



TELECINCO

**RESULTADOS
TERCER
TRIMESTRE 2007
(Enero – Septiembre)**

Madrid, 31 de Octubre 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 consolidados acumulados a septiembre, destacamos:

1. Los **ingresos totales netos de explotación** aumentan un 10,0% comparado con el mismo periodo del año anterior, alcanzando 770,95 millones de euros. Ello se debe al incremento en los ingresos publicitarios brutos de Telecinco (739,89 millones de euros) que han crecido un 9,3%, a la excelente evolución de los ingresos publicitarios de otros medios (+27,1%, 10,65 millones de euros) y al incremento de los “otros ingresos” (+17,4%) que alcanzan 53,03 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 periodo Enero-Septiembre 2007 Telecinco ha demostrado su indiscutible liderazgo y fortaleza competitiva, superando una vez más la cifra récord de facturación alcanzada en el periodo del año anterior. Publiespaña ha conseguido incrementar considerablemente su facturación publicitaria incluso en un entorno de mercado más difícil.

La **audiencia** media de los primeros nueve meses 2007 en total individuos (total día), de 20,3% sitúa a Telecinco primera cadena en audiencia a 2,6 puntos de diferencia con Antena 3TV (17,7%). TVE-1 mantiene el tercer puesto del ranking (17,2%). 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”¹ alcanza el 20,4% y en “target comercial”² Telecinco consolida su histórico liderazgo con el 22,7% en total día y el 23,3% en prime time.

La **parrilla de programación** continúa demostrando su fortaleza y estabilidad, con audiencias elevadas en todas sus franjas horarias. Destacamos las audiencias³ de los programas Yo Soy Bea (35,2%), Los Serrano (23,8%), Aída (27,9%), La Que Se Avecina (21,5%), así como CSI Las Vegas (28,8%), Galas de Gran Hermano 9 (31,4%), Camera Café (22,8%), escenas de Matrimonio (24,9%), La Noria (21,3%) y Aquí Hay Tomate (24,9%). El campeonato de Gran Premio de Formula 1 ha conseguido en este periodo un share de 47,0%.

2. Los **costes operativos totales**, de 409.40 millones de euros crecen en un +6,7%, 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 a inicio de año.
3. El **EBITDA ajustado**⁴, de 366,16 millones de euros aumenta en un 13,7% y el margen operativo **EBIT** se sitúa en 361,55 millones de euros (+13,9%). Los márgenes operativos resultantes son para el EBITDA (aj.)/total ingresos netos de 47,5% y para EBIT/total ingresos netos de 46,9%. Una vez más, Telecinco se sitúa entre las compañías más rentables de su sector.

¹ Prime Time: Franja horaria de mayor consumo televisivo del día, de 20:30h a 24:00h

² 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 Audiencia media de los programas para el periodo enero-septiembre

⁴ EBITDA ajustado es después de consumo de derechos.



4. El **resultado neto** después de impuestos alcanza los 262,82 millones de euros, aumentando en un 14,6% respecto al mismo periodo de 2006. El margen de beneficio neto sobre ingresos totales aumenta al 34,1%.
5. El **flujo libre de caja**, alcanza 366,51 millones de euros, destacando la aportación del **cash-flow operativo** de 402,29 millones de euros (incremento de 50,69 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior).
6. La **posición financiera neta** a 30 de septiembre 2007, se sitúa en 11,71 millones, refleja la inversión de Mediacinco Cartera S.L. (75% del capital total) para la adquisición de la participación en Endemol. 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, el Consorcio formado por Mediacinco Cartera S.L. (Telecinco 75%, Mediaset 25%), Cyrte Fund II y GS Capital Partners VI, cerró con Telefónica la adquisición del 99,7% de **Endemol Investment Holding** por un importe global de 2.629,6 millones de euros. Posteriormente se adquirió de Cyrte Fund II el 6% de Endemol N.V. y el Consorcio anunció la Oferta Pública de Adquisición por el restante 19% del capital flotante. Todas las anteriores adquisiciones se realizaron a un precio de 24,55€ por acción (ex-dividendo). Finalizada la OPA, el consorcio comprador eleva su participación en Endemol N.V. a un 99,73%. La compañía fue excluida de la bolsa el pasado 12 de septiembre de 2007.



2. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

<i>Millones de €</i>	9M07	9M06	Variación %
TOTAL INGRESOS NETOS	770,95	700,87	10,0%
Consumo de derechos	(115,85)	(111,46)	3,9%
Costes de personal	(59,35)	(56,73)	4,6%
Otros costes operativos	(229,60)	(210,72)	9,0%
EBITDA ajustado	366,16	321,96	13,7%
Otras amortizaciones, provisiones	(4,61)	(4,64)	(0,8%)
EBIT	361,55	317,31	13,9%
Resultado de participadas	2,56	0,49	428,8%
Resultado Financiero	6,86	6,82	0,5%
Beneficio antes de impuestos	370,97	324,62	14,3%
Impuesto de Sociedades	(108,74)	(95,07)	14,4%
Minoritarios	0,59	(0,25)	(334,5%)
Beneficio Neto	262,82	229,30	14,6%

2.1. Ingresos

Tabla 2: Ingresos

<i>Mes Fotografía</i>	9M07	9M06	Variación %
Ingresos brutos de publicidad	750,54	685,08	9,6%
- <i>Telecinco</i>	739,89	676,70	9,3%
- <i>Otros</i>	10,65	8,38	27,1%
Descuentos	(32,62)	(29,38)	11,0%
Ingresos netos de publicidad	717,92	655,69	9,5%
Otros ingresos	53,03	45,18	17,4%
TOTAL INGRESOS NETOS	770,95	700,87	10,0%

Los **ingresos totales brutos de publicidad** correspondientes a los primeros nueve meses de 2007 se han incrementado un 9,6%, alcanzando los 750,54 millones de euros.

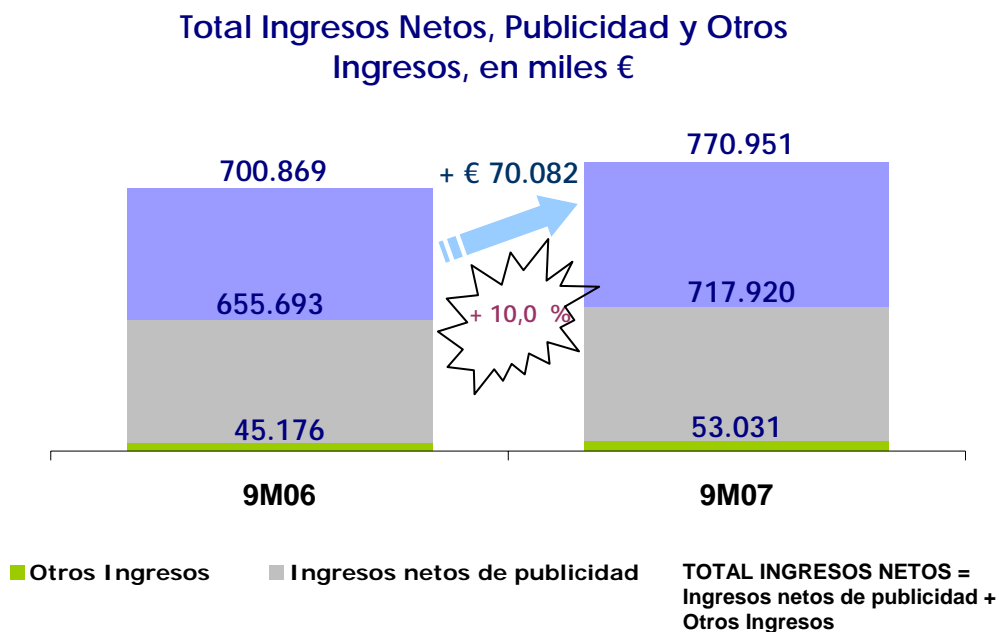


Los **ingresos brutos de publicidad** de Telecinco aumentan en un 9,3% situándose en 739,89 millones de euros. Los **ingresos publicitarios de otros medios** alcanzan los 10,65 millones de euros con un crecimiento del 27,1%. Estos últimos incluyen ingresos publicitarios de otros soportes televisivos como canales temáticos y digitales, e Internet y teletexto.

Los **ingresos netos de publicidad**, después de comisiones y descuentos, aumentan en un 9,5% situándose en 717,92 millones de euros.

Los **“otros ingresos”** se sitúan en 53,03 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 770,95 millones de euros representan un aumento de 70,08 millones de euros, un 10,0% respecto al año anterior.





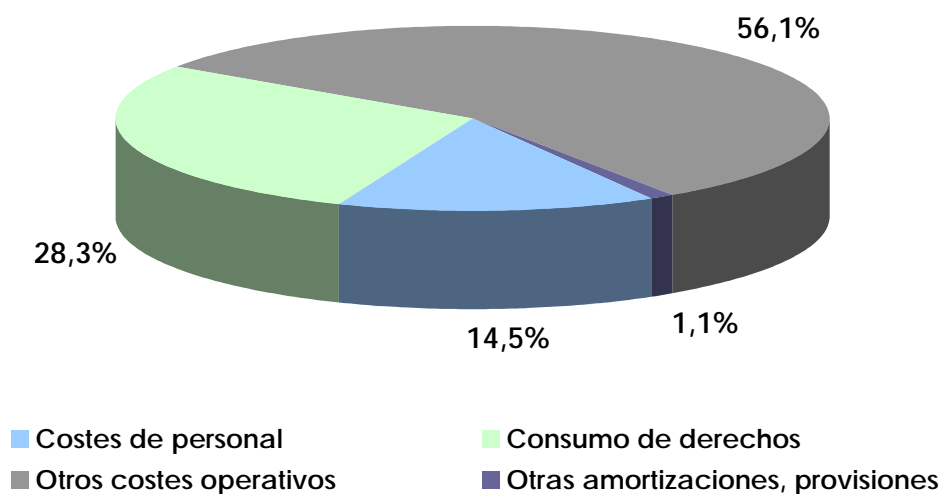
2.2. Costes operativos

Los **costes operativos totales**, de 409,40 millones de euros, se han incrementado en un 6,7% en el periodo Enero-Septiembre 2007. los costes crecen en línea con el objetivo fijado a principio de año para el ejercicio (crecimiento entre 5% y 6%, excluyendo la integración de Jumpy y los costes relacionados a la constitución de Mediacinco Cartera S.L.)

Tabla 3: Costes operativos

<i>Millones de €</i>	9M07	9M06	Variación %
Costes de personal	59,35	56,73	4,6%
Consumo de derechos	115,85	111,46	3,9%
Otros costes operativos	229,60	210,72	9,0%
Otras amortizaciones, provisiones	4,61	4,64	(0,8%)
TOTAL COSTES	409,40	383,56	6,7%

Estructura de Costes Operativos



En términos de horas de emisión, continúa dominando en la parrilla la producción propia frente a los derechos de terceros. En los primeros nueve meses de 2007, el 83,3% de la programación corresponde a producción propia y el 16,7 % restante a producción ajena (vs. 79,6% y 20,4% respectivamente en el mismo periodo de 2006).



2.3 Resultado de Explotación y Márgenes operativos

El **EBITDA ajustado** (EBITDA después de consumo de derechos) alcanzó 366,16 millones de euros, aumentando 44,20 millones de euros, es decir un 13,7%.

El **resultado neto de explotación, EBIT**, ha alcanzado los 361,55 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 44,24 millones de euros en el ejercicio (+13,9%).

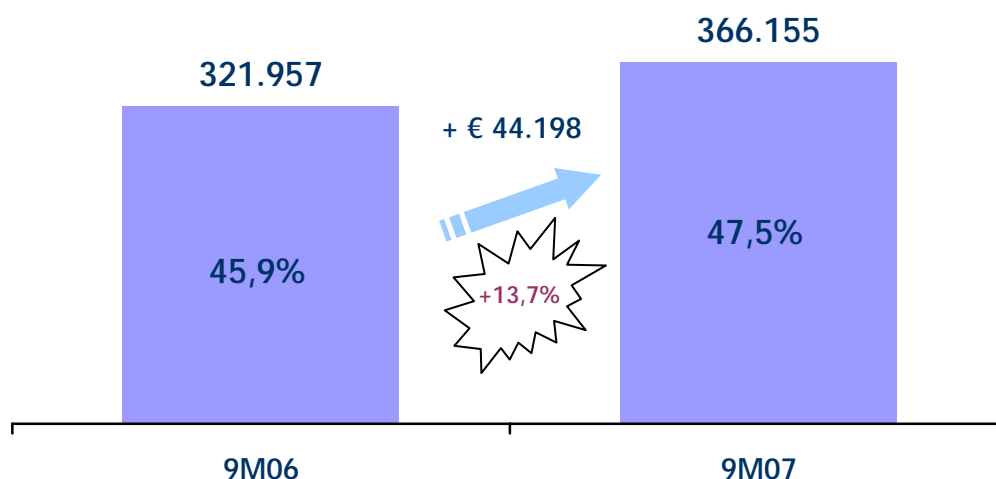
Los márgenes operativos que resultan son los siguientes:

Tabla 4: Márgenes operativos

Millones de €	9M07	9M06	Variación %
Total ingresos netos	770,95	700,87	10,0%
EBITDA ajustado	366,16	321,96	13,7%
EBIT	361,55	317,31	13,9%
Beneficio Neto	262,82	229,30	14,6%
EBITDA aj./ Total ingresos netos	47,5%	45,9%	
EBIT/ Total ingresos netos	46,9%	45,3%	
Beneficio Neto / Total ingresos netos	34,1%	32,7%	

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

Se ha obtenido un **resultado financiero** positivo de 6,86 millones de euros (+0,5% respecto al mismo periodo de 2006).

Se ha registrado un resultado positivo de las **compañías consolidadas por puesta en equivalencia**⁵ de 2,56 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. A partir de su constitución se consolida, también por el método de consolidación global, Mediacinco Cartera S.L., participada al 75% por Gestevision Telecinco S.A., que a su vez posee el 33% de Edam Coop sociedad holding de primer nivel del grupo Endemol.

2.5. Resultado del ejercicio

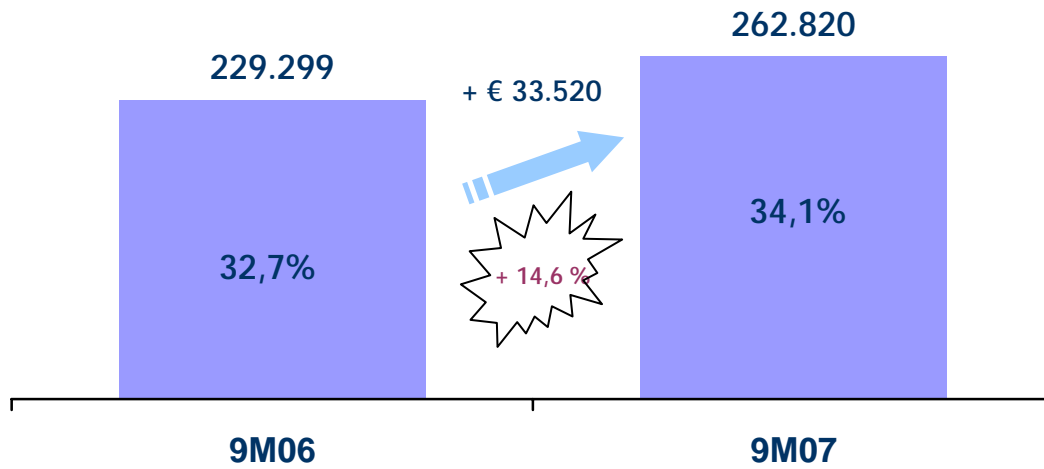
El **beneficio antes de impuestos** correspondiente a los primeros nueve meses de 2007 alcanza los 370,97 millones de euros frente a los 324,62 millones de euros del mismo periodo de 2006, lo que representa una mejora de 46,35 millones de euros (+14,3%).

Tras contabilizar el gasto por impuesto de sociedades de 108,74 millones de euros (frente a 95,07 millones de euros en 9M2006), el **beneficio neto** del ejercicio después de minoritarios asciende a 262,82 millones de euros, lo que supone un incremento de 33,52 millones de euros frente al mismo periodo del año anterior (+14,6%).

⁵ 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% participación indirecta), La Fábrica de la Tele S.L. (30% participación indirecta), Edam Coop (33% participación indirecta)



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



3. Generación de Cash Flow

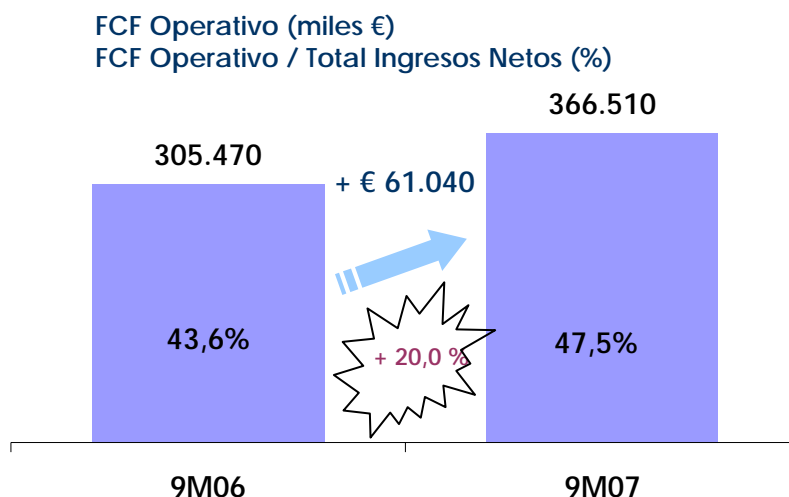
La generación de flujo de caja se ha visto impulsada una vez más por la positiva evolución de los componentes operativos y por la variación positiva del circulante. La generación de **flujo libre de caja operativo** asciende en los primeros nueve meses de 2007 a 366,51 millones de euros, lo que supone un aumento de 61,04 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.



Tabla 5: Cash Flow

Millones de €	9M07	9M06	Variación en € millones
Beneficio Neto	262,82	229,30	33,52
Consumo de Derechos y Amortizaciones:	119,31	116,08	3,23
- Consumo Derechos	115,85	111,46	4,39
- Amortizaciones	3,46	4,62	-1,16
Provisiones	1,15	0,02	1,13
Otros	19,01	6,20	12,81
CASH FLOW OPERATIVO	402,29	351,60	50,69
Inversión en Derechos	-128,90	-103,76	-25,14
Inversiones, otras	-3,75	-3,25	-0,50
Variación Fondo de Maniobra	96,87	60,88	35,99
CASH FLOW LIBRE OPERATIVO	366,51	305,47	61,04
Movimientos Patrimonio	26,58	3,31	23,27
Inversiones financieras	-464,48	-11,59	-452,89
Dividendos cobrados	1,21	1,15	0,06
Pago de Dividendos	-314,25	-290,31	-23,94
Incremento Neto de Tesorería	-384,43	8,03	-392,46
POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL	396,14	355,82	40,32
POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL	11,71	363,84	-352,13

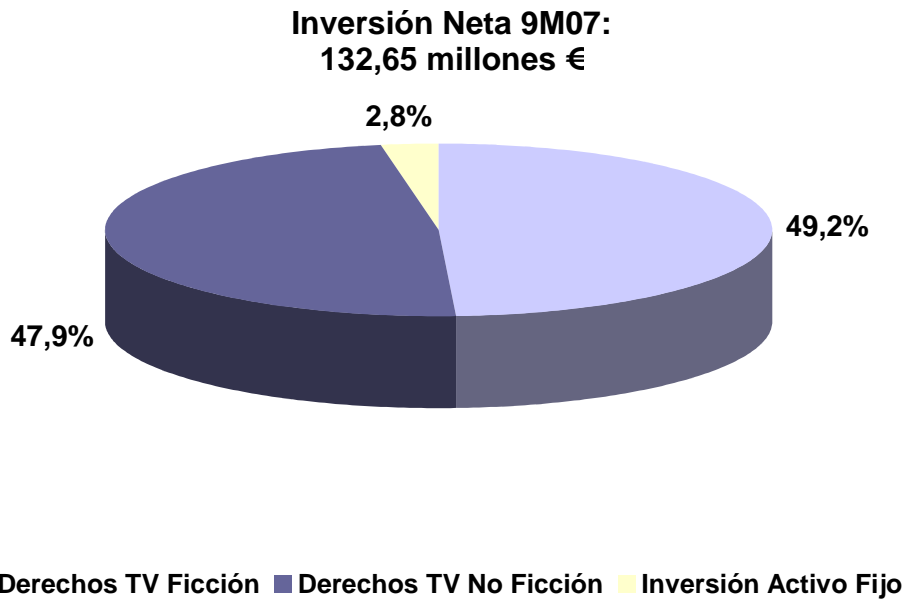
La generación de **flujo libre de caja operativo** ha permitido conseguir un excelente ratio de conversión de ingresos (total ingresos netos) en flujo libre de caja, alcanzando un nivel del 47,5%.





La **inversión neta total** que en el periodo Enero-Septiembre 2007 alcanzó los 132,65 millones de euros, se ha incrementado en un 24,0% principalmente por mayor inversión en derechos de televisión de producción propia (ficción) y en menor medida por el impacto de la inversión en cine español y europeo.

La inversión en derechos de televisión de producción propia al 30 de septiembre de 2007 alcanza 65,31 millones de euros (+31,4%) y la adquisición de derechos de terceros por 48,48 millones de euros (+11,0%).





4. Balance de Situación

Tabla 6: Balance de Situación

<i>Millones de €</i>	<i>Septiembre 2007</i>	<i>Diciembre 2006</i>
Inmovilizado	531,03	74,95
Derechos y Anticipos	214,03	201,78
- Terceros	132,93	133,91
- Ficción	27,85	20,67
- Coproducción / Distribución	53,26	47,21
Impuesto Anticipado	16,13	17,95
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	761,19	294,68
Activo corriente	174,79	237,68
Activo financiero y tesorería	72,51	399,18
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	247,31	636,87
TOTAL ACTIVO	1.008,49	931,55
Fondos Propios	574,13	598,98
Provisiones	89,80	79,07
Acreedores no corrientes	0,80	1,40
Pasivo financiero no corriente	59,72	1,98
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	150,32	82,46
Acreedores corrientes	282,96	249,05
Pasivo financiero corrientes	1,09	1,06
TOTAL PASIVO CORRIENTE	284,05	250,12
TOTAL PASIVO	1.008,49	931,55

El **activo inmovilizado** se ve fundamentalmente incrementado por la adquisición de Endemol por parte de Mediacinco Cartera S.L.

La evolución de la **librería** muestra un ligero aumento que se basa substancialmente en los derechos de ficción española (producción propia) y de coproducción, que está en línea con la evolución de la política de inversión de la compañía.

El **total activo corriente se reduce** debido principalmente a un menor peso, estacional, de los clientes publicitarios y a una menor posición de tesorería derivada de la inversión de Medicinco Cartera SL. En Edam Coop.

El **pasivo no corriente** es el producto de la línea de crédito de Mediacinco Cartera con Mediaset para la adquisición de Endemol; el **pasivo corriente** aumenta principalmente debido a la mayor provisión por impuesto de sociedades.



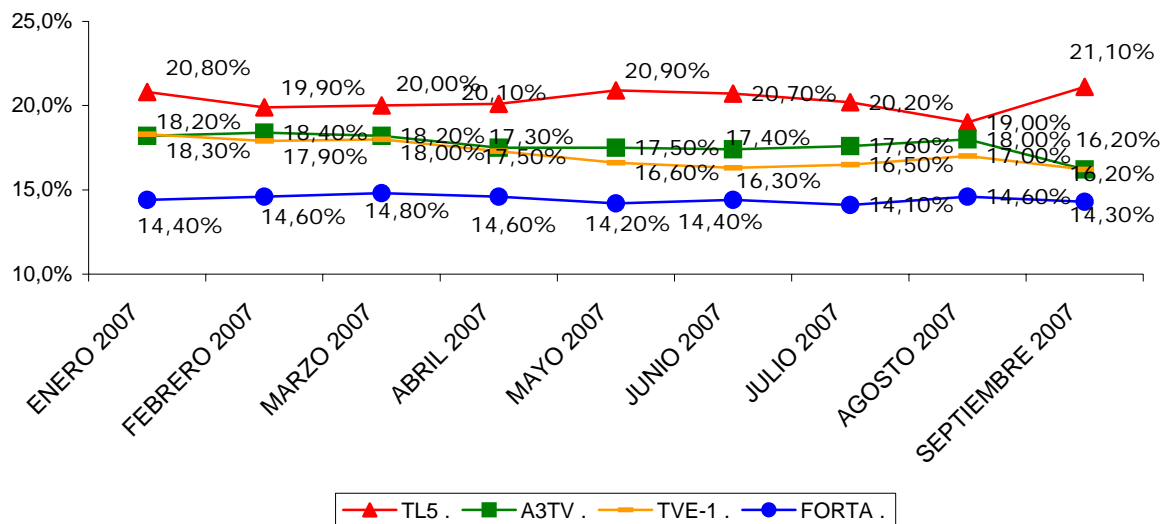
5. Evolución de la audiencia

Tabla 7: Audiencia media periodo Enero-Septiembre

	9M07	9M06
Total Individuos		
Total Día	20,3%	21,3%
PRIME TIME	20,5%	21,5%
DAY TIME	20,3%	21,2%
Target Comercial		
Total Día	22,6%	23,1%
PRIME TIME	23,1%	23,8%
DAY TIME	22,3%	22,8%

Telecinco ha cerrado el nueve meses 2007 liderando la audiencia total individuos con 20,3% de "share", con significativa ventaja por delante de Antena 3TV (17,7%) y TVE (17,2%). Telecinco ha ido consolidando su liderazgo de forma progresiva desde inicio del año 2007, de manera que en septiembre alcanzaba un 21,1% aumentando el diferencial con sus competidores.

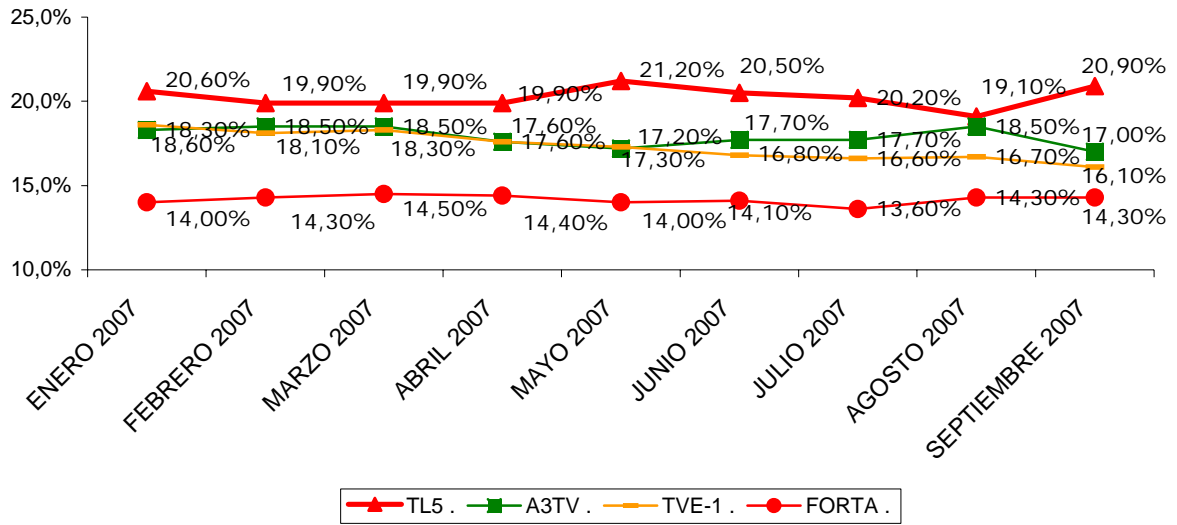
Audiencias, 24 Horas, Total Individuos en %



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 septiembre consolida esta tendencia con un 20,9% mejorando la posición competitiva frente a las demás cadenas.

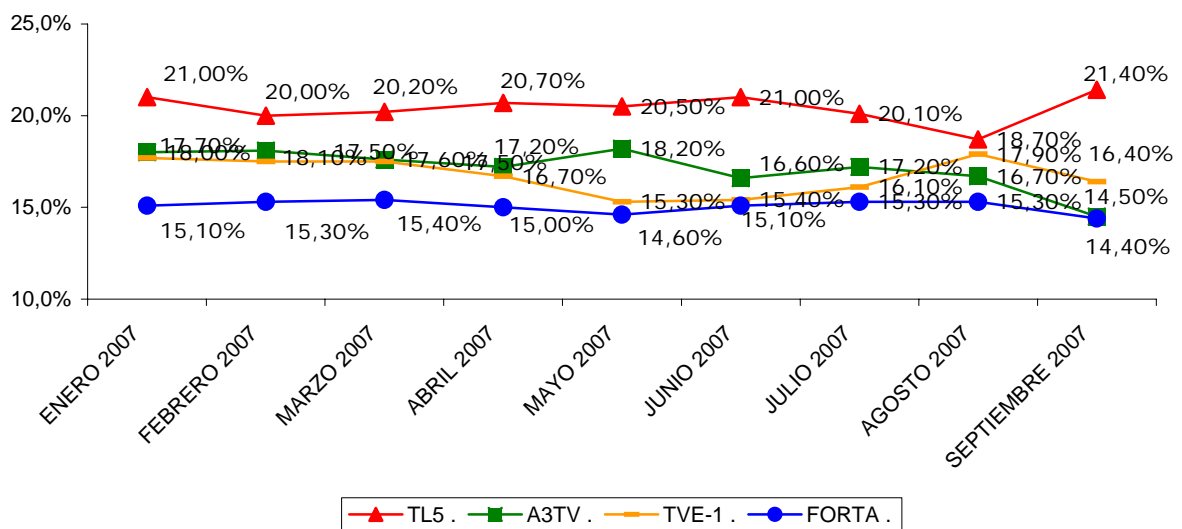


Audiencias, Day Time, Total Individuos en %



Telecinco continúa liderando en prime time, total individuos a gran distancia de sus competidores. En septiembre 2007 el diferencial con su inmediato competidor se amplió a 5,0 puntos.

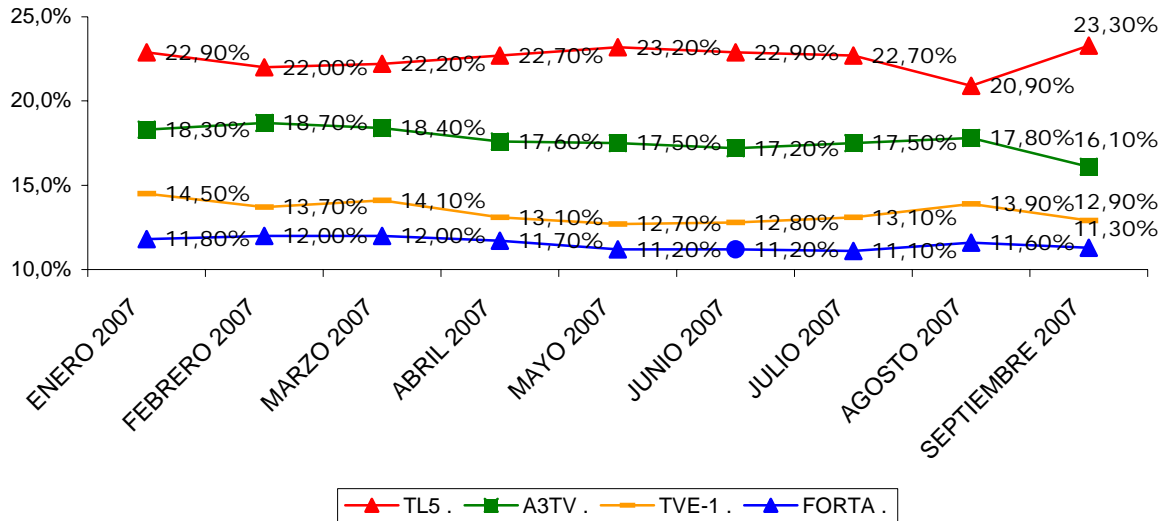
Audiencias, Prime Time, Total Individuos en %



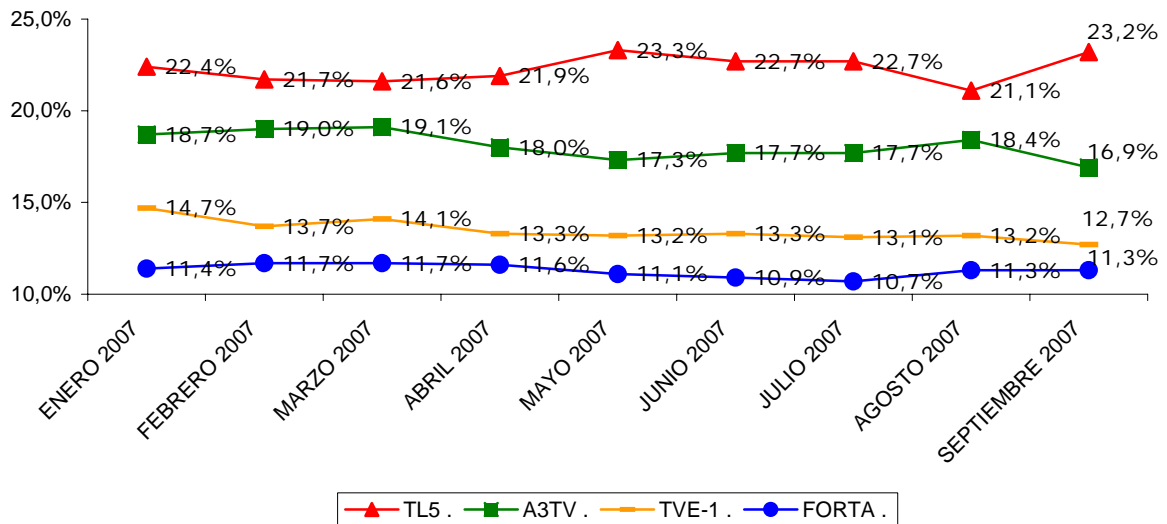


En cuanto al share de audiencia en target comercial, tanto para 24 horas como para prime time y day time, Telecinco mantiene su sólido liderazgo, que se ve reforzado con las audiencias mostradas de forma progresiva desde el inicio del año 2007.

Audiencias, 24 Horas, Target Comercial en %



Audiencias, Day Time, Target Comercial en %





Audiencias, Prime Time, Target Comercial en %

