

Nota de Compañía: Resultado 1T 2024

Inicio Positivo del Mercado Publicitario, Principalmente en TV

Durante el 1T2024, Atresmedia ha registrado unos ingresos netos de €245,1 millones, lo que representa un incremento del 15,5% con respecto al año anterior, evolución que se ve respaldada por un Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de €50,1 millones, que refleja un aumento de €13,7 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado constituye el mejor primer trimestre desde 2008 para la empresa. Además, el Beneficio Neto también experimentó un crecimiento notable, alcanzando los €33,4 millones, que representa un aumento del 42,8% vs 1T2023.

A3M Resultados 1T2024

A3M (€m)	1T 2024	1T 2023	a/a
Ingresos Netos	245,1	212,3	15,5%
Audiovisual	229,1	196,4	16,7%
Radio	18,6	18,7	(0,3)%
EBITDA	50,1	36,4	37,8%
Resultado Operativo	45,9	32,1	43,2%
Beneficio Neto	33,4	23,4	42,8%

Elaboración GPM

Audiencia TV: Antena 3 TV mantiene su posición líder en audiencias con ventaja sobre su competidor más cercano. Antena 3 TV, se consolida como la cadena más vista en el trimestre, especialmente en el segmento de Prime Time con una cuota del 12,9%.

Ingresos por publicidad: En el segmento **Audiovisual**, los ingresos experimentan un crecimiento del 14,4% interanual, mientras que los relacionados con Producción y Distribución de Contenidos aumentan un 32,0%. Además, los Otros Ingresos también muestran un sólido crecimiento del 30,2%. En el segmento de **Radio**, la ligera disminución en los ingresos durante el 1T24 reflejaría el efecto estacional de la Semana Santa en marzo de este año, períodos en los que la publicidad se desplaza hacia otros canales.

Posición financiera: Un saldo neto de DFN de €56,3 millones representa un aumento significativo de €33,3 millones vs cierre de diciembre de 2023 (€23,1 millones).

Guías 2024: En los próximos meses, en publicidad se espera una evolución positiva pero más moderada. En 2024 se proyecta alcanzar ingresos superiores a €1.000 millones, y mantener los márgenes operativos en línea con años anteriores. Se estima una caja neta positiva al cierre de 2024, inferior a €50 millones, considerando el pago del dividendo complementario y un potencial dividendo a cuenta.

Conclusión: Aunque A3M muestra una sólida evolución financiera y liderazgo en publicidad, mantenemos una postura **neutral** debido a su bajo descuento del 4,6%. No obstante, su atractiva rentabilidad por dividendo, superior al 10%, representa una oportunidad para inversores que prefieren esta estrategia de inversión.

Valuation

A3M €m	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Cotización (€)	€ 3,19	€ 3,59	€ 4,60	€ 4,60	€ 4,60	€ 4,60	€ 4,60
Capitalización (m)	720,5	811,3	1.038,4	1.038,4	1.038,4	1.038,4	1.038,4
Valor de Empresa	746,7	786,1	1.015,7	1.005,7	993,5	980,9	967,8
EV/ EBITDA	4,3x	4,6x	5,4x	5,3x	5,1x	4,9x	4,8x
EV/ EBIT	4,8x	5,2x	6,0x	5,8x	5,6x	5,5x	5,3x
P/E	6,0x	7,5x	8,2x	8,2x	8,0x	7,8x	7,7x
P/VC	1,05x	1,07x	1,33x	1,29x	1,26x	1,23x	1,20x
Rent. Dividendo	5,6%	11,7%	10,3%	10,4%	10,6%	10,9%	11,1%
P/CFO	5,21x	6,37x	8,15x	7,33x	7,09x	6,94x	6,80x

Financials (EUR)

A3M €m	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Ingresos netos (m)	867,3	886,1	1.003,0	1.023,1	1.043,5	1.064,4	1.085,7
EBITDA (m)	174,2	170,4	187,6	191,4	195,2	199,1	203,0
EBIT (m)	155,3	151,5	169,6	173,0	176,4	180,0	183,6
BNA (m)	119,3	109,1	126,5	128,0	130,6	133,3	136,0
BPA (€)	0,53	0,48	0,56	0,56	0,58	0,59	0,60
(A/A)	(13,7%)	(9,1%)	16,0%	1,1%	2,0%	2,0%	2,1%
DVD /Acción (€)	0,18	0,42	0,47	0,48	0,49	0,50	0,51
ROE	19,3%	15,1%	16,4%	16,1%	16,1%	16,0%	16,0%

Elaboración GPM

25.04.2024
Recomendación

Neutral

Valoración

€4,82/sh



Ticker	A3M SM
Fecha	24/04/24
Cotización	€ 4,60
Max 52 semanas	€ 4,71
MIN 52 semanas	€ 3,38
Accs. Circulación	225,73
Capitalización	€ 1.058,7
Retorno semanal (%)	5,4%
Variación de precio 1M (%)	9,7%
IBEX 35	0,8%
Variación de precio 3M (%)	25,7%
IBEX 35	11,3%
Variación de precio 6M (%)	37,5%
IBEX 35	22,8%
Variación de precio YTD (%)	30,5%
IBEX 35	9,2%
Variación precio 1A (%)	29,6%
IBEX 35	18,8%
Volumen diario (media 30d)	117.755
Volumen diario (media 10d)	80.325
Free Float (estimated)	39,4%
Rating Analistas	4,2
Precio Objetivo (mediana)	€ 4,63
máximo	€ 5,50
mínimo	€ 3,30

Fuente Bloomberg

Analista: Javier Bernat

jbernat@gestionpatrimonios.com





Dpto. Análisis Fundamental

Teff: 34 913 191 684

www.gpmsv.com





Publicación: 25/04/2024 13:03

Evolución 12 Meses Acumulados

A3M (€m)	2022	LTM		LTM		LTM		Trend
	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24		
Revenue	950,8	953,8	963,7	962,8	971,4	1.004,2	5,3%	
EBITDA	172,8	173,9	173,1	166,5	173,1	186,9	7,5%	
margin	18,2%	18,2%	18,0%	17,3%	17,8%	18,6%		
EBIT	155,3	156,4	155,7	148,6	155,3	169,2	8,2%	
margin	16,3%	16,4%	16,2%	15,4%	16,0%	16,8%		
Net Income	112,9	113,2	115,5	109,6	171,2	181,2	60,1%	
margin	11,9%	11,9%	12,0%	11,4%	17,6%	18,0%		

Elaboración GPM

Evolución Trimestres Estancos

A3M (€m)	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	A/a	Trend
Revenue	209,3	250,7	194,4	296,4	212,3	260,6	193,5	305,0	245,1	15,4%	
a/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4%	3,9%	(0,5)%	2,9%	15,4%		
EBITDA	35,2	53,1	28,3	56,2	36,3	52,3	21,7	62,8	50,1	38,0%	
margin	16,8%	21,2%	14,6%	19,0%	17,1%	20,1%	11,2%	20,6%	20,4%		
EBIT	30,9	48,8	23,8	51,8	32,0	48,1	16,7	58,5	45,9	43,4%	
margin	14,8%	19,5%	12,2%	17,5%	15,1%	18,5%	8,6%	19,2%	18,7%		
Net income	23,1	34,1	17,6	38,1	23,4	36,4	11,7	99,7	33,4	42,7%	
margin	11,0%	13,6%	9,1%	12,9%	11,0%	14,0%	6,0%	32,7%	13,6%		

Elaboración GPM

Cuota de Audiencia (estimada)

A3M	1S22	2022	1S23	2023	1T'24
Total		27,9%	27,0%	27,0%	26,8%
Antena 3		14,0%	13,9%	13,7%	13,3%
laSexta		6,5%	6,1%	6,2%	6,3%
Neox		1,9%	1,8%	2,0%	2,0%
Nova		2,4%	2,3%	2,1%	2,0%
Mega		1,5%	1,4%	1,4%	1,5%
Atreseries		1,7%	1,7%	1,6%	1,8%
Plataforma	1S22	2022	1S23	2023	1T'24
Radio No. Oyentes		2.902	2.824	2.847	2.873
Digital (*)		25,7	27,3	26,3	24,6

Elaboración GPM

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

A3M €m	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Fiscal year end date	31-12-23	31-12-24	31-12-25	31-12-26	31-12-27	31-12-28
Revenue	886,1	1.003,0	1.023,1	1.043,5	1.064,4	1.085,7
Cost of sales	(395,0)	(447,3)	(456,2)	(465,3)	(474,6)	(484,1)
Gross Profit	491,1	555,7	566,9	578,2	589,8	601,6
Personnel expense	(175,9)	(200,6)	(204,6)	(208,7)	(212,9)	(217,1)
Selling, general & Admin.	(163,7)	(185,6)	(189,3)	(193,1)	(196,9)	(200,9)
Operating profit (EBIT)	151,5	169,6	173,0	176,4	180,0	183,6
Interest income	1,7	4,6	5,0	5,4	5,8	6,2
Interest Inc./Exp.	(6,7)	(9,4)	(11,2)	(11,6)	(12,0)	(12,4)
Other expense	0,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Pretax profit	146,6	167,8	169,7	173,2	176,7	180,4
Taxes	(38,1)	(42,0)	(42,4)	(43,3)	(44,2)	(45,1)
Net income	108,5	125,9	127,3	129,9	132,5	135,3
Minorities	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Non recurrent	-	-	-	-	-	-
Net income (GAPP)	109,080	126,54	127,96	130,58	133,25	135,99
Basic shares outstanding	225,73	225,73	225,73	225,73	225,73	225,73
Impact of dilutive securities	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Diluted shares outstanding	225,73	225,73	225,73	225,73	225,73	225,73
Basic EPS	€0,48	€0,56	€0,56	€0,58	€0,59	€0,60
Diluted EPS	€0,48	€0,56	€0,56	€0,58	€0,59	€0,60
Growth rates & margins						
Revenue growth	2,2%	13,2%	2,00%	2,0%	2,0%	2,0%
Gross profit as % of sales	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%
R&D margin	19,9%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
SG&A margin	18,5%	18,5%	18,5%	18,5%	18,5%	18,5%
Tax rate	26,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
EBITDA reconciliation						
Depreciation & amortization	18,9	18,0	18,4	18,7	19,1	19,5
Stock based compensation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	170,4	187,6	191,4	195,2	199,1	203,0
Margin	19,2%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%

Elaboración GPM

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

A3M €m	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Fiscal year end date	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26	31/12/27	31/12/28
Revenue	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Cost of sales	(44,6)%	(44,6)%	(44,6)%	(44,6)%	(44,6)%	(44,6)%
Gross Profit	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%
Personnel expense	(19,9)%	(20,0)%	(20,0)%	(20,0)%	(20,0)%	(20,0)%
Selling, general & Admin.	(18,5)%	(18,5)%	(18,5)%	(18,5)%	(18,5)%	(18,5)%
Operating profit (EBIT)	17,1%	16,9%	16,9%	16,9%	16,9%	16,9%
Interest income	0,2%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
Interest Inc./Exp.	(0,8)%	(0,9)%	(1,1)%	(1,1)%	(1,1)%	(1,1)%
Other expense	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Pretax profit	16,5%	16,7%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%
Taxes	(4,3)%	(4,2)%	(4,1)%	(4,1)%	(4,2)%	(4,2)%
Net income	12,2%	12,5%	12,4%	12,4%	12,5%	12,5%
Minorities	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Non recurrent	-	-	-	-	-	-
Net income (GAPP)	12,3%	12,6%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%

Elaboración GPM

Hoja de Balance

A3M €m	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A	2028A
Fiscal year end date	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26	31/12/27	31/12/28
Cash & equivalents ST & LT Mkt. Sec.	222,1	239,7	256,9	278,8	300,5	321,9
Accounts receivable	257,9	280,7	286,1	291,4	296,8	302,1
Inventory	8,1	8,9	9,1	9,3	9,5	9,7
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-
Other current assets	273,9	280,0	280,0	280,0	280,0	280,0
Property, plant & equipment	40,5	47,6	50,6	53,8	57,0	60,2
Acquired intangible assets (inc. GW)	450,4	452,4	454,4	456,4	458,4	460,4
Other assets	211,1	211,1	211,1	211,1	211,1	211,1
Total assets	1.464,00	1.520,5	1.548,2	1.580,8	1.613,2	1.645,4
Accounts payable	261,7	262,3	257,9	255,3	252,7	250,1
Accrued expenses & def rev.	42,4	50,2	51,2	52,2	53,2	54,3
Revolver	33,0	46,1	53,1	62,9	72,0	80,4
Long term debt	163,9	171,0	171,0	171,0	171,0	171,0
Other non-current liabilities	202,7	207,7	212,7	217,7	222,7	227,7
Total liabilities	703,7	737,3	745,9	759,1	771,6	783,5
Common stock / APC	207,60	207,60	207,60	207,60	207,60	207,60
Treasury stock	6,20	6,18	6,18	6,18	6,18	6,18
Retained earnings / accumulated deficit	444,60	467,48	486,57	506,06	525,94	546,23
Other comprehensive income / (loss)	101,88	101,88	101,88	101,88	101,88	101,88
Total equity	760,3	783,1	802,2	821,7	841,6	861,9
Balance check	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratios	2023 A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Gross debt	196,9	217,1	224,2	233,9	243,0	251,4
Net debt	(25,2)	(22,6)	(32,7)	(44,9)	(57,5)	(70,5)
Asset turnover	0,61x	0,66x	0,66x	0,66x	0,66x	0,66x
Net profit margin	12,3%	12,6%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
ROA	7,3%	8,5%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
ROE	15,1%	16,4%	16,1%	16,1%	16,0%	16,0%

Elaboración GPM

A3M €m	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A	2028A
Fiscal year end date	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26	31/12/27	31/12/28
Cash & equivalents ST & LT Mkt. Sec.	15,2%	15,8%	16,6%	17,6%	18,6%	19,6%
Accounts receivable	17,6%	18,5%	18,5%	18,4%	18,4%	18,4%
Inventory	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-
Other current assets	18,7%	18,4%	18,1%	17,7%	17,4%	17,0%
Property, plant & equipment	2,8%	3,1%	3,3%	3,4%	3,5%	3,7%
Acquired intangible assets (inc. GW)	30,8%	29,8%	29,4%	28,9%	28,4%	28,0%
Other assets	14,4%	13,9%	13,6%	13,4%	13,1%	12,8%
Total assets	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Accounts payable	17,9%	17,3%	16,7%	16,1%	15,7%	15,2%
Accrued expenses & def rev.	2,9%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
Revolver	2,3%	3,0%	3,4%	4,0%	4,5%	4,9%
Long term debt	11,2%	11,2%	11,0%	10,8%	10,6%	10,4%
Other non-current liabilities	13,8%	13,7%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%
Total liabilities	48,1%	48,5%	48,2%	48,0%	47,8%	47,6%
Common stock / APC	14,2%	13,7%	13,4%	13,1%	12,9%	12,6%
Treasury stock	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Retained earnings / accumulated deficit	30,4%	30,7%	31,4%	32,0%	32,6%	33,2%
Other comprehensive income / (loss)	7,0%	6,7%	6,6%	6,4%	6,3%	6,2%
Total equity	51,9%	51,5%	51,8%	52,0%	52,2%	52,4%
Balance check	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Elaboración GPM

Estados de Flujos de Efectivo

A3M €m	2023A	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
Fiscal year end date	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-25	31-dic-26	31-dic-27	31-dic-28
Cash from operating activities	127,4	127,5	141,8	146,5	149,6	152,7
Cash from investing activities	(10,8)	(23,1)	(23,5)	(23,9)	(24,3)	(24,7)
Cash from financing activities	(88,5)	(86,8)	(101,1)	(100,6)	(103,6)	(106,6)
Net change in cash during period	28,1	17,6	17,2	22,0	21,7	21,4

Elaboración GPM

Free Cash Flow

Fiscal year	2021A	2022A	2023A	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
Fiscal year end date	12/31/21	12/31/22	12/31/23	12/31/24	12/31/25	12/31/26	12/31/27	12/31/28
EBITDA	173,4	174,2	170,4	187,6	191,4	195,2	199,1	203,0
EBIT	154,5	155,3	151,5	169,6	173,0	176,4	180,0	183,6
tax rate	6,7%	22,6%	26,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
EBIAT (NOPAT)	144,1	120,2	112,1	127,2	129,7	132,3	135,0	137,7
Unlevered CFO				128,8	144,2	148,9	152,0	155,1
Less: Capital expenditures				(20,1)	(20,5)	(20,9)	(21,3)	(21,7)
Less: Purchases of intangible assets				(3,0)	(3,0)	(3,0)	(3,0)	(3,0)
Unlevered FCF	114,6	150,8	88,8	105,7	120,7	125,0	127,7	130,4
% growth					14,2%	3,6%	2,1%	2,1%
Discount factor				69%	169%	269%	369%	469%
Present value of Unlevered FCF				97,0	97,6	89,1	80,2	72,1

Ratios Financieros

Profitability	2023 A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Return on Assets	7,3%	8,5%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
Return on Capital	9,6%	12,8%	12,5%	12,4%	12,3%	12,3%
Return on Equity	15,1%	16,4%	16,1%	16,1%	16,0%	16,0%
Cash Flow	2023 A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Operating Cash Flow	€127m	€142m	€146m	€150m	€153m	€0m
Investing Cash Flow	10,8	23,1	23,5	23,9	24,3	24,7
Financing Cash Flow	88,5	86,8	101,1	100,6	103,6	(106,6)
Ope.CF s/EBITDA	74,8%	68,0%	74,1%	75,0%	75,1%	75,2%
FCF / Revenue	14,4%	14,7%	15,9%	16,0%	16,1%	16,1%
FCF Yield	16,9%	14,2%	15,6%	16,1%	16,5%	16,8%
Margin Analysis	2023 A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Gross Margin	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%	55,4%
SG&A Margin	18,5%	18,5%	18,5%	18,5%	18,5%	18,5%
EBITDA Margin	19,2%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%
EBIT Margin	17,1%	16,9%	16,9%	16,9%	16,9%	16,9%
Pretax Margin	16,5%	16,7%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%
Net Profit Margin	12,3%	12,6%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
Free Cash Flow Margin	10,0%	10,5%	11,8%	12,0%	12,0%	12,0%
Asset Turnover	2023 A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Total Asset Turnover	0,61x	0,66x	0,66x	0,66x	0,66x	0,66x
Fixed Asset Turnover	0,03x	0,03x	0,03x	0,03x	0,04x	0,04x
Accounts Receivable Turnover	0,18x	0,18x	0,18x	0,18x	0,18x	0,18x
Inventory Turnover	0,01x	0,01x	0,01x	0,01x	0,01x	0,01x
Liquidity	2023 A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Current Ratio	1,61x	1,69x	1,79x	1,89x	1,98x	2,08x
Quick Ratio	0,73x	0,77x	0,83x	0,91x	0,98x	1,06x
Cash from Ops. / Curr Liab	0,42x	0,41x	0,46x	0,48x	0,49x	0,50x
Solvency	2023 A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Net Debt/Equity	(3,3)%	(2,9)%	(4,1)%	(5,5)%	(6,8)%	(8,2)%
Net Debt/Capital	(2,7)%	(2,4)%	(3,4)%	(4,5)%	(5,7)%	(6,8)%
Total Debt/Equity	25,9%	27,7%	27,9%	28,5%	28,9%	29,2%
Total Debt/Capital	21,3%	22,8%	23,0%	23,6%	24,0%	24,3%
LT Debt/Equity	23,3%	23,2%	22,9%	22,5%	22,2%	21,8%
LT Debt/Capital	17,7%	17,9%	17,6%	17,2%	16,9%	16,6%
Total Liabilities/Total Assets	48,1%	48,5%	48,2%	48,0%	47,8%	47,6%
Total Debt/EBITDA	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x
Net Debt/EBITDA	(0,1)x	(0,1)x	(0,2)x	(0,2)x	(0,3)x	(0,3)x

Elaboración GPM

DISCLAIMER

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. (GPM) es una entidad supervisada por la CNMV y adherida al Fondo de Garantía de Inversiones (Fogain). Toda la información incluida en este informe ha sido recopilada y elaborada de buena fe a partir de fuentes que consideramos fiables. No obstante, GPM no ofrece ninguna manifestación ni garantía con relación a la integridad, veracidad o exactitud de dicha información, y por tanto, no asume ninguna responsabilidad al respecto.

GPM emite tres recomendaciones: comprar, vender y mantener. La recomendación de COMPRA se realiza para aquellas compañías en las que se espera una evolución un 10% o superior a la del mercado en el plazo de un año (según las referencias del Ibex 35 y el Índice General de la Bolsa de Madrid para valores españoles). Por otro lado, la recomendación de VENTA se emite para aquellas compañías en las que se espera una evolución un -10% o inferior a la del mercado en el mismo plazo. Finalmente, la recomendación de MANTENER se emite para aquellas compañías en las que se espera una evolución similar a la del mercado, con una horquilla de +/- 10%.

Este informe ha sido elaborado por GPM con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del documento. El contenido del informe está sujeto a cambios sin previo aviso, y GPM no asume compromiso alguno de comunicar dichas modificaciones o actualizar el contenido del presente documento. Este informe no contiene recomendaciones personalizadas ni implica asesoramiento en materia de inversión, ya que se ha elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. Tanto el presente documento como su contenido no constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos, ni de realización o cancelación de inversiones.

Los inversores deben tomar sus propias decisiones de inversión en función de sus objetivos específicos de rentabilidad y riesgo. Se debe tener en cuenta que la recomendación proporcionada en este informe podría no ser adecuada para todos los inversores y aquellos que tengan acceso a este documento deben ser conscientes de que los valores, instrumentos o inversiones mencionados en el mismo podrían no ser convenientes para sus objetivos de inversión específicos, su posición financiera o su perfil de riesgo. Además, el inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones no garantiza la evolución o resultados futuros. En consecuencia, GPM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Los valores e instrumentos financieros están sujetos a fluctuaciones de precios y resultados de inversión, que pueden ser adversos y resultar en la pérdida de la inversión inicial del inversor. La inversión en futuros, opciones y valores de alta rentabilidad conlleva riesgos significativos y puede no ser adecuada para todos los inversores. En ciertos casos, las pérdidas pueden superar el capital invertido y, por lo tanto, los inversores pueden necesitar realizar aportaciones adicionales para cubrir tales pérdidas. Antes de realizar cualquier transacción en estos instrumentos, los inversores deben comprender su funcionamiento, derechos, obligaciones y riesgos, así como los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir un mercado secundario para dichos instrumentos. A la fecha de publicación de este informe, GPM no mantiene una posición larga o corta neta que exceda el 0,5% del capital del emisor al que se refiere este informe.

GPM cuenta con procedimientos y medidas de control establecidos en su Reglamento Interno de Conducta para prevenir y evitar conflictos de interés en sus operaciones. La política de conflictos de interés se encuentra disponible en nuestra web corporativa (www.gpmbroker.com) y en nuestras oficinas.

Entre estas medidas, se encuentra la prohibición para los analistas y cualquier otra persona involucrada en la elaboración del informe de operar en el valor analizado o en instrumentos relacionados, si tienen conocimiento de información no pública o no revelada a los clientes sobre las fechas de difusión o contenido probable del informe. Asimismo, el analista responsable del informe no puede realizar operaciones personales en contra de la recomendación vigente. La remuneración del personal encargado de elaborar los informes no está vinculada, ni directa ni indirectamente, a las recomendaciones u opiniones expresadas en los mismos. La remuneración del personal encargado de elaborar estos informes no se encuentra ligada, ni de forma directa ni indirecta, a las recomendaciones u opiniones que se expresen en ellos.

Fecha de difusión: 25 de abril de 2024 @ 13:30

Fecha de producción: 25 de abril de 2024 @ 12:30

Recomendaciones de GPM en los doce últimos meses [pinche aquí](#)

Resumen Universo de Recomendaciones de GPM:



Con fecha de este informe, Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V., S.A.,

- Actúa como asesor registrado, agente o proveedor de liquidez para las siguientes empresas: **ELEKTRA; AMÉRICA MÓVIL; TV AZTECA.**
- No ha participado como director o codirector en operaciones corporativas en los últimos 12 meses.
- Tiene un contrato de liquidez: **PRIM; EIDF; ATRYS; NEINOR.**

DISCLAIMER (ENGLISH)

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. (GPM) is a company supervised by the CNMV (Spanish Stock Exchanges regulator) and a member of the Investment Guarantee Fund (Fogain). All the information included in this document has been compiled and prepared in good faith and from sources that we consider trustworthy, but GPM does not make any statement or give any assurance as to the integrity, veracity, and / or accuracy of these sources, not being responsible, therefore, for them.

GPM 's recommendations are BUY, SELL and HOLD. The recommendation to BUY is issued for those companies in which GPM expects a better performance to that of the market by 10% or more, within a year (reference indexes: Ibex35 and General Index of the Madrid Stock Exchange for Spanish), while that of SELL recommendations are issued for companies in which it is expected a worse performance than the market by -10% or more, in the term of one year. The HOLD recommendation is issued for those companies in which a similar performance to the general Spanish market is expected in a range of +/- 10%.

This report has been prepared by GPM for the purpose of providing general information as of the date of issuance of the report, and the information is subject to change without notice. GPM makes no commitment to communicate such modifications or to update the content of this document. In no case does this document contain personalized recommendations nor does it imply investment advice, since it has been prepared regardless of the circumstances and financial objectives of the individuals who receive it. Neither this document nor its contents constitute a recommendation, invitation, or solicitation to purchase or subscribe securities or other instruments or for the implementation or cancellation of investments.

Investors should make their own investment decisions, based on their specific profitability and risk goals. The recommendation of this report might not be of interest to all investors: investors with access to this report should be aware that the securities, instruments, or investments mentioned in it may not be suitable for their specific investment goals, their financial position, or their risk profile. The investor must bear in mind that the past performance of the securities or instruments or historical results of the investments does not guarantee the future performance or results. GPM assumes no responsibility for any direct or indirect loss that may result from the use of this document or its contents.

The price of securities and instruments and the performance of investments can fluctuate against the interest of the investor and even entail the loss of the initial investment. Trades in futures, options and high-return securities or other financial instruments can involve large risks and are not suitable for all investors. In fact, in certain investments, the losses may be higher than the initial investment, being in these cases necessary to make additional principal contributions to cover all these losses. Therefore, prior to making transactions in these financial instruments, investors should be aware of their procedure, the rights, obligations and risks they incorporate, as well as the underlying securities. There may be no secondary market for such instruments. As of the date of publication of this report, GPM does not hold a long position exceeding 0.5% of the capital of the issuer to which this report refers.

GPM has procedures and control measures established in its Internal Rules of Conduct to prevent and avoid conflicts of interest in its operations. The conflict-of-interests policy can be consulted on the GPM corporate website (www.gpmbroker.com) and in our offices. These measures include the prohibition of trading for the analyst or subject persons who have collaborated in the preparation of the report, or in related instruments, if they are aware of the dates of dissemination or the probable content of the report and the data has not been made public or have not been disclosed to customers. Similarly, the analyst who authored this report must not trade personally against the recommendation given here. Unless other thing indicated, the compensation of the staff who have prepared this report is not linked, either directly or indirectly, to the recommendations or opinions expressed therein.

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. es una entidad independiente fundada en 1987 especializada en intermediación y gestión de activos financieros.

GPM es miembro de la Bolsa de Madrid, Bolsa de Barcelona, MAB y Latibex, legalmente autorizada para operar en los mercados bursátiles por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número de registro 105.

GPM cuenta con cualificados profesionales que le ofrecerán un amplio rango de soluciones de inversión, tanto si es cliente particular como corporativo. Para ello, ponemos a su disposición nuestra larga experiencia en mercados financieros mundiales y nuestra atención personalizada con la que conoceremos las necesidades de inversión de cada uno de nuestros clientes. GPM tiene su sede central en Madrid y oficina en Barcelona, donde estaremos encantados de recibirle para darle una atención personalizada. Además, mantiene representantes legalmente autorizados en las principales ciudades españolas.

GPM ofrece a sus clientes multitud de servicios financieros para cubrir todas sus necesidades, contamos con el mejor equipo de especialistas en cada departamento con el que garantizar la calidad e independencia de nuestros servicio.

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. - GPM - is an independent company founded in 1987, specialized in brokerage and asset management in the financial markets.

GPM is a member of the Madrid Stock Exchange, Barcelona Stock Exchange, MAB, and Latibex. It is legally authorized to operate in the stock markets by the Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV (National Securities Market Commission) with registration number 105.

GPM has a team of qualified professionals who offer a wide range of investment solutions, whether you are an individual or a corporate client. With our extensive experience in global financial markets and personalized attention, we aim to understand the investment needs of each of our clients. GPM is headquartered in Madrid and has an office in Barcelona, where we are pleased to provide personalized service. Additionally, we have legally authorized representatives in major Spanish cities.

GPM offers a variety of financial services to meet all your needs and boasts the best team of specialists in each department to ensure the quality and independence of our services.

Tel.: +34 913 191 684

info@gpmbroker.com

Calle de Montesa 38 (Pasaje Martí;) Local 1;

28006 Madrid

