



**RESULTADOS  
NUEVE MESES 2009  
(Enero – Septiembre)**

**Madrid, 29 de Octubre de 2009**

**ÍNDICE:**

1. Principales magnitudes y hechos destacados
2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
3. Generación de Cash-Flow
4. Balance de Situación
5. Evolución de la audiencia

## 1. Principales magnitudes y hechos destacados

De los resultados consolidados a 30 de Septiembre, destacamos:

1. Los resultados de la compañía se ven, un trimestre mas, afectados por las consecuencias de la crisis que sigue perturbando las economías mundiales. En particular los **ingresos totales netos de explotación** en los primeros nueve meses de 2009 alcanzan los 432,25 millones de Euros, una flexión de -41,2%. Los “Ingresos Publicitarios Brutos de Televisión” en el periodo suman 406,52 millones de Euros. Los “Ingresos Publicitarios de Otros Medios” alcanzan 7,97 millones de Euros, lo que representa un incremento respecto a 2008 de +1,2%. Esto hace un “Total de ingresos brutos de Publicidad” de 414,49 millones de Euros, un 41,1% inferior al registro de 2008. Los “otros ingresos” ascienden a 37,60 millones de Euros, en flexión de un -41,3% principalmente debido a la flexión de consumo, debido principalmente a la decesión económica, que impacta los resultados de Call TV, SMS y Merchandising.
2. La **audiencia** media de Telecinco en el periodo, en total individuos (total día), ha sido 15,0%, dato que sitúa la cadena en tercer lugar a solo 0,1 punto de distancia de Antena 3 (15.1%), segundo en el Ranking. El líder del periodo fue TVE-1, con una audiencia de 16,4% gracias a su agresiva política de programación e inversión en contenidos.

La audiencia alcanzada por Telecinco en “*prime time*”<sup>1</sup> (total individuos) en el periodo es del 16,8%, con una ventaja de 0,4 puntos respecto a TVE-1, segunda del ranking con 16,4%; Antena 3 se sitúa en tercera posición, a 2,7 puntos de distancia de Telecinco.

La audiencia de Telecinco en “target comercial”<sup>2</sup> total individuos fue del 17,0% en prime time lo que supone una distancia de 1,9 y 3,1 puntos de Antena 3 y Televisión Española respectivamente. La audiencia en “target comercial” en total día fue 15,5% solo 0,2 puntos por detrás de Antena 3 líder del periodo y 1,9 puntos por delante de Televisión Española tercera del ranking.

En cuanto a los canales digitales, desde principios del mes de septiembre, el Grupo ha lanzado una nueva programación para incrementar la audiencia al acercarse el apagón analógico. A 30 de septiembre el canal LA SIETE consiguió una audiencia en 24 horas total individuos (Total TV) de 0,80%, con un incremento de 90% respecto al dato de 30 de junio de 2009 (0,42%), el otro canal FACTORIA DE FICCION obtuvo una audiencia de 0,55% con un incremento del 22% respecto al dato de Junio de 2009. De este modo la audiencia del Grupo Telecinco a 30 de septiembre se sitúa en el mes de septiembre en 17,5% adelantando en 0,4 puntos el Grupo de canales de Antena3 que consigue un 17,1%.

<sup>1</sup> Prime Time: Franja horaria de mayor consumo televisivo del día, de 20:30h a 24:00h.

<sup>2</sup> Target Comercial: Grupo de audiencia compuesto por individuos entre 16 y 59 años que vive en poblaciones superiores a 10.000 habitantes y de todas las clases sociales excepto clase baja.

3. En los primeros nueve meses de 2009, el Grupo Telecinco reduce los **costes operativos totales** un 14,8% registrando por este concepto 349,75 millones de Euros frente a los 410,60 de 2008. Esta contracción se debe fundamentalmente a la tradicional política de control de costes en la que, en la medida del espacio de maniobra disponible, se ha venido profundizando desde el estallido de la crisis publicitaria. La reducción está también positivamente afectada por la reversión de unas provisiones como ya comentado en los resultados semestrales.

En términos de porcentaje, Telecinco mantiene unos elevados márgenes operativos sobre ingresos netos, a pesar de la caída del mercado publicitario. En efecto, el margen de **EBITDA Ajustado**<sup>3</sup> alcanza el 20,6% y el margen de **EBIT** 19,1%. Todo esto, confirma a Telecinco como una de las compañías de televisión más rentables en Europa.

En el contexto de debilidad del mercado en el que nos encontramos, la solidez de los márgenes operativos y el estricto control de los costes son dos elementos de gran importancia para asegurar el desarrollo del negocio en un entorno económico en crisis. En este sentido, Telecinco cuenta con una posición de privilegio debido a su tradicional manejo y control de los costes y a la singular robustez de sus márgenes.

4. El **resultado neto** alcanza los 62,16 millones de Euros en el período; el margen de beneficio neto sobre ingresos totales asciende al 14,4%. A los efectos de una comparativa homogénea con el año anterior, si se aislara el impacto, neto de impuestos, de las amortizaciones de intangibles y que se recoge dentro del resultado de sociedades participadas, el resultado neto ajustado mejoraría en 16,30 millones de Euros alcanzando los 78,46 millones de Euros con un margen sobre ingresos netos del 18,2%.
5. El **flujo libre de caja**, alcanza 70,02 millones de Euros, con un ratio de conversión de los Ingresos netos en Flujos libres de Caja del 16,2%.
6. La **posición financiera neta** a 30 de septiembre de 2009 se sitúa en -176,93 millones de Euros de los cuales 59,9 millones de Euros es un préstamo de Mediaset al Grupo para la adquisición de Endemol y su vencimiento es a largo plazo, lo que hace que la exposición bancaria a 30 de septiembre sea 117,0 millones de Euros.

---

<sup>3</sup> (EBITDA después de consumo de derechos)

## 2. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

Millones de €	9M09	9M08	Variación %
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>432,25</b>	<b>734,89</b>	<b>(41,2%)</b>
Consumo de derechos	(101,13)	(104,07)	(2,8%)
Costes de personal	(59,28)	(63,28)	(6,3%)
Otros costes operativos	(182,88)	(238,11)	(23,2%)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>88,96</b>	<b>329,43</b>	<b>(73,0%)</b>
Otras amortizaciones, provisiones	(6,46)	(5,14)	25,7%
<b>EBIT</b>	<b>82,50</b>	<b>324,29</b>	<b>(74,6%)</b>
Resultado de participadas	(26,36)	(29,97)	(12,1%)
Resultado Financiero	2,34	(1,93)	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>58,48</b>	<b>292,39</b>	<b>(80,0%)</b>
Impuesto de Sociedades	0,00	(73,27)	-
Minoritarios	3,68	9,25	-
<b>Beneficio Neto</b>	<b>62,16</b>	<b>228,38</b>	<b>(72,8%)</b>
<b>Beneficio Neto Ajustado</b>	<b>78,46</b>	<b>242,38</b>	<b>(67,6%)</b>

Como se ha explicado anteriormente, en condiciones homogéneas a las del resultado neto del mismo período de 2008, el Beneficio Neto Ajustado asciende a 78,46 millones de Euros lo que supone un margen de 18,2% sobre ingresos.

La diferencia de 16,30 millones de Euros entre el Resultado Neto y Resultado Neto Ajustado se debe fundamentalmente al impacto de las amortizaciones de intangibles (al neto de los impuestos) en Endemol producto de la diferencia entre el precio pagado y el valor neto contable del Grupo, lo que se conoce como "Purchase Price Allocation" (PPA). Se trata, por lo tanto, de un resultado de naturaleza contable que no afecta ni al valor ni al "Cash Flow" del Grupo Endemol, que se mantiene sólido en lo que respecta a sus resultados operativos.

## 2.1. Ingresos

Tabla 2: Ingresos

	9M09	9M08	Variación %
<b>Ingresos brutos de publicidad</b>	<b>414,49</b>	<b>703,68</b>	<b>(41,1%)</b>
- Televisión	406,52	695,79	(41,6%)
- Otros	7,97	7,88	1,2%
<b>Descuentos</b>	<b>(19,83)</b>	<b>(32,87)</b>	<b>(39,7%)</b>
<b>Ingresos netos de publicidad</b>	<b>394,65</b>	<b>670,80</b>	<b>(41,2%)</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>37,60</b>	<b>64,09</b>	<b>(41,3%)</b>
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>432,25</b>	<b>734,89</b>	<b>(41,2%)</b>

Los **ingresos brutos de publicidad** correspondientes a los primeros nueve meses de 2009 han alcanzado 414,49 millones de Euros.

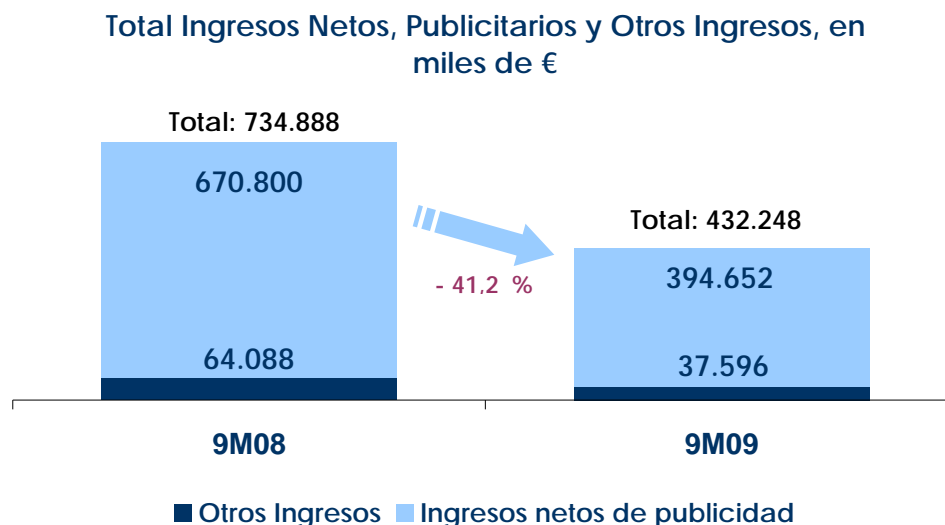
Los **ingresos brutos de publicidad de Televisión**, que incluyen los ingresos publicitarios tanto del canal analógico como de los canales digitales, se sitúan en 406,52 millones de Euros.

Los **ingresos publicitarios de otros medios** alcanzan los 7,97 millones de Euros, con un incremento del 1,2% respecto al 2008. Estos últimos incluyen ingresos publicitarios de otros soportes como Internet, canales temáticos y teletexto.

Los **ingresos netos de publicidad**, después de comisiones y descuentos alcanzan los 394,65 millones de Euros.

“**Otros ingresos**” incluyen una amplia variedad de los mismos, principalmente la venta de derechos de co-producción cinematográfica así como los ingresos por merchandising, SMS y de servicios de audio texto. Dichos ingresos se sitúan en 37,60 millones de Euros, siendo un 41,3% inferior a la cifra registrada en 2008, principalmente por el efecto del impacto por la reducción de consumo, reconducible a la difícil situación de la economía española, que ha afectado el resultado de los Call TV, SMS y Merchandising.

Finalmente, los **ingresos netos totales** suman 432,25 millones de Euros.



## 2.2. Costes operativos

Los **costes operativos totales**, ascienden a 349,75 millones de Euros, lo que representa una reducción de 14,8% en 2009 respecto a 2008; esta reducción de costes se debe una vez más a nuestra tradicional política de gestión de costes, muy atenta al coste de la parrilla y en la que, como comentábamos anteriormente, se ha venido profundizando desde que empezó la crisis, dentro del margen de maniobra disponible debido a que el control de costes ha constituido desde hace muchos años una seña de identidad fundamental de la cadena.

Debemos señalar también que en el ejercicio se procedió a la reversión de unas provisiones de naturaleza fiscal por un importe de 34 millones de euros, si aislamos el impacto excepcional de las reversiones de provisiones tanto en este ejercicio como en el anterior, los costes se habrían reducido en un 7,8%.

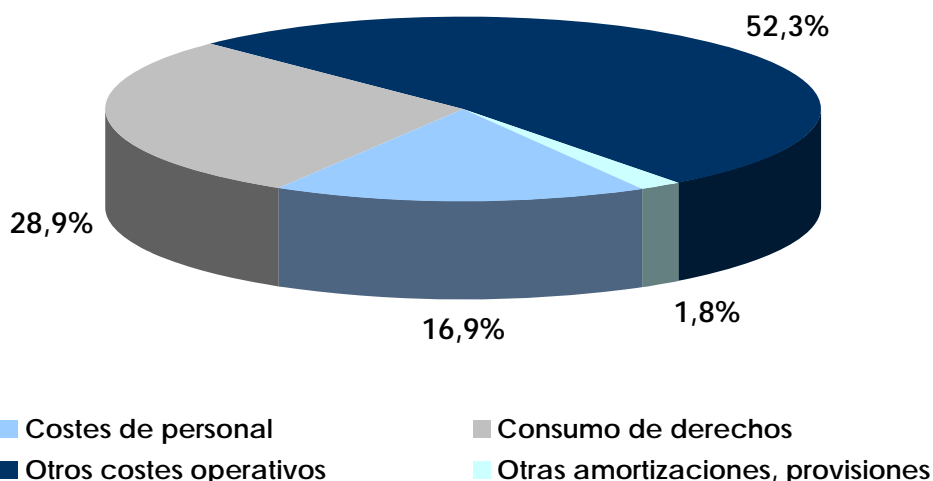
A 30 de septiembre de 2009, en función de la mejor interpretación de la norma, el Grupo ha procedido a computar la aportación de 3% de los ingresos brutos de explotación facturados así como previsto en la Ley 8/2009 de 28 de agosto de 2009 de financiación de la Corporación de Radio y Televisión Española.

**Tabla 3: Costes operativos**

<i>Millones de €</i>	9M09	9M08	Variación %
<b>Costes de personal</b>	59,28	63,28	(6,3%)
<b>Consumo de derechos</b>	101,13	104,07	(2,8%)
<b>Otros costes operativos</b>	182,88	238,11	(23,2%)
<b>Otras amortizaciones, provisiones</b>	6,46	5,14	25,7%
<b>TOTAL COSTES</b>	<b>349,75</b>	<b>410,60</b>	<b>(14,8%)</b>

La producción propia continúa dominando la parrilla, en términos de horas de emisión, frente a los derechos de terceros. En los primeros nueve meses de 2009, el 84,6% de la programación corresponde a producción propia y el 15,4% a programación de derechos de terceros (frente al 85,6% y al 14,4% de 2008, respectivamente).

## Estructura de Costes Operativos



### 2.3 Resultado de Explotación y Márgenes

El Resultado bruto de explotación, **EBITDA ajustado**<sup>4</sup>, alcanzó 88,96 millones de Euros, lo que representa un margen sobre ingresos netos de 20,6%.

El **resultado neto de explotación, EBIT**, ha alcanzado los 82,50 millones de Euros, un margen sobre ingresos netos de 19,1%.

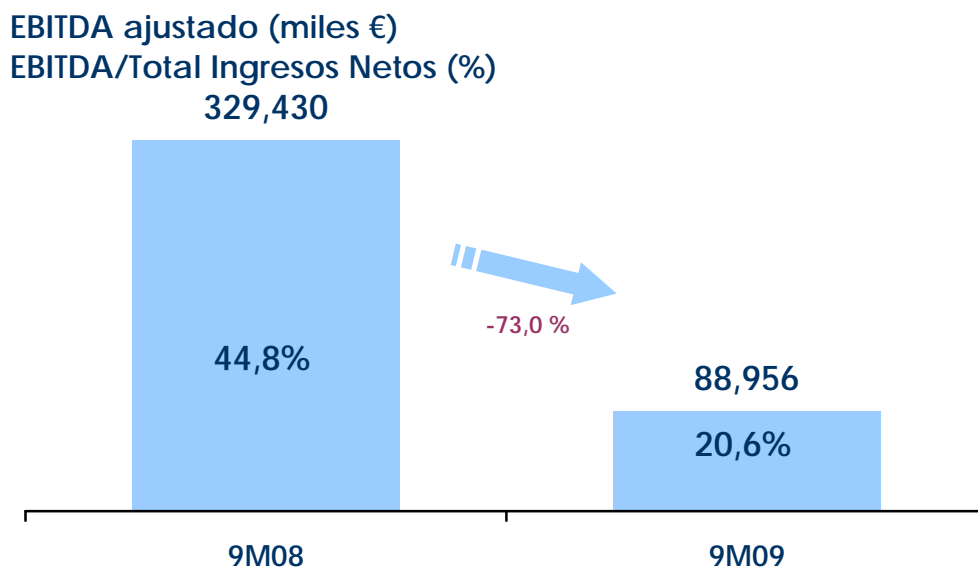
A pesar de lo inevitablemente negativo de la comparativa con el ejercicio anterior se debe resaltar cómo los márgenes más significativos de la compañía se mantienen en niveles elevados, a pesar del contexto del mercado publicitario que viene marcado por una caída pronunciada.

**Tabla 4: Márgenes**

	9M09	9M08	Variación %
<b>Millones de €</b>			
Total ingresos netos	432,25	734,89	(41,2%)
EBITDA ajustado	88,96	329,43	(73,0%)
EBIT	82,50	324,29	(74,6%)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>62,16</b>	<b>228,38</b>	<b>(72,8%)</b>
<b>Beneficio Neto Ajustado</b>	<b>78,46</b>	<b>242,38</b>	<b>(67,6%)</b>
EBITDA aj./ Total ingresos netos	20,6%	44,8%	
EBIT/ Total ingresos netos	19,1%	44,1%	
Beneficio Neto / Total ingresos netos	14,4%	31,1%	
Beneficio Neto Ajustado / Total Ingresos	18,2%	33,0%	

<sup>4</sup> (EBITDA después de consumo de derechos)

A pesar de la brusca caída de los ingresos netos en este periodo, se han podido mantener los márgenes operativos (**EBITDA y EBIT**) en términos porcentuales en el entorno de un 20%, lo que demuestra la efectividad del modelo de negocio en cuanto a la capacidad de sostenimiento de márgenes en circunstancias de mercado en claro deterioro, así como de la capacidad de gestión de la compañía que permite amortiguar parcialmente el impacto del descenso publicitario para seguir obteniendo unos márgenes operativos importantes considerando las circunstancias.



#### 2.4. Financieros, Resultado de Participadas

El **resultado financiero** obtenido es de 2,34 millones de Euros, debido principalmente a los ingresos procedentes de activos financieros a largo plazo reconocidos bajo el principio de “amortized costs”.

Por otro lado, se ha registrado un resultado negativo de las **compañías consolidadas por puesta en equivalencia**<sup>5</sup> de 26,36 millones de Euros. Este importe se explica fundamentalmente por el impacto de la parte proporcional de la pérdida contable de Edam, la sociedad “holding” del Grupo Endemol debido al ejercicio del PPA, que ya hemos comentado, parcialmente compensado por beneficios generados con la adquisición de la propia deuda a descuento.

El dato incluye también pérdidas por el deterioro de la participación en Caribevision.

<sup>5</sup> Las compañías consolidadas por puesta en equivalencia son: Premiere Megaplex S.A. (50% de participación), Pegaso Television Inc. (35%), Big Bang Media S.L. (30% participación indirecta) y Publieci Televisión S.A. (50% participación indirecta), Producciones Mandarina S.L. (30% participación indirecta), La Fábrica de la Tele S.L. (30% participación indirecta), Edam Acquisition Holding Coöp (33% participación indirecta).



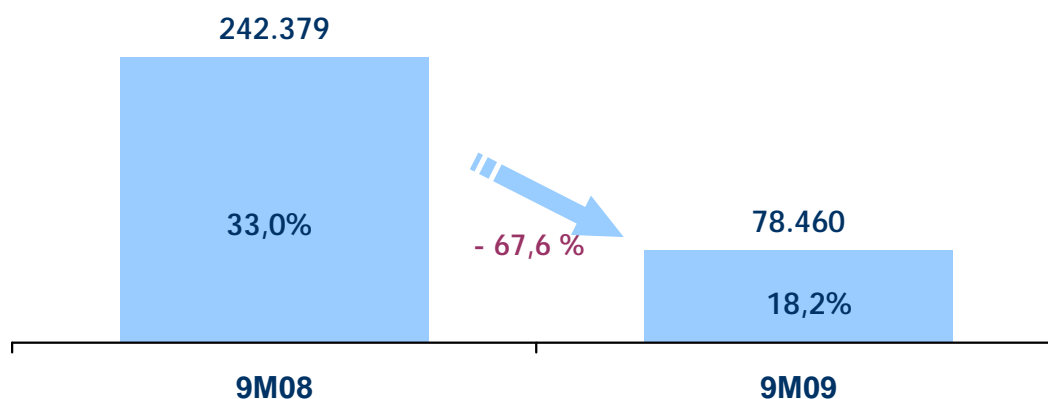
## 2.5. Resultado del ejercicio

El **beneficio antes de impuestos**, correspondiente a los primeros nueve meses de 2009, como ya mencionado se contrae como consecuencia de la reducción del mercado publicitario y alcanza los 58,48 millones.

No se recoge gasto por impuesto en el periodo habida cuenta de las deducciones fiscales por inversión en audiovisual que compensan la cuota tributaria devengada. El **beneficio neto** del ejercicio, después de minoritarios, asciende a 62,16 millones de Euros.

En condiciones homogéneas a las de 2008 el Resultado Neto Ajustado mejoraría 16,30 millones de Euros hasta los 78,46 millones de Euros. Esta diferencia se debe a la excusión del impacto de las amortizaciones del "PPA" de Endemol anteriormente mencionadas. Dicho resultado neto ajustado supone un margen del 18,2% que demuestra la capacidad de resistencia y reacción del modelo de negocio de Telecinco a las circunstancias de mercado adversas.

Beneficio Neto Ajustado (miles €)  
Beneficio Neto Ajustado / Total Ingresos Netos (%)



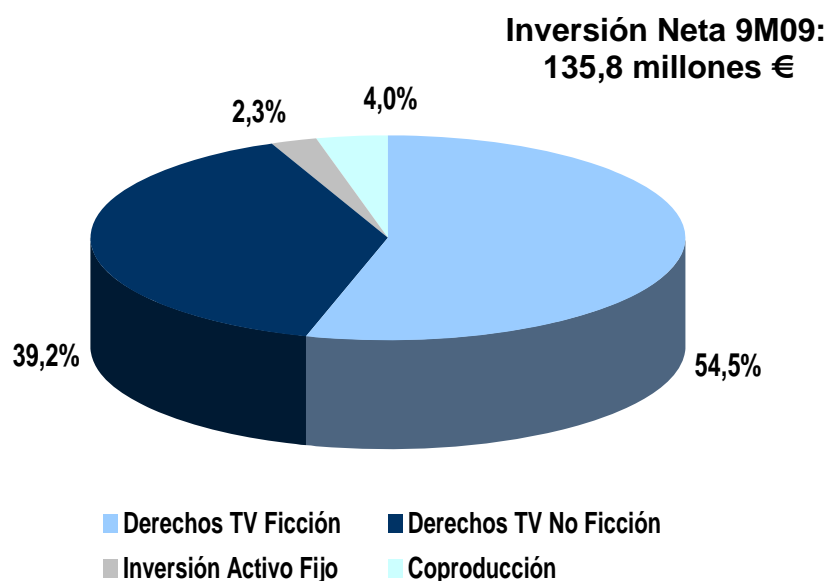
## 3. Generación de Cash Flow

El **flujo libre de caja operativo** asciende, en los primeros nueve meses de 2009, a 70,02 millones de Euros, la reducción respecto al mismo periodo de 2008 se explica fundamentalmente por el impacto de la caída en la facturación publicitaria que ha afectado a los cobros de clientes. Aún así, se debe resaltar la capacidad del Grupo para generar caja en circunstancias de mercado muy negativas, lo que constituye un elemento de valor empresarial de gran significado en este momento.

**Tabla 5: Cash Flow**

Millones de €	9M09	9M08	Variación en € millones
<b>Beneficio Neto antes de minoritarios</b>	58,48	228,38	(169,90)
<b>Consumo de Derechos y Amortizaciones:</b>	107,01	108,48	(1,47)
- Consumo Derechos	101,13	104,07	(2,94)
- Amortizaciones	5,88	4,41	1,47
<b>Provisiones</b>	0,54	0,73	(0,19)
<b>Otros</b>	29,39	17,37	12,02
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	195,42	354,96	(159,54)
<b>Inversión en Derechos</b>	(132,62)	(155,37)	22,75
<b>Inversiones, otras</b>	(3,18)	(4,36)	1,18
<b>Variación Fondo de Maniobra</b>	10,40	88,42	(78,02)
<b>CASH FLOW LIBRE OPERATIVO</b>	70,02	283,65	(213,63)
<b>Movimientos Patrimonio</b>	(2,83)	(8,58)	5,75
<b>Inversiones financieras</b>	(9,79)	(23,43)	13,64
<b>Dividendos cobrados</b>	1,79	1,64	0,15
<b>Pago de Dividendos</b>	(210,27)	(317,56)	107,29
<b>Variación Neta de Tesorería</b>	(151,08)	(64,28)	(86,80)
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL</b>	<b>(25,85)</b>	<b>13,15</b>	<b>(39,00)</b>
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL</b>	<b>(176,93)</b>	<b>(51,13)</b>	<b>(125,80)</b>

En los primeros nueve meses de 2009, la **inversión neta total** alcanzó los 135,8 millones de Euros. El decremento respecto al mismo periodo de 2008 ha sido de 23,9 millones de Euros, principalmente por una menor inversión en co-producciones cinematográficas (-34,9 millones de Euros); la inversión en producción ajena se incrementó (+11,0 millones de Euros) así como las series de ficción nacional (+1,1 millones de Euros) como se puede observar en el cuadro y explicación siguientes:



#### 4. Balance de Situación

Tabla 6: Balance de Situación

Millones de €	Septiembre 2009	Diciembre 2008
<b>Inmovilizado</b>	<b>305,99</b>	<b>323,61</b>
- Inm. Financiero	252,39	264,49
- Otro Inmovilizado	53,60	59,12
<b>Derechos y Anticipos</b>	<b>221,36</b>	<b>190,74</b>
- Terceros	123,14	96,57
- Ficción	31,07	27,26
- Coproducción / Distribución	67,15	66,90
<b>Impuesto Anticipado</b>	<b>81,30</b>	<b>26,31</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>608,65</b>	<b>540,66</b>
Activo corriente	124,83	251,79
Activo financiero y tesorería	12,31	35,11
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>137,13</b>	<b>286,90</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>745,78</b>	<b>827,56</b>
Fondos Propios	311,02	461,47
Provisiones	45,23	43,80
Acreedores no corrientes	0,36	0,22
Pasivo financiero no corriente	75,92	59,81
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>121,50</b>	<b>103,83</b>
Acreedores corrientes	199,94	261,10
Pasivo financiero corrientes	113,32	1,15
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>313,26</b>	<b>262,25</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>745,78</b>	<b>827,56</b>

La evolución de la **librería** muestra estabilidad en la composición por tipología de acuerdo con la estrategia de negocio del Grupo, percibiéndose un aumento en derechos de terceros que es coherente con las normas de incorporación de derechos a la librería según paquetes.

El **total activo corriente** se reduce principalmente por un menor saldo de clientes procedente de una facturación mucho menor.

El **pasivo no corriente** se mantiene respecto al nivel alcanzado al 31 de diciembre de 2008, mientras que el **pasivo corriente** se incrementa fundamentalmente por la disposición de las líneas de créditos existentes, si bien se reducen los saldos con Hacienda Pública por Impuesto de sociedades como resultado de menores beneficios en el periodo.

La **posición financiera neta** ha alcanzado, al finalizar el periodo, la cifra de -176,93 millones de Euros.

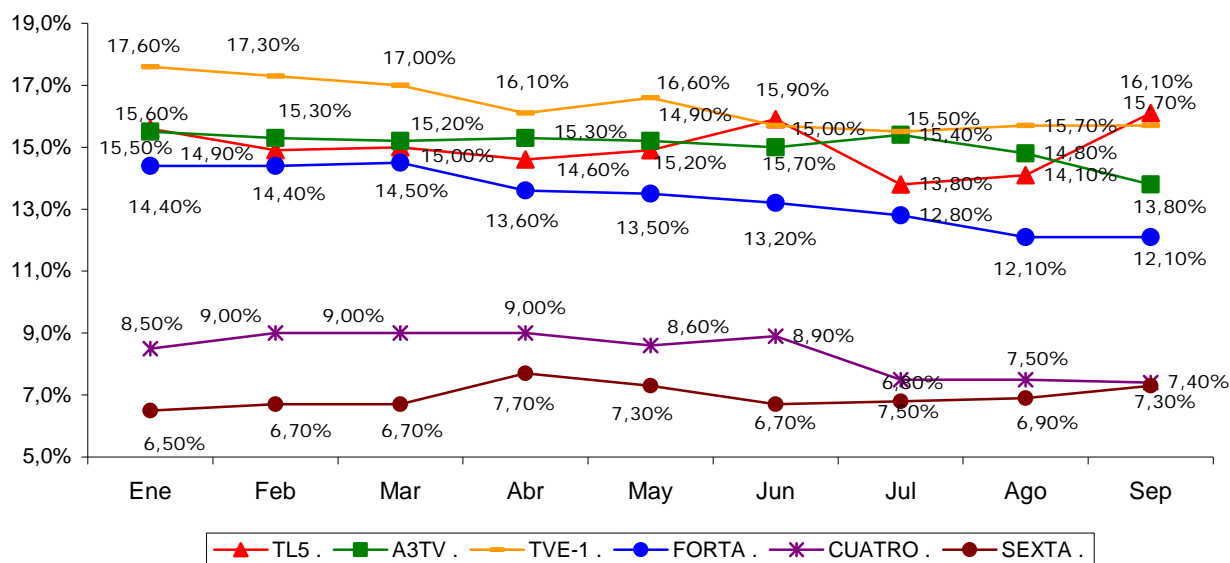
## 5. Evolución de la audiencia

Tabla 7: Audiencia media período Enero-Septiembre

	9M09	9M08
<b>Total Individuos</b>		
Total Día	15,0%	18,4%
PRIME TIME	16,8%	20,3%
DAY TIME	14,2%	17,6%
<b>Target Comercial</b>		
Total Día	15,5%	20,1%
PRIME TIME	17,0%	22,0%
DAY TIME	14,7%	19,1%

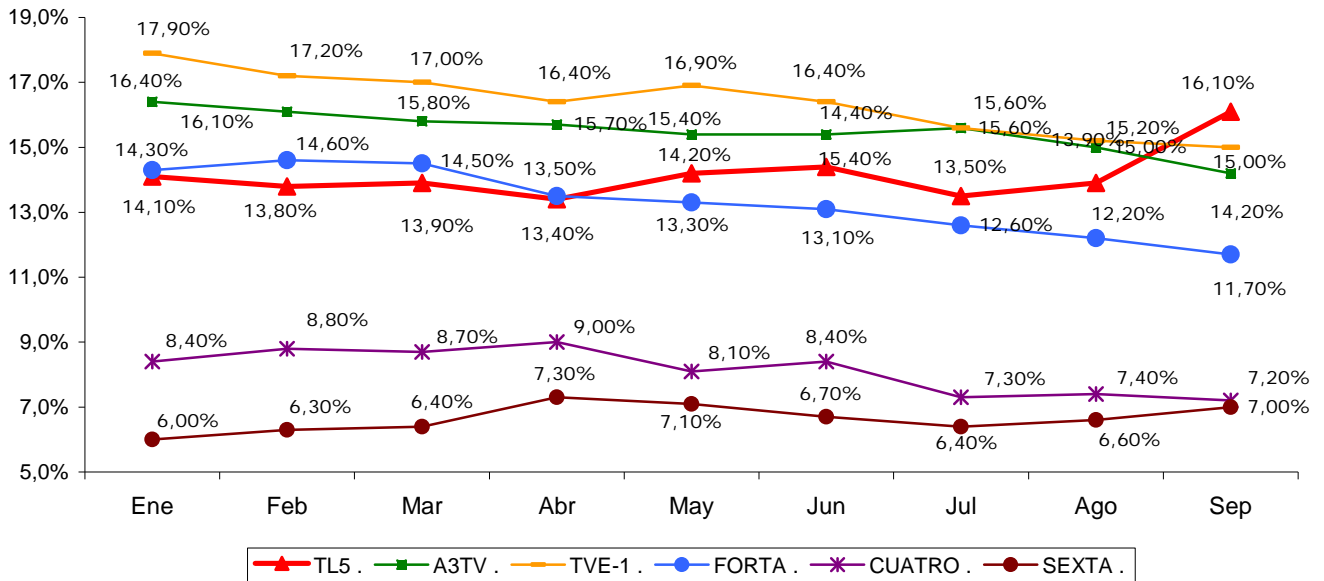
Telecinco ha cerrado los primeros nueve meses del año en tercera posición en total día total individuos con un promedio de 15,0% quedándose solo a 0,1 puntos de distancia de Antena 3, segunda en el ranking detrás de TVE-1 que cierra el periodo liderando con un promedio de 16,4%.

Audiencias, 24 Horas, Total Individuos en %



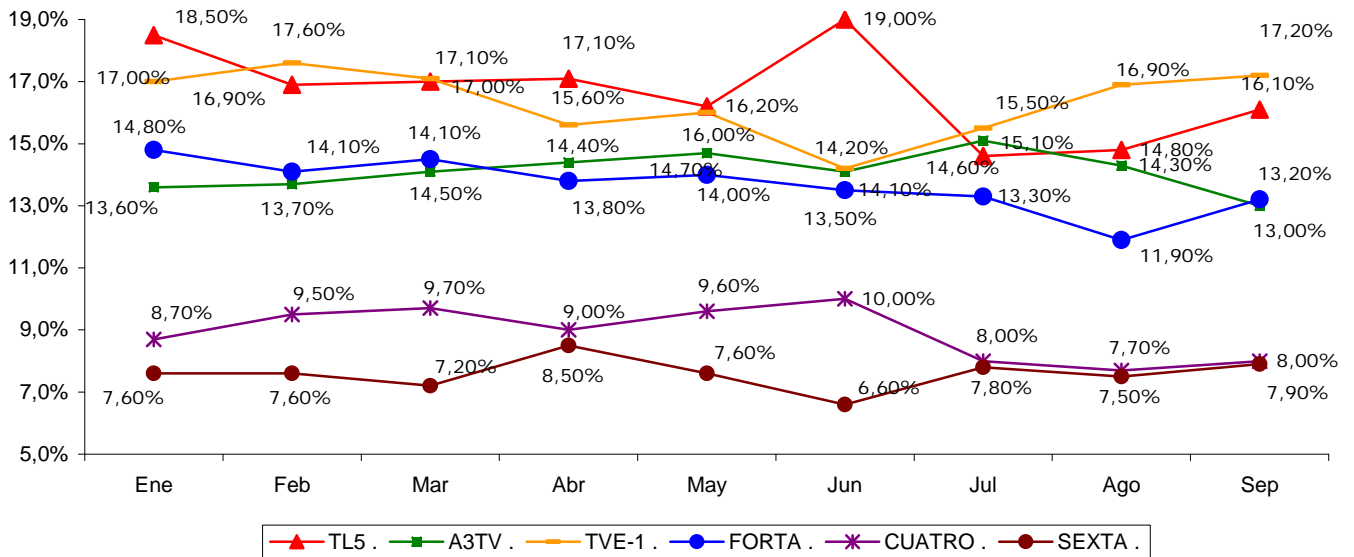
Con respecto a la cuota de audiencia en “day time”, total individuos, Telecinco cierra el período con una media de audiencia de 14,2% conservando, a pesar de las dificultades en algunas franjas de la tarde, una posición competitiva frente a las demás cadenas y muestran una clara recuperación desde los mínimos de abril 2009.

### Audiencias, Day Time, Total Individuos en %



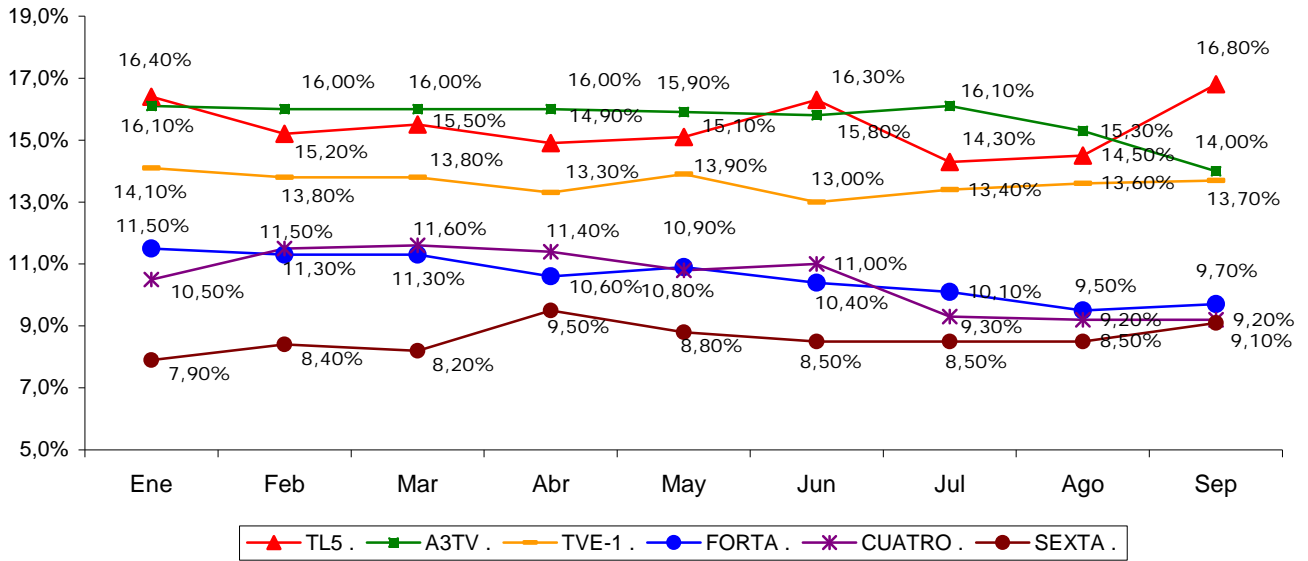
Telecinco continúa liderando en prime time (total individuos) incrementando la distancia con sus competidores. El diferencial con su inmediato competidor, TVE1, fue de 0,4 puntos mientras que la distancia con Antena3, tercera cadena, es de 2,7 puntos.

### Audiencias, Prime Time, Total Individuos en %

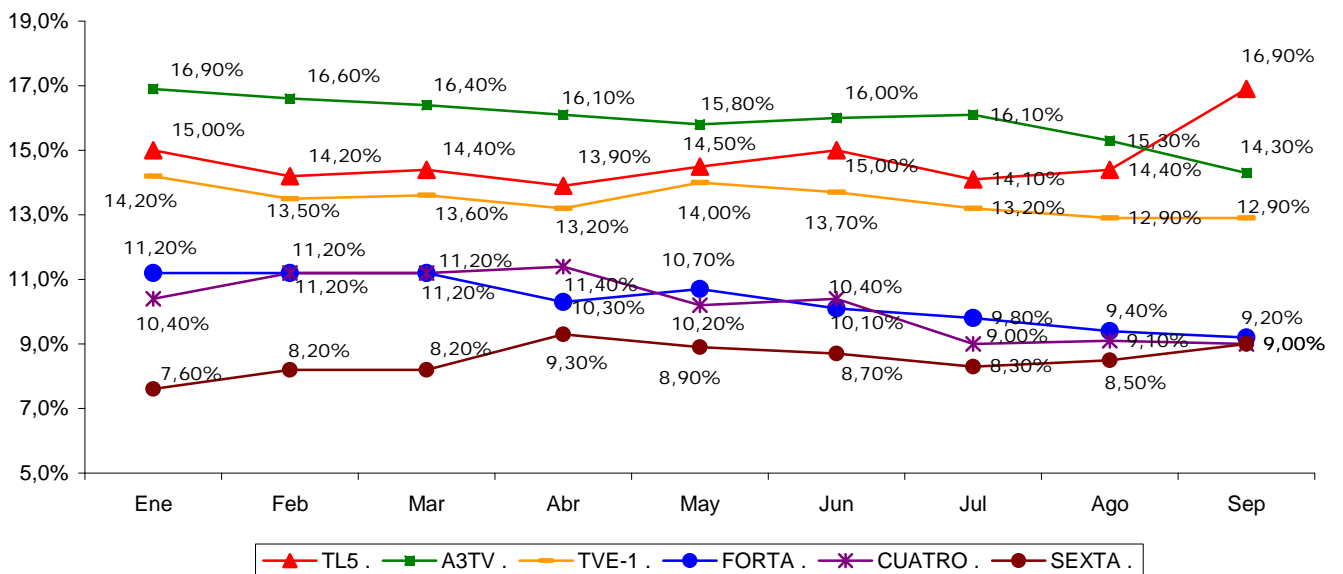


En cuanto al share de audiencia en target comercial, tanto para 24 horas como para prime time y day time, Telecinco mantiene el liderazgo en prime time en 2009.

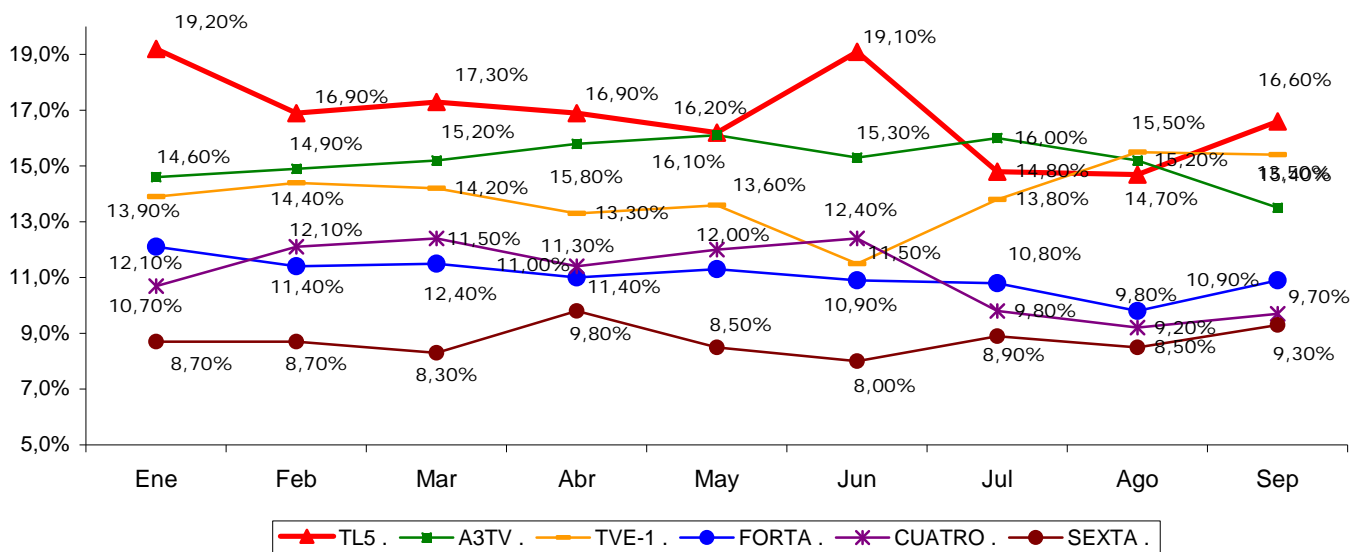
### Audiencias, 24 Horas, Target Comercial en %



### Audiencias, Day Time, Target Comercial en %



### Audiencias, Prime Time, Target Comercial en %



En septiembre 2009 el Grupo ha empezado el desarrollo de una estrategia en digital reforzando la programación de sus canales digitales al acercarse el apagón digital previsto a principios de abril 2010. LA SIETE (La7) principal canal digital del Grupo ha alcanzado 30 de septiembre un dato de 0,80% en las 24 horas, todos individuos y en total TV con un incremento de 0,38 puntos respecto al dato de junio 2009 (+90%) superando así el segundo canal digital del Grupo Antena3 Nova que cerró el mes con un 0,75%. También el segundo canal digital del Grupo Telecinco, FACTORIA DE FICCION (FDF), ha incrementado su audiencia de 0,10 puntos (respecto a junio 2009) hasta el 0,55%.

Tanto el dato de audiencia de La Siete como el de Factoría de Ficción son muy satisfactorios ya que en un solo mes de nueva programación los canales han mejorado sus datos de audiencia acercándose a los otros canales digitales, demostrando así que el Grupo ha bien calibrado las inversiones en digital sin perder la posición estratégica en el mundo digital y privilegiando la audiencia del canal principal.

### Audiencias, 24 horas, TDT %

