior Bruto (PIB), definido como el valor de la producción de bienes y servicios de un país en un tiempo determinado. De acuerdo con el informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española creció en 2014 un 1,4%, su primer registro positivo desde el arranque de la crisis en 2008, mientras que en 2013 descendía en 1.2%. En el primer trimestre de 2015, el PIB español ha crecido un 0,9% debido a una mayor aportación de la demanda nacional y externa. Diferentes cambios en el funcionamiento de la economía mundial, han provocado que el FMI eleve la previsión de crecimiento para la economía española, alcanzando un 3,1% en 2015 y 2,5% en 2016. En el informe presentado el 14 de abril por el FMI, se estima que España situará su crecimiento por encima de las demás economías del euro, pero que en 2016 se producirá una disminución del crecimiento. En el gráfico “*Evolución del PIB*”, observamos como las previsiones sobre el PIB, apuntan a que el crecimiento previsto para 2015 se verá reducido y estancado en los próximos años, con un crecimiento de 1,7% de 2018 hasta 2020.

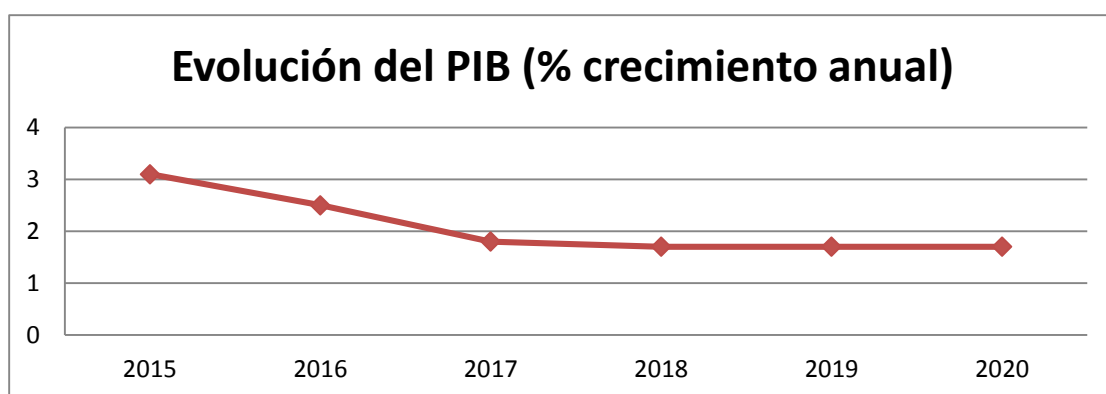


Gráfico 5. Fuente: Elaboración propia, datos FMI.

Por último, es importante analizar las expectativas en cuanto al Euribor ya que la financiación de Atresmedia se hace a tipos de interés referenciados a dicho indicador. A 23 de mayo de 2015, el Euribor registrado es de 0.167% con una media previsional a lo largo de todo el mes de 0,167%. Conforme a la información obtenida de un blog de Bankinter, el Euribor en 2015

oscilará entre 0,10% y 0,30%, viéndose incrementado en 2016, que cerraría el año con valores en torno a 0,20% y 0,50%. La evolución del Euribor depende a su vez de distintas variables, así como el precio del petróleo, el consumo o la inflación.

Finalmente, en el siguiente gráfico “*Predicción de las ventas*”, podemos ver la evolución calculada para el periodo 2015-2017.

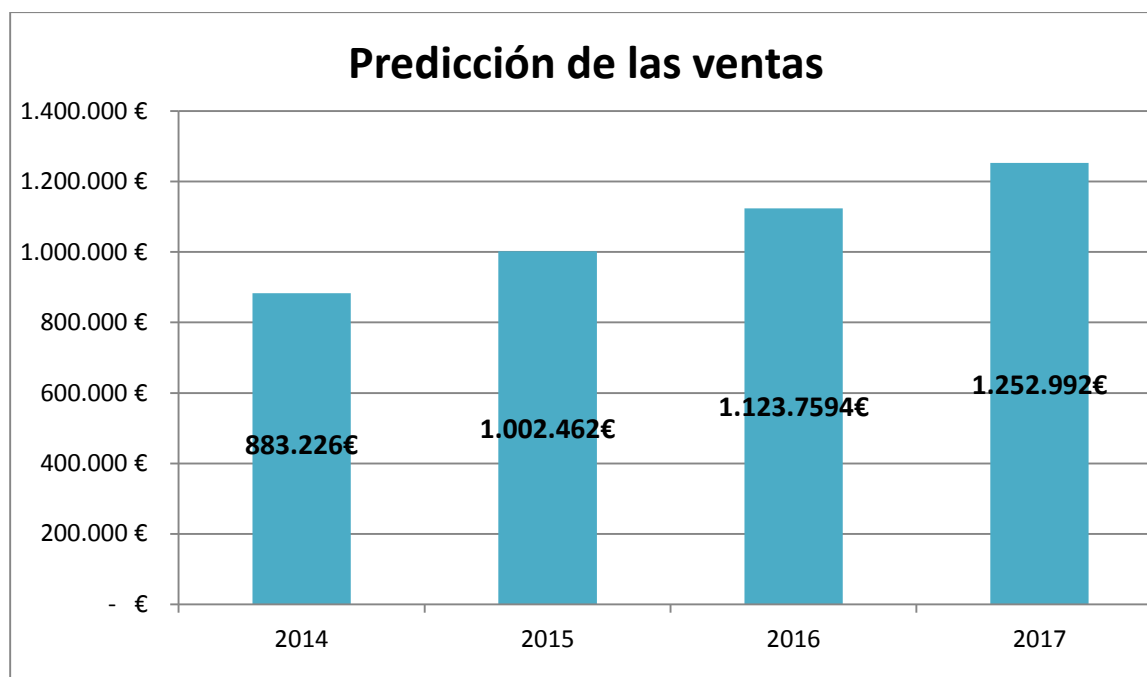


Gráfico 6. Fuente: Elaboración propia. Datos Cuentas Anuales 2014 Atresmedia, miles de €.

A través de los datos que ya conocemos sobre 2015, es probable que dicha tasa pueda mantenerse, por ello a finales de año Atresmedia registraría 1.002.462 miles de euros, con una tasa de crecimiento del 13.5% anual. Para los siguientes años, visto el comportamiento de la economía en general, en concreto, en lo referente al PIB, el crecimiento esperado podría ser de 12,1% y 11,5% para 2016 y 2017 respectivamente. Para calcular el nivel de ingresos hemos tomado en referencia las obtenidas en el año 2014 que a través de la página web de Atresmedia hemos podido conocer.

4.2 EVOLUCIÓN ESPERADA LOS COSTES.

Para poder realizar una predicción de los resultados de la empresa, es fundamental conocer la estructura y la evolución de los costes de la empresa en los últimos años y así poder predecir cómo serán en el futuro.

En el cuadro “Evolución costes 2014-2009” observamos el comportamiento y el incremento progresivo que se ha producido en los costes de la empresa. Comportamiento que es de suponer dado el crecimiento que también se ha venido produciendo en la empresa en los últimos años.

Los gastos de explotación de Atresmedia son el resultado de la suma de los siguientes costes: consumo de programas y otros aprovisionamientos, gastos de personal, otros gastos de explotación y amortización del inmovilizado.

Evolución Costes (2014-2009)						
Conceptos	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Consumo de prog y otros aprovisionamientos	448.120 €	448.487 €	406.468 €	375.357 €	324.449 €	320.579 €
Gastos de personal	119.347 €	110.880 €	120.298 €	123.234 €	128.841 €	134.924 €
Otros gastos de Explotación	188.090 €	190.269 €	174.911 €	182.188 €	197.477 €	167.237 €
Amortización del inmovilizado	16.402 €	17.286 €	16.645 €	15.838 €	15.878 €	17.108 €
Deterioro y enajenación del inmovilizado	35 €	-11 €	25.392 €			
Total Costes	771.994 €	766.911 €	743.714 €	696.617 €	666.645 €	639.848 €
Tasa de Variación	0,66%	3,12%	6,76%	4,50%	4,19%	-6,98%

Tabla 5. Fuente: Elaboración propia. Datos: Cuentas Anuales Atresmedia, miles de €.

En 2009 se produjo una caída de los costes de Atresmedia del 6,98%, que pasó a registrar incrementos relativamente equilibrados en los siguientes cuatro años en torno a 4.63%. En este último año, Atresmedia ha conseguido que sus costes hayan aumentado tan solo en un 0,66%, a pesar del lanzamiento de Melodia FM. Los gastos que ha supuesto la puesta en marcha de este nuevo canal de radio se han compensado con los ahorros en otros gastos de explotación. Además Atresmedia se ve beneficiado gracias a las sinergias en costes producidas en la fusión con LaSexta.

Para indagar un poco más sobre los costes de Atresmedia, hemos calculado el porcentaje sobre las ventas y los hemos reflejado en el siguiente gráfico, con la intención de observar si las ventas y los costes siguen un comportamiento similar y así poder determinar los posibles costes futuros en función de las ventas calculadas.

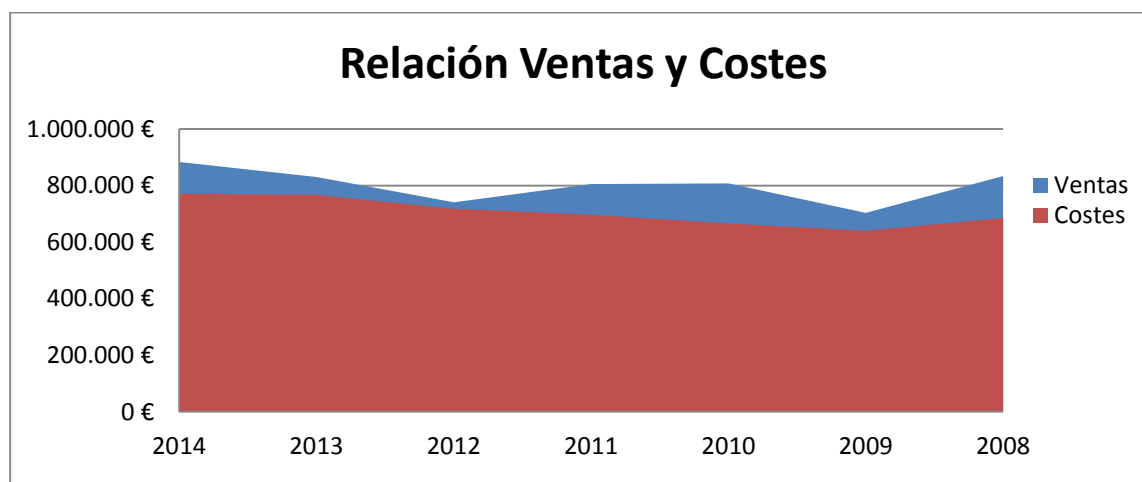


Gráfico 7. Fuente: Elaboración propia. Datos: Cuentas Anuales Atresmedia 2014, miles de €.

Después de estudiar el gráfico “Relación Ventas y Costes”, encontramos que los costes y las ventas no son homogéneos. Los costes siguen una tendencia positiva pero muy constante,

independiente de los incrementos o decrecimientos que se produzcan en las ventas. Puesto que los porcentajes que hemos calculado para 2015-2017 son muy optimistas, utilizar un porcentaje medio sobre ventas significaría una subida de costes en consonancia a las ventas y dado el control de costes que ha venido realizando la compañía todos estos años, puede ser un error.

Por ello hemos determinado oportuno estimar los costes del periodo 2015-2017 en base a datos históricos, calculando la tasa de variación media de cada uno de los costes que componen el total de explotación. A excepción de la amortización del inmovilizado que la hemos calculado a partir de la relación entre la cantidad amortizada en cada periodo con el inmovilizado material del mismo. De esta manera, los consumos de programas y otros aprovisionamientos, aumentaran un 7,09% cada periodo, los gastos de personal disminuirán un 2,29%, otros gastos de explotación incrementaran 2,796% y la amortización del inmovilizado supondrá un 29,12% del inmovilizado material calculado para los periodos futuros. En el cuadro “Previsión Costes (2015-2017)” hemos reflejado los costes totales calculados en base a los porcentajes indicados.

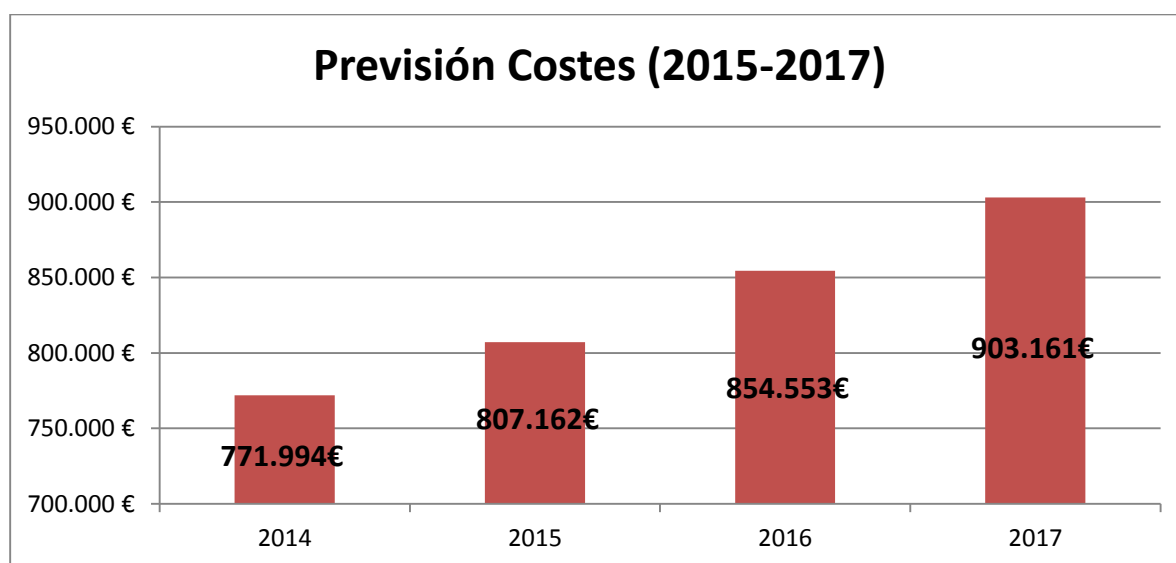


Gráfico 8. Fuente: Elaboración propia. Datos: Cuentas Anuales Atresmedia 2014, miles de €.

El volumen de costes de Atresmedia en 2015 será de 807.162 miles de euros, lo que supone un incremento total de 4,56%. Prevemos la misma línea para 2016 y 2017 con incrementos de 5,87% y 5,69%.

4.3 PREVISIÓN CRECIMIENTO ATRESMEDIA.

Para los próximos años Atresmedia tiene puestos sus objetivos en el mercado internacional, concretamente en Latinoamérica. Además, pretende ampliar su oferta televisiva a través de una nueva licencia que espera conseguir para 2016.

En el mes de marzo la compañía firmó un contrato con Direct TV, la plataforma de televisión de pago más grande de America, a través del cual AtresSeries podrá distribuir sus contenidos a más de cuatro millones de hogares, llegando a siete nuevos países latinoamericanos: Argentina, Colombia, Ecuador, Perú, Uruguay, Chile y Venezuela. De esta manera, este operador de comunicación español se convierte en el pionero europeo en emitir tres canales en el marco internacional. Por otra parte, Hola TVE, es emitido en nueve millones de hogares gracias a un reciente acuerdo firmado con Movistar en Colombia. Antena 3 Internacional, por su parte, ha llegado a nuevos acuerdos con Dish Latino, Cablevisión y Charter. El desarrollo de dichos canales está gestionado por la división de Diversificación, que busca generar ingresos independientes del mercado publicitario, invirtiendo en actividades como Wallapop, I-Neumáticos o Groupalia.

Por otro lado, Atresmedia sigue muy pendiente de la siguiente sentencia del Tribunal Supremo el 23 de junio de 2014, por la que podría perder dos canales más. Tras la primera sentencia del Supremo, por la que Atresmedia se vio obligada a cerrar tres canales, el grupo de comunicación se vio descompensando en comparación a su principal competidor que sólo perdió dos, quedándose con Telecinco, Cuatro, FDF, Divinity y Boing. Por ello, Atresmedia ha querido recuperar una licencia de su propiedad que se encontraba en manos de Mediapro, a través de la cual emitía Gol Televisión, para mejorar su posición competitiva. El 1 de Julio, Atresmedia lanzará MEGA, un nuevo canal en abierto a través del cual se emitirán series, documentales, cine, contenidos deportivos, entre otros.

Otra posibilidad de crecimiento, se contempla gracias a la apertura del Gobierno a un nuevo concurso por el que se concederán seis licencias de televisión y en el que la empresa va a participar. "Atresmedia concurrirá a este concurso en la confianza de que nuestras ofertas cumplirán todos los requisitos para ser adjudicatarios de dos de las nuevas licencias", ha confiado Silvio González, consejero delegado de la compañía. A pesar de todo las televisiones privadas han remarcado que su prioridad es conseguir un marco regulatorio estable en el que puedan desarrollar sus actividades libres de incógnitas legales. El objetivo es mantener las licencias conseguidas a través de un blindaje que podría conseguirse a través de un Real Decreto Ley.

A día 5 de mayo, Atresmedia publicaba el lanzamiento de una aplicación creada conjuntamente con Powatag que permitirá realizar compras en el mismo instante en el que el producto está siendo anunciado en televisión. Se ha bautizado como "PowaTag" y es una forma innovadora de adquirir productos sin la necesidad de tarjetas, ni efectivo. AtresmediaLab, ha sido la encargada de llevarla a cabo. Además de la funcionalidad básica,

dicha aplicación va a desvelar información muy importante para los comerciantes como el impacto de sus campañas publicitarias o el comportamiento del consumidor.

Por último, desde mediados del mes de mayo de 2014, Atresmedia publica con Zeta una revista mensual dirigida para el público infantil llamada Neox Kidz Magazine. En dicha revista se puede encontrar información relacionada con la programación emitida en el canal Neox. Su público objetivo son niños de entre siete y doce años que a través de la revista podrán leer sobre reportajes, entrevistas, ocio, actividades para estimular la creatividad, humor, cocina e inglés, entre otras.

En cuanto a la financiación, Atresmedia posee un préstamo sindicado por valor de 270 millones de euros desde el 2 de Agosto de 2013. El préstamo fue requerido para contrarrestar el impacto causado debido a la fusión con LaSexta y para mejorar la tesorería de la entidad. El préstamo fue concedido por 8 entidades bancarias con vencimiento a cuatro años, con un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial del mercado de 350 puntos básicos. En mayo de 2015, Atresmedia ha refinanciado su préstamo, rebajando el diferencial del mercado a 150 puntos básicos sobre el Euribor. Además, la sociedad ha vuelto a recibir la cantidad de 270 millones de euros y ha alargado el vencimiento hasta 2019.

5. PLANIFICACIÓN FINANCIERA

En este apartado vamos a proceder a la realización de los principales estados previsionales, como el cuadro de Necesidades de Fondo de Rotación, el Presupuesto de Capital, el cuadro de Pérdidas y Ganancias y el Balance para los próximos tres años (2015-2017), teniendo en cuenta la información obtenida de las Cuentas Anuales Auditadas disponibles en la página web de Atresmedia y basándonos en el año 2014.

5.1 CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS PREVISIONAL.

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS PREVISIONAL				
	2014	2015	2016	2017
Importe neto de la cifra de negocio	883.226,00 €	1.002.462,00 €	1.123.759,90 €	1.252.992,29 €
Consumos de programas y otros aprovisionamientos	- 448.120,00 €	- 479.884,47 €	- 513.900,54 €	- 550.327,79 €
Gastos de personal	- 119.347,00 €	- 116.617,41 €	- 113.950,25 €	- 111.344,10 €
Otros gastos de explotación	- 188.090,00 €	- 193.349,36 €	- 198.755,79 €	- 204.313,39 €
Amortización del inmovilizado	- 16.402,00 €	- 17.275,80 €	- 27.912,36 €	- 37.140,89 €
Deterioro y enajenación del inmovilizado	- 35,00 €	- 35,00 €	- 35,00 €	- 35,00 €
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	111.232,00 €	195.299,95 €	269.205,96 €	349.831,12 €
Resultado neto por variación de valor de instrumentos financieros	18.958,00 €	18.958,00 €	18.958,00 €	18.958,00 €
Diferencias de cambio	- 19.450,00 €	- 19.450,00 €	- 19.450,00 €	- 19.450,00 €
Ingresos Financieros	1.669,00 €	7.696,75 €	4.889,85 €	2.688,70 €
Gastos Financieros	- 13.459,00 €	- 62.067,46 €	- 39.432,26 €	- 21.681,95 €
Deterioro de activos financieros	- 1.405,00 €	- 1.405,00 €	- 1.405,00 €	- 1.405,00 €
Resultado de entidades valoradas por el método de costo	- 2.218,00 €	- 2.218,00 €	- 2.218,00 €	- 2.218,00 €
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	95.327,00 €	136.814,24 €	230.548,55 €	326.722,87 €
Impuesto sobre sociedades	- 48.675,00 €	- 38.307,99 €	- 57.637,14 €	- 81.680,72 €
BENEFICIO DEL EJERCICIO	46.652,00 €	98.506,26 €	172.911,41 €	245.042,16 €
Resultado atribuido a socios externos	78,00 €	78,00 €	78,00 €	78,00 €
RESULTADO DEL EJERCICIO RETRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	46.730,00 €	98.584,26 €	172.989,41 €	245.120,16 €
Dividendos		22.341,00 €	22.341,00 €	22.341,00 €
Ganancias (Reservas)		76.243,26 €	150.648,41 €	222.779,16 €
AUTOFINANCIACIÓN		93.519,05 €	178.560,77 €	259.920,05 €

Tabla 6. Datos en miles de €. Elaboración propia.

La cuenta de pérdidas y ganancias agrupa todos los ingresos y los gastos previstos que Atresmedia generará en los próximos tres años. La previsión realizada sobre los ingresos y los gastos de explotación ya están comentados en el apartado 4.1 y 4.2. De la operación

ingresos menos gastos, obtenemos el “Beneficio/ (pérdida) de explotación” que presenta una evolución positiva, dado que los ingresos aumentarán en mayor proporción que los gastos. Para el año 2015 obtenemos un resultado de 195.299,95 miles de euros y para 2017, 349.831,12 miles de euros.

El volumen de gastos financieros es considerablemente alto en el año 2015, dado el incremento de pasivos de la compañía que este año ha contratado un nuevo préstamo sindicado por valor de 270.000 miles de €. Al carecer de información sobre las demás fuentes de financiación con coste que posee la empresa, hemos calculado la proporción de gastos sobre deuda para el año 2014, siendo del 17,25%. Los gastos financieros en 2014 ascendieron a 11.790 miles de euros.

Por otro lado, el tipo de gravamen del impuesto de sociedades se ha visto modificado en 2014, poniéndose en vigor la nueva ley en 2015. De acuerdo a este, la sociedad tributará por un 28% en 2015 y 25% para 2016 en adelante.

Finalmente, el resultado del ejercicio va a ir aumentando progresivamente en los siguientes años, hasta alcanzar en 2017 un valor de 245.146,41 miles de €. Los dividendos distribuidos por la entidad en 2014 fueron de 22.455 miles de €, ya que el Consejo de Administración acordó distribuir diez céntimos de euro (0.10€) brutos por cada una de las 224.551.504 acciones de 0.75 euros de valor nominal que tiene derecho a recibirlo.

Para los próximos años, los dividendos distribuidos se mantendrán constantes, siendo el resto destinado a aumentar las ganancias acumuladas que hay registradas en balance.

5.2 NECESIDADES NETAS FONDO DE ROTACIÓN PREVISIONAL.

NECESIDADES NETAS DEL FONDO DE ROTACIÓN				
	2014	2015	2016	2017
(+) Derechos de programas y existencias	289.358,00 €	328.421,33 €	368.160,31 €	410.498,75 €
(+/-) Variación Derechos de programas	6.306,00 €	39.063,33 €	39.738,98 €	42.338,44 €
(+) Clientes por ventas y prestación de servicios	221.488,00 €	251.388,88 €	281.806,93 €	314.214,73 €
(+/-) Variación de Clientes por ventas y prestación de servicios	7.107,00 €	29.900,88 €	30.418,05 €	32.407,80 €
(+) Activo por impuesto corriente	2.215,00 €	968,00 €	1.059,00 €	1.596,00 €
(+/-) Activo por impuesto corriente	657,00 €	1.247,00 €	91,00 €	537,00 €
(+) Otros activos corrientes	20.524,00 €	30.892,00 €	42.856,00 €	54.236,00 €
(+/-) Variación de Otros activos corrientes	15.777,00 €	10.368,00 €	11.964,00 €	11.380,00 €
(+) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.081,00 €	31.081,00 €	31.081,00 €	31.081,00 €
(+/-) Variación de Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	22.201,00 €	- €	- €	- €
(+) Total Activo Corrientes	564.666,00 €	642.751,21 €	724.963,25 €	811.626,48 €
(+/-) Variaciones Activo Corriente	- 9.566,00 €	78.085,21 €	82.212,04 €	86.663,23 €
(+) Deudas con entidades de crédito	39.007,00 €	75.938,00 €	79.734,90 €	83.721,65 €
(+/-) Variación de Deudas con entidades de crédito	32.418,00 €	36.931,00 €	3.796,90 €	3.986,75 €
(+) Acreedores comerciales y otros acreedores	428.526,00 €	449.952,30 €	472.449,92 €	496.072,41 €
(+/-) Acreedores comerciales y otros acreedores	- 30.356,00 €	21.426,30 €	22.497,62 €	23.622,50 €
(+) Otros pasivos corrientes	93.346,00 €	87.121,00 €	82.764,95 €	78.626,70 €
(+/-) Variación otros pasivos corrientes	- 19.999,00 €	- 6.225,00 €	- 4.356,05 €	- 4.138,25 €
(+) Pasivos por impuesto corriente		38.307,99 €	57.637,14 €	81.680,72 €
(+/-) Variación de Pasivos por impuesto corriente	- €	38.307,99 €	19.329,15 €	24.043,58 €
(+) Total Pasivos Corrientes	560.879,00 €	651.319,29 €	692.586,90 €	740.101,48 €
(+/-) Variaciones Pasivos Corrientes	- 17.937,00 €	90.440,29 €	41.267,61 €	47.514,58 €
FONDO DE MANIOBRA	3.787,00 €	- 8.568,08 €	32.376,34 €	71.525,00 €
(+/-) NECESIDADES NETAS DEL FONDO DE ROTACIÓN	8.371,00 €	- 12.355,08 €	40.944,42 €	39.148,66 €

Tabla 7. Datos en miles de €. Elaboración propia.

Las NFFR es un estado financiero que compara el Activo Corriente con el Pasivo Corriente de la entidad. De la diferencia de ambos se obtiene el Fondo de Maniobra real para 2014 y ficticio para los siguientes. Atresmedia va a obtener un fondo de maniobra positivo en los próximos tres años por lo que podemos decir que no va a tener problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

5.3 PRESUPUESTO DE CAPITAL PREVISIONAL.

PRESUPUESTO DE CAPITAL			
	2015	2016	2017
(+) Inversiones	53.801,71 €	59.603,09 €	66.030,03 €
(+/-) Necesidades Netas Fondo de Rotación	- 12.355,08 €	40.944,42 €	39.148,66 €
(+) Amortización Financiera Pasivo	112.500,00 €	135.000,00 €	106.875,00 €
(+) TOTAL EMPLEOS	153.946,63 €	235.547,52 €	212.053,69 €
(+/-) Autofinanciación (A.A+S+Reser)	93.519,05 €	178.560,77 €	259.920,05 €
(+) Capital Social	- €	- €	- €
(+) Préstamo	270.000,00 €	- €	- €
(+) TOTAL RECURSOS	363.519,05 €	178.560,77 €	259.920,05 €
(+/-) Superávit/Déficit del periodo	209.572,42 €	- 56.986,75 €	47.866,36 €
(+/-) Superávit/Déficit acumulado	209.572,42 €	152.585,67 €	200.452,03 €

Tabla 8. Datos en miles de €. Elaboración propia.

El Presupuesto de Capital recoge el total de las inversiones futuras así como la financiación necesaria para llevarlas a cabo. Por ello, el cuadro está dividido en dos partes “TOTAL EMPLEOS” y “TOTAL RECURSOS” y de la diferencia entre ambos se obtiene la cantidad de Superávit o Déficit del periodo.

El total de empleos está dividido en inversiones, NNFR y amortización financiera del pasivo. Las cantidades de NNFR son las obtenidas en el cuadro anterior. En cuanto a la amortización financiera del pasivo, Atresmedia tendrá 112.500 miles de euros para 2015, 135.000 miles de euros y 106.875 miles de euros para 2016 y 2017 respectivamente. Dichas cantidades son el resultado de la amortización, por el método lineal, del préstamo sindicado que la sociedad obtuvo en el 2013 y el de este mismo año. En lo referente a inversiones, prevemos que en 2015 Atresmedia destinará 53.801, 71 miles de euros, 59.603,09 miles de euros en 2016 y 66.030,03 millones de euros en 2017. Para obtener la inversión en los próximos años, hemos calculado un porcentaje de incremento con datos históricos, dada la falta de información concreta sobre dicho ámbito. De esta manera, hemos incrementado las inversiones un 10,78% cada año, en base a la inversión de 2014. En la tabla 9, se muestran toda la información detallada.

	2014	2013	2012	2011	2010
Inversión	48.565,00 €	31.798,00 €	28.116,00 €	41.714,00 €	41.841,00 €
Tasa de Variación	52,73%	13,10%	-32,60%	-0,30%	20,99%

Tabla 9. Fuente, Cuentas Atresmedia. Datos en miles de €.

El total de recursos se haya a su vez dividido por Autofinanciación, Capital Social y Préstamo. La previsión de autofinanciación la obtenemos de la suma de las ganancias o

reservas y de la amortización del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias. En cuanto al préstamo reflejado, se corresponde a la cantidad que Atresmedia ha recibido en mayo de 2015 en el proceso de renegociación del préstamo sindicado que ya poseía.

En cuanto al Superávit/Déficit del periodo cabe destacar, que obtenemos un déficit de 56.986,75 miles de euros que es compensado por el superávit acumulado de 2015.

5.4 BALANCE PREVISIONAL.

BALANCE PREVISIONAL				
	2014	2015	2016	2017
ACTIVO NO CORRIENTE	649.441,00 €	685.966,92 €	717.657,65 €	746.546,79 €
Fondo de comercio	153.193,00 €	153.193,00 €	153.193,00 €	153.193,00 €
Otros activos intangibles	134.957,00 €	134.957,00 €	134.957,00 €	134.957,00 €
Inmovilizado materias y otros activos no	59.325,00 €	95.850,92 €	127.541,65 €	156.430,79 €
Activo por impuesto diferido	301.966,00 €	301.966,00 €	301.966,00 €	301.966,00 €
ACTIVOS CORRIENTES	564.666,00 €	852.323,63 €	877.548,92 €	1.012.078,51 €
Derechos de programas y existencias	289.358,00 €	328.421,33 €	368.160,31 €	410.498,75 €
Deudores comerciales y otros deudores	221.488,00 €	251.388,88 €	281.806,93 €	314.214,73 €
Otros activos corrientes	20.524,00 €	30.892,00 €	42.856,00 €	54.236,00 €
Activo por impuesto corriente	2.215,00 €	968,00 €	1.059,00 €	1.596,00 €
Efectivo y otros medios líquidos	31.081,00 €	240.653,42 €	183.666,67 €	231.533,03 €
TOTAL ACTIVOS	1.214.107,00 €	1.538.290,54 €	1.595.206,57 €	1.758.625,30 €
PATRIMONIO NETO	449.285,00 €	525.528,26 €	676.176,66 €	898.955,82 €
Capital Social	169.300,00 €	169.300,00 €	169.300,00 €	169.300,00 €
Prima de emisión	38.304,00 €	38.304,00 €	38.304,00 €	38.304,00 €
Reservas indisponibles	42.475,00 €	42.475,00 €	42.475,00 €	42.475,00 €
Ganancias acumuladas	223.537,00 €	299.780,26 €	450.428,66 €	673.207,82 €
Acciones propias	- 7.202,00 €	- 7.202,00 €	- 7.202,00 €	- 7.202,00 €
Dividendos a cuenta	- 22.341,00 €	- 22.341,00 €	- 22.341,00 €	- 22.341,00 €
Otros instrumentos de patrimonio	3.088,00 €	3.088,00 €	3.088,00 €	3.088,00 €
Ajustes por cambios de valor y otros	2.124,00 €	2.124,00 €	2.124,00 €	2.124,00 €
PASIVOS NO CORRIENTES	203.943,00 €	361.443,00 €	226.443,00 €	119.568,00 €
Deudas con entidades de crédito	126.331,00 €	283.831,00 €	148.831,00 €	41.956,00 €
Otros pasivos no corrientes	51.515,00 €	51.515,00 €	51.515,00 €	51.515,00 €
Pasivos por impuestos diferidos	26.097,00 €	26.097,00 €	26.097,00 €	26.097,00 €
PASIVOS CORRIENTES	560.879,00 €	651.319,29 €	692.586,90 €	740.101,48 €
Deudas con entidades de crédito	39.007,00 €	75.938,00 €	79.734,90 €	83.721,65 €
Acreedores comerciales y otros acreedores	428.526,00 €	449.952,30 €	472.449,92 €	496.072,41 €
Otros pasivos corrientes	93.346,00 €	87.121,00 €	82.764,95 €	78.626,70 €
Pasivos por impuesto corriente		38.307,99 €	57.637,14 €	81.680,72 €
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.214.107,00 €	1.538.290,54 €	1.595.206,57 €	1.758.625,30 €

Tabla 10. Datos en miles de €. Elaboración propia.

Una vez calculado el Balance de situación de Atresmedia, sería oportuno realizar algunas reflexiones sobre la evolución de las masas patrimoniales de Atresmedia en los próximos años. Para ellos hemos decidido calcular algunos de los ratios calculados en el apartado 3 para ver qué tendencia seguirá la compañía en los próximos años y si incurrirá en riesgos de tesorería o liquidez.

	2015	2016	2017
Porcentaje de Endeudamiento	65,84%	57,61%	48,88%
Ratio de Tesorería	1,30	1,26	1,36
Ratio de Solvencia	1,01	1,31	1,27

Tabla 11. Elaboración propia.

Como podemos ver en la Tabla 11, hemos calculado el Porcentaje de Endeudamiento, el Ratio de Tesorería y de Solvencia. Llegamos a varias conclusiones.

Con respecto al Porcentaje de Endeudamiento, la evolución es positiva ya que aunque en 2015 Atresmedia va a mantener los niveles de endeudamiento que la sociedad venía registrando, para 2016 y 2017 la cantidad se va a ver disminuida, registrando en 2017 un 48,88%.

Siguiendo con el Ratio de Tesorería, la entidad va a poder atender sus pagos más inmediatos sin problemas de liquidez, ya que el ratio es superior a la unidad para todos los periodos.

Y por último, el Ratio de Solvencia también confirma un panorama muy favorable para Atresmedia, reflejando una situación de equilibrio financiero.

6. Conclusiones.

A continuación, después de haber analizado Atresmedia en profundidad podemos realizar algunas conclusiones.

En primer lugar, Atresmedia se ha visto afectada por las desfavorables condiciones del entorno en los últimos años, tanto como por la crisis española en general como por el hundimiento del mercado publicitario en particular. A día de hoy, los signos de recuperación son más que notables y el grupo está viendo impulsado su crecimiento y así se espera que siga siendo. En 2014, la entidad ha conseguido que su fondo de maniobra sea positivo y también lo será para los años que hemos analizado. Los ratios más representativos de la liquidez de la empresa, como son el ratio de solvencia y de tesorería, también han alcanzado en 2014 valores adecuados, signos de salud financiera. También destacamos que la sociedad depende en demasía de recursos externos, albergando porcentajes de endeudamiento muy elevados pero no son considerados un riesgo real debido a las condiciones de sus préstamos y a la procedencia de los mismos.

En segundo lugar, uno de los mayores riesgos a los que se enfrenta la compañía es a la pérdida de otra licencia de televisión, si así finalmente lo decide el Tribunal Supremo, que ya obligó al cierre de tres canales de Tv (Nitro, Xplora y LaSexta3).

Otro aspecto que parece preocupar a la compañía es la demasiada dependencia del negocio publicitario. La gran mayoría de sus ingresos provienen de la publicidad y por ello Atresmedia está intentado diversificar su cartera de servicios para generar ingresos generados por otras vías.

Como conclusión, después de haber analizado la situación actual y haber realizado una planificación financiera a un horizonte temporal de tres años, podemos decir que Atresmedia se encuentra en uno de sus mejores momentos. Para los próximos años, el grupo de comunicación, continuará creciendo, explotando el mercado publicitario además de nuevas oportunidades de negocio y seguir aumentando su presencia en el mercado internacional.

7. Anexos

7.1 Balance de Situación

BALANCE PREVISIONAL						
	2014	2013	2012	2011	2010	2009
ACTIVO						
Fondo de comercio	153.193 €	153.193 €	150.012 €	175.879 €	175.879 €	175.879 €
Otros activos intangibles	134.957 €	142.685 €	140.820 €	38.153 €	56.613 €	69.805 €
Inmovilizado materias y otros activos no c	59.325 €	63.703 €	77.954 €	70.853 €	71.650 €	77.122 €
Activo por impuesto diferido	301.966 €	327.183 €	322.539 €	60.791 €	49.560 €	58.091 €
ACTIVO NO CORRIENTE	649.441 €	686.764 €	691.325 €	345.676 €	353.702 €	380.897 €
Derechos de programas y existencias	289.358 €	283.052 €	241.901 €	206.295 €	171.272 €	184.379 €
Deudores comerciales y otros deudores	221.488 €	228.595 €	221.885 €	215.707 €	252.935 €	221.841 €
Otros activos corrientes	20.524 €	4.745 €	2.840 €	5.693 €	2.952 €	1.100 €
Activo por impuesto corriente	2.215 €	1.558 €	8.865 €	1.709 €	364 €	4.751 €
Efectivo y otros medios líquidos	31.081 €	56.282 €	4.973 €	8.103 €	1.581 €	3.122 €
ACTIVOS CORRIENTES	564.666 €	574.232 €	480.464 €	437.507 €	429.104 €	415.193 €
Activos no corrientes mantenido para su venta			2.000	23	23	24
TOTAL ACTIVOS	1.214.107 €	1.260.996 €	1.173.789 €	783.206 €	782.829 €	796.114 €
PASIVO						
Capital Social	169.300 €	169.300 €	169.300 €	158.335 €	158.335 €	158.335 €
Prima de emisión	38.304 €	38.304 €	38.304 €	- €	- €	- €
Reservas indisponibles	42.475 €	42.475 €	40.282 €	40.282 €	40.282 €	40.282 €
Ganancias acumuladas	223.537 €	189.916 €	166.482 €	227.240 €	224.034 €	161.100 €
Acciones propias	- 7.202 €	- 99.453 €	- 99.453 €	- 87.861 €	- 78.650 €	- 78.650 €
Dividendos a cuenta	- 22.341 €	- €	- 21.352 €	- 43.734 €	- 40.111 €	- 16.045 €
Otros instrumentos de patrimonio	3.088 €	42.643 €	42.643 €	- €	- €	- €
Ajustes por cambios de valor y otros	2.124 €	833 €	4 €	2 €	- €	4 €
PATRIMONIO NETO	449.285 €	384.018 €	336.202 €	294.260 €	303.890 €	265.018 €
Deudas con entidades de crédito	126.331 €	200.129 €	226 €	452 €	1.090 €	14.565 €
Otros pasivos no corrientes	51.515 €	66.688 €	69.666 €	742 €	1.140 €	2.755 €
Pasivos por impuestos diferidos	26.097 €	31.345 €	31.488 €	136 €	- €	- €
PASIVOS NO CORRIENTES	203.943 €	298.162 €	101.380 €	1.330 €	2.230 €	17.320 €
Deudas con entidades de crédito	39.007 €	6.589 €	137.669 €	86.800 €	100.334 €	168.738 €
Acreedores comerciales y otros acreedor	428.526 €	458.882 €	479.308 €	295.752 €	255.051 €	228.178 €
Otros pasivos corrientes	93.346 €	113.345 €	105.632 €	92.804 €	106.805 €	105.628 €
Pasivos por impuesto corriente			13.598 €	12.257 €	13.519 €	11.176 €
PASIVOS CORRIENTES	560.879 €	578.816 €	736.207 €	487.613 €	475.709 €	513.720 €
Pasivos directamente relacionados con activos no corrientes mantenidos para su venta				3		56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.214.107 €	1.260.996 €	1.173.789 €	783.206 €	781.829 €	796.114 €

Tabla 12. Elaboración propia. Datos procedentes de las Cuentas de Atresmedia, miles de €.

7.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocio	849.891,00 €	795.774,00 €	712.574,00 €	778.678,00 €	773.323,00 €	650.729,00 €
Otros ingresos de explotación	33.335,00 €	34.016,00 €	28.589,00 €	26.531,00 €	34.392,00 €	53.166,00 €
Consumos de programas y otros aprovisionamientos	- 448.120,00 €	- 448.487,00 €	- 406.468,00 €	- 375.357,00 €	- 324.449,00 €	- 320.579,00 €
Gastos de personal	- 119.347,00 €	- 110.880,00 €	- 120.298,00 €	- 123.234,00 €	- 128.841,00 €	- 134.924,00 €
Otros gastos de explotación	- 188.090,00 €	- 190.269,00 €	- 174.911,00 €	- 182.188,00 €	- 197.477,00 €	- 167.237,00 €
Amortización del inmovilizado	- 16.402,00 €	- 17.286,00 €	- 16.645,00 €	- 15.838,00 €	- 15.878,00 €	- 17.108,00 €
Deterioro y enajenaciones del inmovilizado	- 35,00 €	11,00 €	- 25.392,00 €			
Diferencia negativa por combinación de negocios			19.536,00 €			
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	111.232,00 €	62.879,00 €	16.985,00 €	108.592,00 €	141.070,00 €	64.047,00 €
Resultado neto por variación de valor de instrumentos	18.958,00 €	- 952,00 €	4.931,00 €	2.428,00 €	933,00 €	- 633,00 €
Diferencias de cambio	- 19.450,00 €	6.416,00 €	4.077,00 €	- 3.514,00 €	- 1.137,00 €	- 371,00 €
Resultado financiero	- 11.790,00 €	- 15.677,00 €	- 9.835,00 €	- 4.838,00 €	- 4.412,00 €	- 9.583,00 €
Deterioro de activos financieros	- 1.405,00 €	- 3.786,00 €		- 3.965,00 €	- 5.500,00 €	- 3.771,00 €
Resultado de entidades valoradas por el método de la	- 2.218,00 €	- 1.073,00 €	- 1.080,00 €	646,00 €	708,00 €	441,00 €
Resultado por enajenación de activos financieros			- 3.174,00 €	303,00 €	- 2,00 €	1.280,00 €
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERAC	95.327,00 €	47.807,00 €	11.904,00 €	99.652,00 €	131.662,00 €	51.410,00 €
(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre las ganancias	- 48.675,00 €	- 1.753,00 €	- 20.005,00 €	- 6.220,00 €	- 22.532,00 €	- 9.329,00 €
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	46.652,00 €	46.054,00 €	31.909,00 €	93.432,00 €	109.128,00 €	60.739,00 €
Resultado atribuido a socios externos, pérdidas	78,00 €	10,00 €	2,00 €	2,00 €	1,00 €	12,00 €
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD D	46.730,00 €	46.064,00 €	31.911,00 €	93.434,00 €	109.129,00 €	60.751,00 €

Tabla 13. Elaboración propia. Datos procedentes de las Cuentas de Atresmedia, miles de €.

8. Bibliografía

-
- A. Partal, F. Moreno, M. Cano, P. Gómez. *Dirección financiera de la empresa*. (2012)
- Antena3.com (5 de mayo del 2015) *Una aplicación permitirá comprar al instante lo que se anuncie en Atresmedia desde el móvil*. Consultado el 10 de mayo del 2015, a partir de http://www.antena3.com/noticias/tecnologia/aplicacion-permitira-comprar-instante-que-anuncie-atresmedia-movil_2015050500313.html#
- ATRESMEDIA PUBLICIDAD. Consultado el 10 de junio del 2015, a partir de <http://www.atresmediapublicidad.com/>
- ATRESMEDIA (2014) *Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa 2014* <http://www.atresmediacorporacion.com/a3document/2015/04/22/DOCUMENTS/01103/01103.pdf>
- ATRESMEDIA (2014) *RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2014* <http://www.atresmediacorporacion.com/a3document/2015/02/26/DOCUMENTS/00809/00809.pdf>
- ATRESMEDIA (2015) *RESULTADOS ENERO-MARZO 2015* <http://www.atresmediacorporacion.com/a3document/2015/04/23/DOCUMENTS/00804/00804.pdf>
- Base de datos SABI. *Informes anuales de DIA S.A., Mercadona S.A., Centros Comerciales Carrefour S.A. y LIDL S.A.* www.ujae.es
- CincoDías (20 de mayo del 2014) *El sector audiovisual explora nuevos modelos de negocio*. Consultado el 26 de marzo del 2015, a partir de http://cincodias.com/cincodias/2014/05/19/empresas/1400501554_274108.html
- CNMC. COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA (2015) *NOTA TRIMESTRAL DEL SECTOR AUDIOVISUAL 3º TRIMESTRE 2014* http://www.cnmc.es/Portals/0/Ficheros/Telecomunicaciones/Informes/201503_TrimestralAudiovisual_3Q14.pdf
- DELOITTE, S.L., (2014) *Atresmedia Corporación de Medios de Comunicación, S.A. (antes denominada Antena 3 de Televisión, S.A.) Informe de Auditoría* <http://www.atresmediacorporacion.com/a3document/2015/02/26/DOCUMENTS/00820/00820.pdf>

- Departamento de Análisis Bankinter (2014, 26 de diciembre) Previsión Euribor 2015 y 2016. Mensaje enviado a <http://blog.bankinter.com/blogs/bankinter/archive/2014/12/26/prediccion-euribor-2015-2016.aspx>
- ecoteuve.es (9 de febrero del 2015) *Atresmedia planea comprar cadenas de radio y televisión en América Latina*. Consultado el 20 de mayo del 2015, a partir de <http://ecoteuve.eleconomista.es/ecoteuve/empresas/noticias/6459670/02/15/Atresmedia-planea-comprar-cadenas-de-radio-y-television-en-America-Latina.html#.Kku8gxutvp4my0x>
- EL CONFIDENCIAL DIGITAL (4 de marzo del 2015) *Atresmedia firma con la mayor plataforma de televisión de pago de América la incorporación de su canal de ficción*. Consultado el 20 de marzo del 2015, a partir de http://www.elconfidencialdigital.com/medios/Atresmedia-plataforma-television-America-incorporacion_0_2447155279.html
- EL MUNDO (17 de abril del 2015) *El Gobierno aprueba el concurso para la adjudicación de seis nuevos canales de TDT*. Consultado el 15 de mayo del 2015, a partir de <http://www.elmundo.es/television/2015/04/17/5530fa95ca4741ae3b8b456d.html>
- EL MUNDO (28 de mayo del 2015) *El PIB crece más de lo previsto por el tirón del gasto de las administraciones públicas*. Consultado el 1 de Junio del 2015, a partir de <http://www.elmundo.es/economia/2015/05/28/5566c14146163f9d3e8b456b.html>
- EL PAÍS (26 de marzo del 2015) *La economía española acelera y crece el 0,8% en el arranque de 2015*. Consultado el 4 de mayo del 2015, a partir de http://economia.elpais.com/economia/2015/03/26/actualidad/1427355692_602414.html
- EL PAÍS (28 de mayo del 2015) *Atresmedia lanzará Mega, un nuevo canal en abierto*. Consultado el 28 de mayo del 2015, a partir de http://cultura.elpais.com/cultura/2015/05/28/television/1432801751_482601.html
- elPeriódico.com (25 de febrero 2015). *José Creuheras, presidente de Atresmedia*. Consultado el 15 de marzo del 2015, a partir de <http://www.elperiodico.com/es/noticias/tele/jose-creeuheras-presidente-atresmedia-3968908>
- ERNST & YOUNG, S.L (2011) *Informe de Auditoría. GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES. Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de*

Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010. Consultado el de del 2015, a partir de

http://www.mediaset.es/inversores/es/Consolidado_MDSFIL20111227_0029.pdf

→ EuriborDiario. Consultado el 23 de mayo del 2015, a partir de

<http://www.euribordiarario.es/>

→ Expansión (14 de mayo del 2015) *Atresmedia se apunta a la renegociación y rebaja un 57% su financiación bancaria.* -Consultado el de del 2015, a partir de

<http://www.expansion.com/empresas/tecnologia/2015/05/14/5554f0a6ca47415b6e8b45b4.html>

→ GRUPO ANTENA 3 (2010) *RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2010*

<http://www.atresmediacorporacion.com/a3document/2011/02/24/DOCUMENTS/00009/0009.pdf>

→ GRUPO ANTENA 3 (2012) *RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2012*

<http://www.atresmediacorporacion.com/a3document/2013/02/28/DOCUMENTS/00006/0006.pdf>

→ Grupo Planeta. (2011) *Medios de comunicación.* ATRESMEDIA. Consultado el 4 de marzo del 2015, a partir de

<http://www.planeta.es/es/ES/AreasActividad/Medios-de-comunicacion/ATRESMEDIA/Default.htm>

→ HOLA.com (12 de Septiembre de 2013) *¡HOLA! llega a la Televisión*

<http://us.hola.com/actualidad/2013091265/hola-tv-eu-latinoamerica-lanzamiento/>

→ marketingdirecto.com (25 de febrero del 2015) *La inversión publicitaria en medios crece un 5,9% en 2014 según InfoAdex.* Consultado el 6 de mayo del 2015, a partir de

<http://www.marketingdirecto.com/actualidad/publicidad/la-inversion-publicitaria-en-medios-crece-un-59-en-2014-segun-infoadex/4>

→ Instituto Nacional de Estadística (2015) *Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 Primer trimestre de 2015*

<http://www.ine.es/prensa/cntr0115.pdf>

→ Instituto Nacional de Estadística (2015) *Encuesta de Población Activa (EPA) Primer trimestre de 2015*

<http://www.ine.es/daco/daco42/daco4211/epa0115.pdf>

→ Instituto Nacional de Estadística (2015) *Estimación avance del PIB trimestral - Base 2010 Cuarto trimestre de 2014*

<http://www.ine.es/prensa/cntr0414a.pdf>

- Sánchez Jiménez, Salvador. *Apuntes de Análisis de Estados Contables* (2011).
- SatCesc (6 de abril del 2015) *Atresmedia quiere recuperar la licencia del Gol TV en la TDT*. Consultado el 4 de mayo del 2015, a partir de <http://satcesc.com/web/2015/04/06/atresmedia-quiere-recuperar-la-licencia-de-gol-tv-en-la-tdt-2/>
- rtve.es (5 de mayo del 2014) *Cierran nueve canales de TDT, entre ellos tres de Atresmedia y dos de Mediaset*. Consultado el 1 de marzo del 2015, a partir de <http://www.rtve.es/noticias/20140505/6-mayo-cierran-nueve-canales-tdt-entre-ellos-tres-atresmedia-dos-mediaset/929125.shtml>
- rtve.es (14 de abril del 2015) *El FMI mejora la previsión de crecimiento de España al 2,5% este año y al 2% en 2016*. Consultado el 14 de abril del 2015, a partir de <http://www.rtve.es/noticias/20150414/fmi-mejora-prevision-crecimiento-espana-25-este-ano-2-2016/1129620.shtml>
- rtve.es (8 de junio del 2015) *El FMI eleva su previsión de crecimiento del PIB al 3,1%, propone subir impuestos y reducir gastos*. Consultado el 8 de junio del 2015, a partir de <http://www.rtve.es/noticias/20150608/espana-se-recupera-pero-paro-muy-alto-se-necesitaran-reformas-adicionales-segun-fmi/1158862.shtml>