



TELECINCO

**RESULTADOS
PRIMER
SEMESTRE 2007
(Enero – Junio)**

Madrid, 26 de Julio de 2007

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

En los resultados consolidados¹ acumulados a junio, destacamos:

1. Los **ingresos totales netos de explotación** aumentan un 9,3% comparado con el mismo periodo del año anterior, alcanzando 571,91 millones de euros. Ello se debe al incremento en los ingresos publicitarios brutos de Telecinco (550,39 millones de euros) que han crecido un 7,5%, a la excelente evolución de los ingresos publicitarios de otros medios (+42,1%, 7,73 millones de euros) y al significativo incremento de los “otros ingresos” (+35,2%) que alcanzan 38,08 millones de euros. Este incremento se debe en parte al aumento de la venta de derechos de distribución cinematográfica y servicios de audio texto.

En el primer semestre 2007 Telecinco ha demostrado su indiscutible liderazgo y fortaleza competitiva, superando una vez más la cifra récord de facturación alcanzada en el primer semestre del año anterior. Publiespaña ha conseguido incrementar considerablemente su facturación publicitaria incluso en un entorno de mercado más difícil con un incremento de la presión competitiva por parte de las nuevas cadenas Cuatro y La Sexta.

La **audiencia** media del primer semestre 2007 en total individuos (total día), de 20,4% sitúa a Telecinco primera cadena en audiencia a 2,5 puntos de diferencia con Antena 3TV (17,9%). TVE-1 mantiene el tercer puesto del ranking (17,4%). Telecinco es la única cadena que alcanza en total individuos una audiencia por encima del 20% mientras que consolida su liderazgo en los segmentos de audiencia más atractivos para los anunciantes. La audiencia total individuos “prime time”² alcanza el 20,6% y en “target comercial”³ Telecinco consolida su histórico liderazgo con el 22,7% en total día y el 23,4% en prime time.

La **parrilla de programación** continúa demostrando su fortaleza y estabilidad, con audiencias elevadas en todas sus franjas horarias. Destacamos las audiencias⁴ de los programas Yo Soy Bea (35,4%), Los Serrano (23,7%), Aída (27,9%), La Que Se Avecina (21,8%), así como CSI (29,0%), Operación Triunfo (28,2%), Gala Supervivientes (24,8%), Camera Café (22,8%) y Aquí Hay Tomate (24,9%). El campeonato de Gran Premio de Formula 1 ha conseguido en este periodo un share de 47,2%.

2. Los **costes operativos totales**, de 278,89 millones de euros crecen en un +7,7%, incluyendo los costes asociados a la integración de Jumpy y a la constitución de Mediacinco Cartera S.L. Sin éstos, los costes operativos del negocio televisivo evolucionan en línea con la previsión dada por la Compañía.
3. El **EBITDA ajustado**⁵, de 295,47 millones de euros aumenta en un 10,6% y el margen operativo **EBIT** se sitúa en 293,02 millones de euros (+10,8%). Los márgenes operativos resultantes son para el EBITDA (aj.)/total ingresos netos

¹ Resultados presentados según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

² Prime Time: Franja horaria de mayor consumo televisivo del día, de 20:30h a 24:00h

³ 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

⁴ Audiencia media de los programas para el periodo enero-junio

⁵ EBITDA ajustado es después de consumo de derechos.



de 51,7% y para EBIT/total ingresos netos de 51,2%. Una vez más, Telecinco se sitúa entre las compañías más rentables de su sector.

4. El **resultado neto** después de impuestos alcanza los 211,58 millones de euros, aumentando en un 13,5% respecto al primer semestre 2006. El margen de beneficio neto sobre ingresos totales aumenta al 37,0%.
5. El **flujo libre de caja**, alcanza 227,26 millones de euros, destacando la aportación del **cash-flow operativo** de 303,63 millones de euros (incremento de 31,90 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior).
6. La **posición financiera neta** a 30 de junio 2007, se sitúa en 372,48 millones, incluyendo la aportación de capital de 60,00 millones de euros realizada por Mediaset para la constitución de Mediacinco Cartera S.L. (25% del capital total). Recordamos que la distribución del dividendo de 314,25 millones de euros con cargo a los resultados de 2006 se realizó el día 3 de mayo.
7. Gestevisión Telecinco incrementó en el primer trimestre del año su participación en Europortal Jumpy España S.A. (del 50% al 100%) y consolida su participación por el método de consolidación global.
8. El día 3 de julio se cerró el acuerdo anunciado el 14 de mayo de 2007 para la adquisición a Telefónica del 99,7% de **Endemol Investment Holding** por el Consorcio formado por Mediacinco Cartera S.L. (Telecinco 75%, Mediaset 25%), Cyrte Fund II y GS Capital Partners VI. En un primer paso, el Consorcio adquiere el 75% de la participación de Telefónica y el 6% perteneciente a Cyrte Fund II por un total de 2.813,9 millones de euros. Posteriormente, el día 4 de julio el Consorcio anuncia la Oferta Pública de Adquisición por el restante 19% del capital social de Endemol NV a un precio de 24,55€ por acción. El periodo de aceptación de la OPA termina el día 3 de agosto 2007. La participación de Telecinco en Endemol consolidará por puesta en equivalencia a partir del mes de julio de 2007.



2. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

Millones de €	1S07	1S06	Variación %
TOTAL INGRESOS NETOS	571,91	523,33	9,3%
Consumo de derechos	(79,55)	(75,72)	5,1%
Costes de personal	(39,61)	(37,70)	5,1%
Otros costes operativos	(157,29)	(142,68)	10,2%
EBITDA ajustado	295,47	267,23	10,6%
Otras amortizaciones, provisiones	(2,45)	(2,88)	(15,1%)
EBIT	293,02	264,35	10,8%
Resultado de participadas	1,20	0,23	423,3%
Resultado Financiero	7,80	4,51	72,7%
Beneficio antes de impuestos	302,02	269,09	12,2%
Impuesto de Sociedades	(90,86)	(82,46)	10,2%
Minoritarios	0,41	(0,21)	(294,3%)
Beneficio Neto	211,58	186,42	13,5%

2.1. Ingresos

Tabla 2: Ingresos

Millones de €	1S07	1S06	Variación %
Ingresos brutos de publicidad	558,12	517,33	7,9%
- Telecinco	550,39	511,89	7,5%
- Otros	7,73	5,44	42,1%
Descuentos	(24,28)	(22,16)	9,6%
Ingresos netos de publicidad	533,84	495,17	7,8%
Otros ingresos	38,08	28,16	35,2%
TOTAL INGRESOS NETOS	571,91	523,33	9,3%

Los **ingresos totales brutos de publicidad** correspondientes al primer semestre 2007 se han incrementado un 7,9%, alcanzando los 558,12 millones de euros.

Los **ingresos brutos de publicidad** del canal Telecinco aumentan en un 7,5% situándose en 550,39 millones de euros. Los **ingresos publicitarios de otros medios**

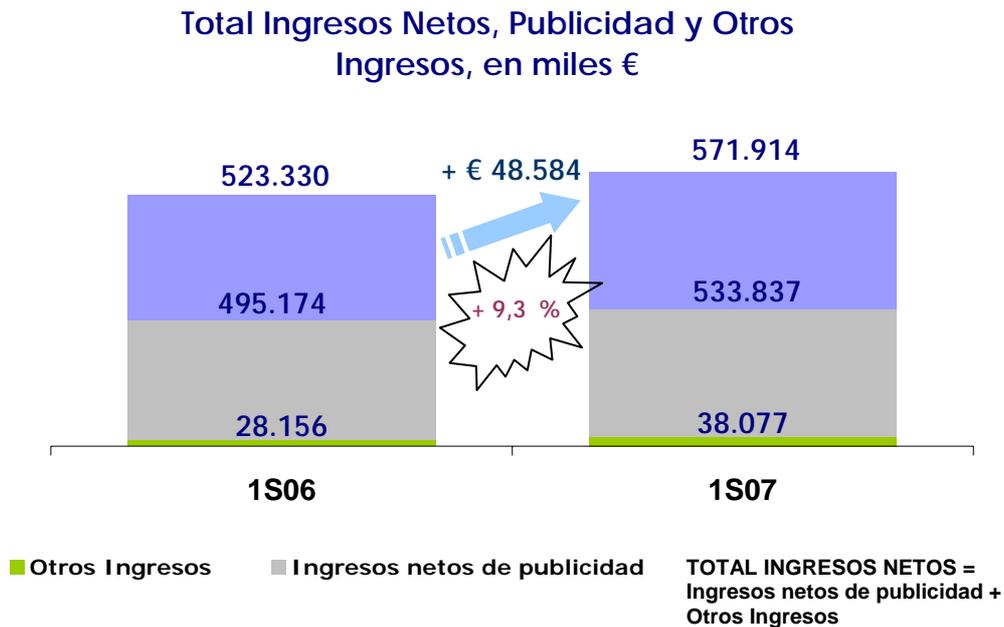


alcanzan los 7,73 millones de euros. Estos últimos incluyen ingresos publicitarios de otros soportes televisivos como canales temáticos y digitales, e Internet y teletexto.

Los **ingresos netos de publicidad**, después de comisiones y descuentos, aumentan en un 7,8% situándose en 533,84 millones de euros.

Los “**otros ingresos**” se sitúan en 38,08 millones de euros, mostrando un aumento significativo la venta de derechos de distribución cinematográfica y de servicios de audio texto.

Finalmente los **ingresos netos totales** de 571,91 millones de euros representan un aumento de 48,58 millones de euros, un 9,3% respecto al año anterior.





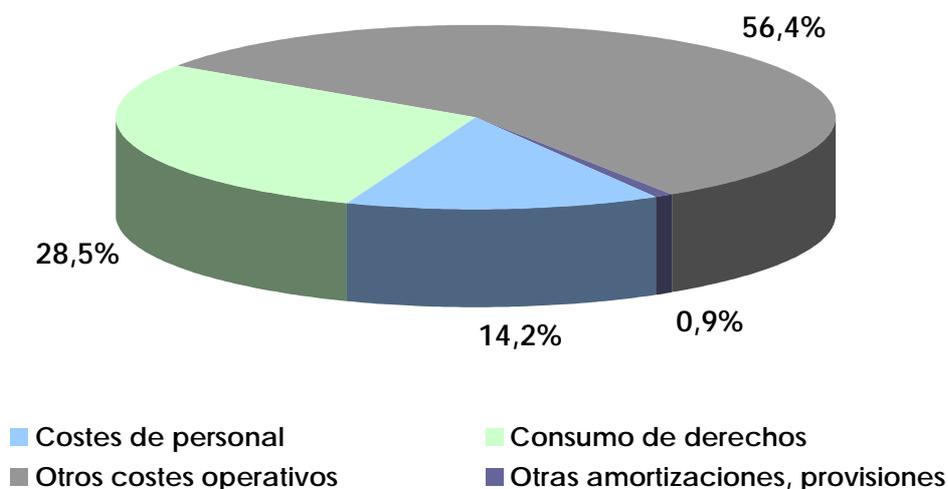
2.2. Costes operativos

Los **costes operativos totales**, de 278,89 millones de euros, incluyendo consumo de derechos de emisión, amortización de inmovilizado, costes directos de programas y costes relacionados con la TDT, la coproducción cinematográfica, la integración de Jumpy y Mediacinco se han incrementado en un 7,7% en el primer semestre de 2007.

Tabla 3: Costes operativos

Millones de €	1S07	1S06	Variación %
Costes de personal	39,61	37,70	5,1%
Consumo de derechos	79,55	75,72	5,1%
Otros costes operativos	157,29	142,68	10,2%
Otras amortizaciones, provisiones	2,45	2,88	(15,1%)
TOTAL COSTES	278,89	258,98	7,7%

Estructura de Costes Operativos



Los costes operativos del primer semestre 2007 correspondientes a la actividad televisiva, es decir excluyendo la integración de Jumpy, la constitución de Mediacinco Cartera S.L. y mayores amortizaciones de derechos cinematográficos, crecen en línea con el objetivo fijado para el ejercicio (crecimiento entre el 5% y el 6%).

En términos de horas de emisión, continúa dominando en la parrilla la producción propia frente a los derechos de terceros. En los primeros seis meses de 2007, el 84,9% de la programación corresponde a producción propia y el 15,1 % restante a producción ajena (vs. 82,3% y 17,7% respectivamente en el primer semestre 2006).



2.3 Resultado de Explotación y Márgenes operativos

El **EBITDA ajustado** (EBITDA después de consumo de derechos) alcanzó 295,47 millones de euros, aumentando 28,24 millones de euros, es decir un 10,6%.

El **resultado neto de explotación, EBIT**, ha alcanzado los 293,02 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 28,67 millones de euros en el ejercicio (+10,8%).

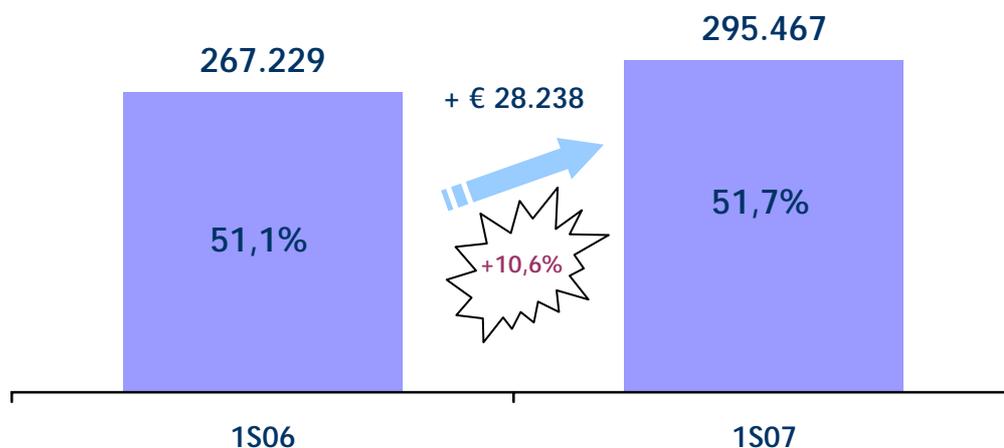
Los márgenes operativos que resultan son los siguientes:

Tabla 4: Márgenes operativos

Millones de €	1S07	1S06	Variación %
Total ingresos netos	571,91	523,33	9,3%
EBITDA ajustado	295,47	267,23	10,6%
EBIT	293,02	264,35	10,8%
Beneficio Neto	211,58	186,42	13,5%
EBITDA aj./ Total ingresos netos	51,7%	51,1%	
EBIT/ Total ingresos netos	51,2%	50,5%	
Beneficio Neto / Total ingresos netos	37,0%	35,6%	

El incremento de los márgenes operativos demuestra una vez más la efectividad del modelo de negocio, basado en un eficaz control de los costes y una política comercial efectiva en captación de inversión publicitaria. Ello ha permitido a la Compañía mantener una rentabilidad operativa excelente y hacer frente a un entorno de mercado más difícil y competitivo.

EBITDA ajustado (miles €)
EBITDA/Total Ingresos Netos (%)



2.4. Financieros, Resultado de Participadas

Dada la ausencia casi total de deuda financiera, se ha obtenido un **resultado financiero** positivo de 7,80 millones de euros resultante en su mayoría de los rendimientos obtenidos por la inversión de la tesorería (+72,7% respecto al primer semestre 2006), que se han beneficiado de un aumento de la generación de caja y del Euribor.

Se ha registrado un resultado positivo de las **compañías consolidadas por puesta en equivalencia**⁶ de 1,20 millones de euros.

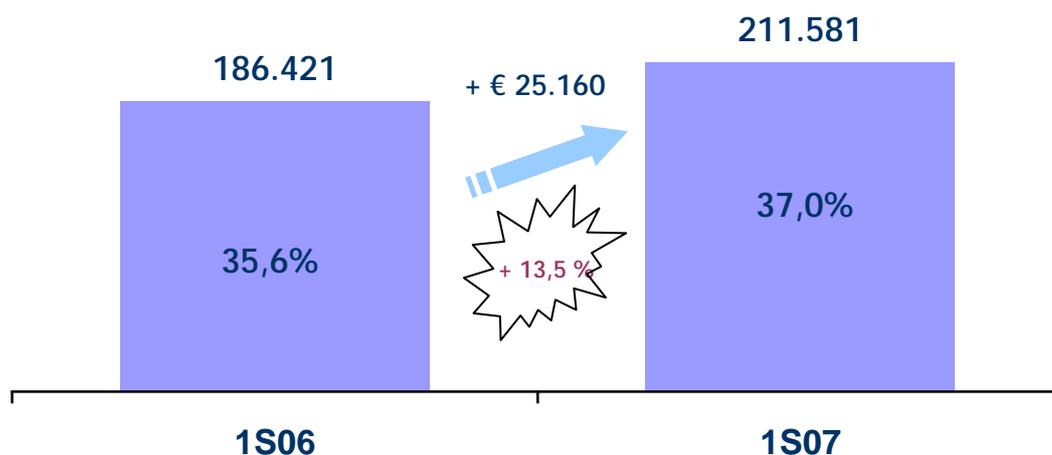
La Compañía ha incrementado del 50% al 100% su participación en Europortal Jumpy España S.A. y consolida a partir del 1 de marzo 2007 su participación por el método de consolidación global.

2.5. Resultado del ejercicio

El **beneficio antes de impuestos** correspondiente al primer semestre 2007 alcanza los 302,02 millones de euros frente a los 269,09 millones de euros del primer semestre 2006, lo que representa una mejora de 32,93 millones de euros (+12,2%).

Tras contabilizar el gasto por impuesto de sociedades de 90,86 millones de euros (frente a 82,46 millones de euros en 1S2006), el **beneficio neto** del ejercicio después de minoritarios asciende a 211,58 millones de euros, lo que supone un incremento de 25,16 millones de euros frente al mismo periodo del año anterior (+13,5%).

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



⁶ Las compañías consolidadas por puesta en equivalencia son: Premiere Megaplex S.A. (50% de participación), Canal Factoría Ficción S.A. (40%), Aprox Imagen S.L. (40% participación indirecta) y Publici Televisión S.A. (50% part. Indirecta), Producciones Mandarina S.L. (30%), La Fábrica de la Tele S.L. (30%)



3. Generación de Cash Flow

La generación de flujo de caja se ha visto impulsada una vez más por la positiva evolución de los componentes operativos. La generación de **flujo libre de caja operativo** asciende en los primeros seis meses de 2007 a 227,26 millones de euros, lo que supone un aumento de 19,83 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

Tabla 5: Cash Flow

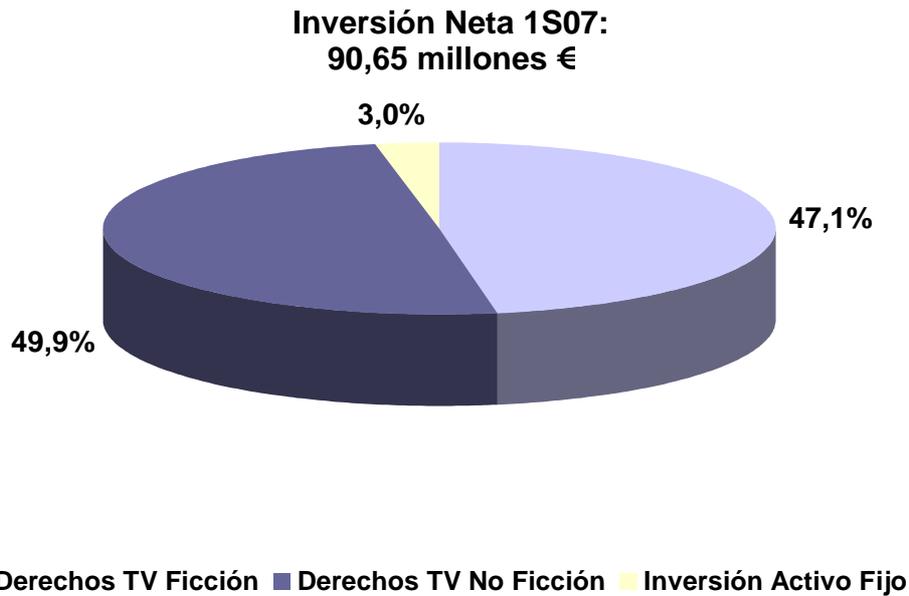
Millones de €	1S07	1S06	Variación en € millones
Beneficio Neto	211,58	186,42	25,16
Consumo de Derechos y Amortizaciones:	81,89	78,61	3,28
- Consumo Derechos	79,55	75,72	3,83
- Amortizaciones	2,34	2,89	-0,55
Provisiones	0,11	-0,01	0,12
Otros	10,05	6,71	3,34
CASH FLOW OPERATIVO	303,63	271,73	31,90
Inversión en Derechos	-87,95	-78,84	-9,11
Inversiones, otras	-2,70	-2,17	-0,53
Variación Fondo de Maniobra	14,28	16,71	-2,43
CASH FLOW LIBRE OPERATIVO	227,26	207,43	19,83
Movimientos Patrimonio	60,65	3,83	56,82
Inversiones financieras	1,47	-11,26	12,73
Dividendos cobrados	1,21	1,15	0,06
Pago de Dividendos	-314,25	-290,31	-23,94
Incremento Neto de Tesorería	-23,66	-89,17	65,51
POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL	396,14	355,82	40,32
POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL	372,48	266,65	105,83

La generación de **flujo libre de caja operativo** ha permitido conseguir un excelente ratio de conversión de ingresos (total ingresos netos) en flujo libre de caja, alcanzando un nivel del 39,7%.





La **inversión neta total** se ha incrementado en un 11,9% por mayor inversión en derechos de televisión de producción ajena y en producción propia. La inversión está constituida en su mayoría por la inversión en derechos, que en el primer semestre 2007 alcanzó los 87,95 millones de euros (+11,5%). Ésta incluye la inversión en derechos de televisión de producción propia de 42,70 millones de euros (+19,8%) y la adquisición de derechos de terceros por 45,25 millones de euros (+17,9%).





4. Balance de Situación

Tabla 6: Balance de Situación

Millones de €	Junio 2007	Diciembre 2006
Inmovilizado	71,41	74,95
Derechos y Anticipos	209,38	201,78
- Terceros	149,56	133,91
- Ficción	21,30	20,67
- Coproducción / Distribución	38,52	47,21
Impuesto Anticipado	15,10	17,95
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	295,89	294,68
Activo corriente	281,45	237,68
Activo financiero y tesorería	409,52	399,18
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	690,97	636,87
TOTAL ACTIVO	986,87	931,55
Fondos Propios	556,95	598,98
Provisiones	87,12	79,07
Acreedores no corrientes	0,87	1,40
Pasivo financiero no corriente	35,91	1,98
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	123,90	82,46
Acreedores corrientes	304,88	249,05
Pasivo financiero corrientes	1,13	1,06
TOTAL PASIVO CORRIENTE	306,01	250,12
TOTAL PASIVO	986,87	931,55

La evolución de la **librería** muestra un ligero aumento de derechos de televisión de producción ajena y de los derechos de ficción española (producción propia).

El **total activo corriente aumenta** debido a un incremento significativo de la tesorería y activos financieros. El **pasivo corriente** aumenta debido a la mayor provisión por impuesto de sociedades.

Destaca la **posición financiera neta** de 372,48 millones de euros que se ha alcanzado al finalizar el primer semestre 2007 después de la distribución de dividendo con cargo a los resultados del año 2006 de 314,25 millones de euros (pay-out 100%), a fecha 3 de mayo 2007. La posición financiera neta incluye la aportación de 60,00 millones de euros por parte de Mediaset a la constitución de Mediacinco Cartera S.L. (75% Telecinco, 25% Mediaset).



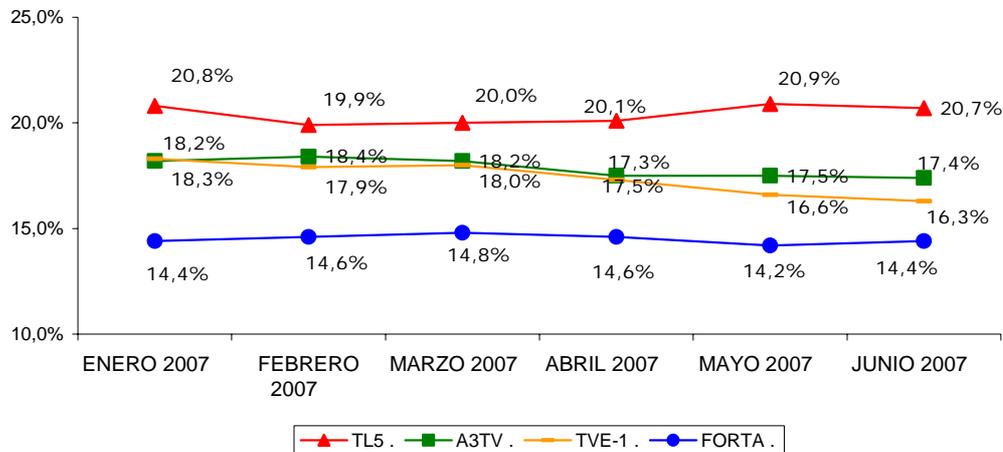
5. Evolución de la audiencia

Tabla 7: Audiencia media periodo Enero-Junio

	1S07	1S06
Total Individuos		
Total Día	20,4%	21,3%
PRIME TIME	20,6%	21,7%
DAY TIME	20,3%	21,2%
Target Comercial		
Total Día	22,7%	23,2%
PRIME TIME	23,4%	24,1%
DAY TIME	22,3%	22,7%

Telecinco ha cerrado el primer semestre 2007 liderando la audiencia total individuos con 20,4% de “share”, con significativa ventaja por delante de Antena 3TV (17,9%) y TVE (17,4%). Telecinco ha ido consolidando su liderazgo de forma progresiva desde inicio del año 2007, de manera que en junio alcanzaba un 20,7% aumentando el diferencial con sus competidores.

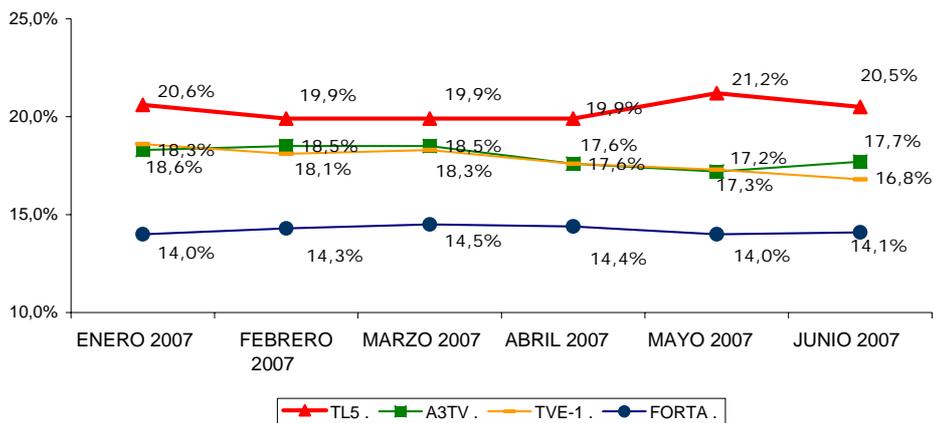
Audiencias, 24 Horas, Total Individuos en %



Con respecto a la cuota de audiencia en “day time”, total individuos, Telecinco ha ido estabilizando su liderazgo en torno al 20% desde inicios de 2007 y en junio consolida esta tendencia con un 20,5% mejorando la posición competitiva frente a las demás cadenas.

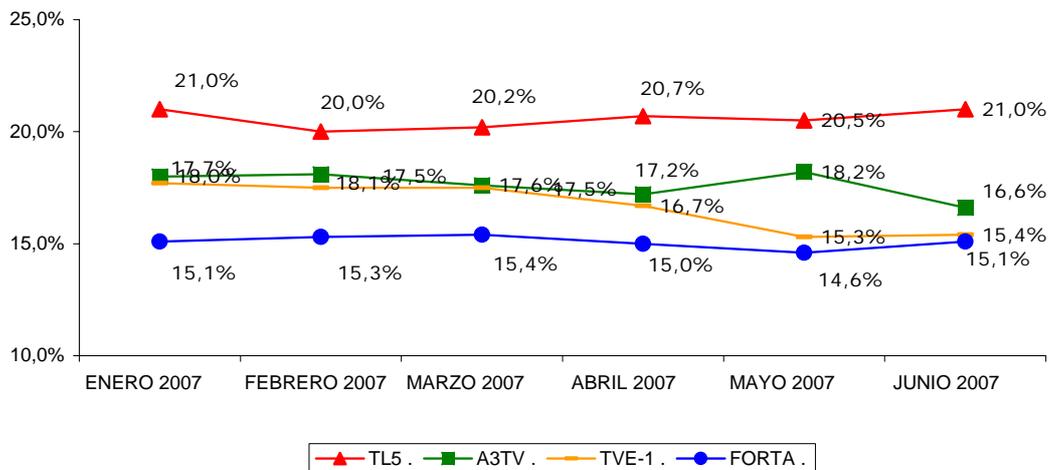


Audiencias, Day Time, Total Individuos en %



Telecinco continúa liderando en prime time, total individuos a gran distancia de sus competidores. En junio 2007 el diferencial con su inmediato competidor se amplió a 4,4 puntos.

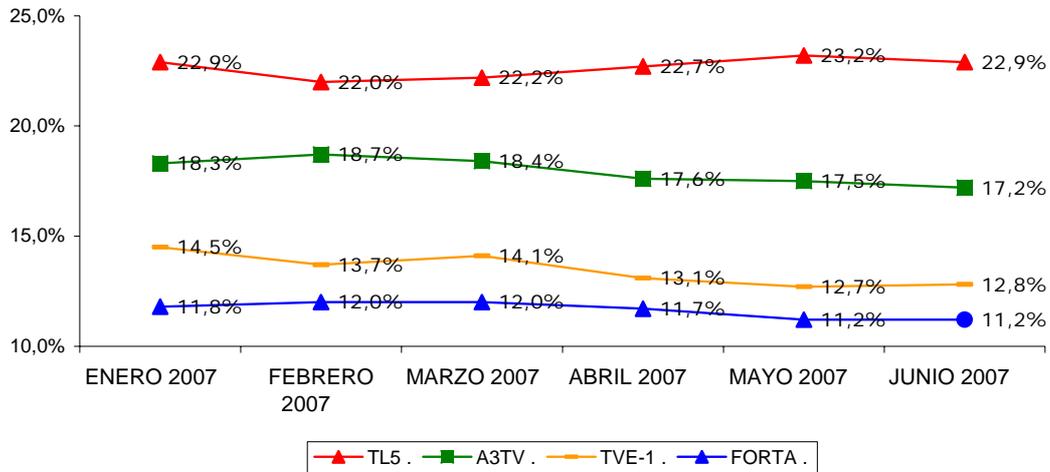
Audiencias, Prime Time, Total Individuos en %



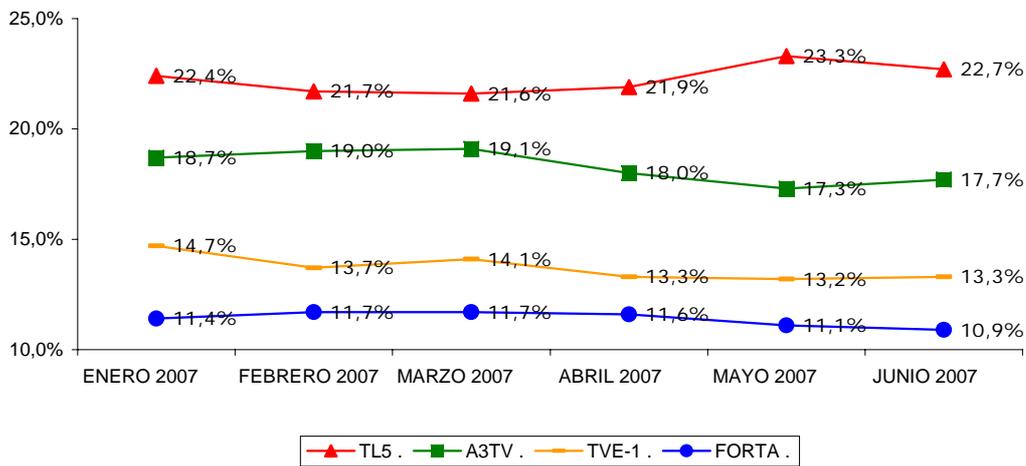
En cuanto al share de audiencia en target comercial, tanto para 24 horas como para prime time y day time, Telecinco mantiene su sólido liderazgo, que se ve reforzado con las audiencias mostradas de forma progresiva desde el inicio del año 2007.



Audiencias, 24 Horas, Target Comercial en %



Audiencias, Day Time, Target Comercial en %



Audiencias, Prime Time, Target Comercial en %

