

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2398/>

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS 1S07 DE VIVENDI

Inverseguros

4 de septiembre de 2007

Publicación de Resultados 1S.07.

COMENTARIO

Los resultados de Vivendi no han defraudado y se ha confirmado la positiva evolución que mostró en su publicación de ventas. El Ebitda del grupo ha sido impulsado por el incremento de la actividad comercial, sobre todo en sus divisiones de Maroc Telecom (+31,2% Ebita), que continúa su senda de crecimiento de periodos anteriores, Canal + (+78,9% Ebita) ya con el positivo efecto de TPS consolidada durante el primer trimestre e impulsada por un incremento en las ventas de la televisión de pago en Francia y Vivendi Games (+111% Ebita a tipo de cambio constante), que ha alcanzado los 9 Mn de suscriptores del WoW durante el periodo. Adicionalmente, la compañía se ha visto favorecida por la cancelación de algunos litigios que mantenía y por la venta de algunos activos inmobiliarios en Alemania. El beneficio neto ha aumentado en doble dígito, a pesar de las diferencias negativas de cambio registradas durante el periodo, especialmente en su división UMG. El Ebita del negocio de SFR, decrece en un 1,8% afectado principalmente por el recorte de tarifas en Francia durante el periodo y algunos costes adicionales por la implantación de la tecnología 3G.

VALORACIÓN

Los resultados no defraudaron y reflejaron la buena evolución que ya anticipara Vivendi recientemente en su publicación de la cifra comercial. La evolución imprecisa de sus negocios principales, UMG y SFR, se ha visto compensada por la buena marcha del resto de áreas. De cara al segundo semestre, anticipamos una mejora importante de su división de UMG, impulsada por la salida al mercado de nuevos títulos que prevemos que impulsarán fuertemente las ventas durante el periodo, un mantenimiento de la positiva evolución de Maroc Telecom (que ya incluirá las recientes adquisiciones de Gabon Telecom y Onatel) y Canal +. La división de juegos debe afrontar una renovación de títulos pues sus actuales licencias están alcanzando ya la madurez y podría ver amenazado su liderazgo en los próximos meses. Por otra, parte pensamos que SFR seguirá atravesando un momento difícil en su mercado doméstico. Sobre las declaraciones que realizó el responsable de Canal Plus Francia, Bertrand Meheut, sobre un posible interés en el negocio de pago de Sogecable, se limitó a manifestar su interés negando la existencia de negociaciones entorno a una posible oferta. Valoraremos esta posibilidad en nuestro Informe Semanal que será publicado con fecha de hoy. Por tanto, buenas perspectivas, pero con algunos riesgos en el medio plazo. Recomendación: **MANTENER.**

Mn €			
	1S.07	1S.06	% Var.
Ventas	10.223	9.610	6,4%
Ebita	2.596	2.348	10,6%
<i>Mg Ebita</i>	<i>25,4%</i>	<i>24,4%</i>	
B° Neto	1.526	1.378	10,7%
<i>Mg Neto</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,3%</i>	

.....