



TELECINCO

**RESULTADOS
PRIMER SEMESTRE 2008
(Enero – Junio)**

Madrid, 31 de Julio de 2008

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 a 30 de junio, destacamos:

1. Los **ingresos totales netos de explotación** en el semestre alcanzan los 563,01 millones de Euros frente a los 571,91 del mismo período del año 2007, con una ligera flexión (-1,6%) respecto al año anterior debida a la evolución del mercado publicitario en la última parte del semestre. Los “Ingresos Publicitarios Brutos de Televisión” suman 536,41 millones de Euros mientras los “Ingresos Publicitarios de Otros Medios” alcanzan 8,74 millones de Euros con un significativo aumento respecto al mismo período de 2007; el “Total de ingresos brutos de Publicidad” suma 545,15 millones de Euros un 2,3% inferior al registro del mismo período 2007. Los “otros ingresos” ascienden hasta los 43,32 millones de Euros, una cifra que supera a la obtenida en el primer semestre de 2007.

Según las cifras oficiales publicadas por INFOADDEX, la inversión publicitaria en el primer semestre de 2008 en medios convencionales bajó un 6,5% y entre ellos la inversión en Televisión se ha reducido un 4,1%. Este dato demuestra la fortaleza de Telecinco al haber conseguido un resultado que le ha permitido aumentar su cuota de mercado hasta el 31,4% respecto al 30,9% registrado en el mismo período del año 2007, distanciándose 7,8 puntos de Antena 3, segunda televisión por inversión publicitaria.

2. Con el 19,1% de **audiencia** media en los primeros seis meses de 2008 en total individuos (total día), Telecinco mantiene por vigésimo-octavo mes consecutivo su posición como primera cadena en audiencia con 2,6 puntos de diferencia sobre TVE-1 (16,5%). Antena 3 (16,1%) se coloca en la tercera posición del ranking, a 3 puntos de distancia.

Telecinco alcanza en total individuos “*prime time*”¹ una audiencia muy notable del 20,5%, distanciándose de Antena 3, segunda del ranking, a 4,7 puntos y confirmando el registro alcanzado en 2007. Teniendo en cuenta el impacto de la fragmentación de la audiencia y el peso del “prime time” en los ingresos publicitarios totales, este dato es de la mayor relevancia. En cuanto a los segmentos mas atractivos para los anunciantes, Telecinco se consolida como líder, alcanzando en 2008 su 10º año de liderazgo sin interrupciones mes tras mes hasta sumar 114 meses consecutivos, consiguiendo una audiencia total individuos en “target comercial”² del 20,8% en total día y del 22,4% en prime time y distanciándose 4,5 y 6,5 puntos de Televisión Española y Antena 3, respectivamente.

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.

La **parrilla de programación** continúa demostrando su fortaleza relativa en las diferentes franjas horarias, especialmente en lo que se refiere al Prime Time, siendo líderes en la práctica totalidad de ellas. Destacamos las audiencias³ de los programas: “Yo Soy Bea” (25,9%) y “Aída” (31,0%) y la serie “Sin tetas no hay paraíso”(23,4%). Así como, “CSI Las Vegas” (24,4%), las Galas de “Operación Triunfo” (26,2%), las Galas de “Supervivientes” (27,0%), “Camera Café” (20,1%) y “Escenas de Matrimonio” (20,3%).

Los programas deportivos televisados por Telecinco han conseguido resultados de audiencia notables: las retransmisiones de los Grandes Premios de Formula 1 con un share de 43,9%, la Copa del Rey con un 37,9% y los partidos de Liga Española de Fútbol con un 29,1%.

3. En el primer semestre, el Grupo Telecinco reduce los **costes operativos totales** un 1,1%, registrando por este concepto 275,80 millones de Euros frente a los 278,89 del mismo período de 2007. Esta reducción se debe principalmente a la reversión de una provisión específica, relativa a derechos de autor, en función de los acuerdos alcanzados con la entidad demandante y a un menor coste de venta relacionado con los “Otros Ingresos”. Telecinco mantiene sus márgenes operativos sobre ingresos netos, que se establecen en 51,7%, igualando, a pesar de la caída del mercado publicitario, el registro del mismo período del año 2007. El margen de **EBITDA Ajustado**⁴ se establece en 51,2% y el margen de **EBIT** en 51,0%. Todo lo anterior confirma a Telecinco como una de las compañías de televisión más rentables en Europa.
4. El **resultado neto** alcanza los 198,87 millones de Euros en el período frente a los 211,58 en 2007; el margen de beneficio neto sobre ingresos totales llega al 35,3%. A los efectos de una comparativa homogénea con el año anterior, si se aislara el impacto, neto de impuestos, de las amortizaciones de intangibles, resultado de la asignación del fondo de comercio derivado de la adquisición de Endemol (“Purchase Price Allocation” o PPA) y que se recoge dentro del resultado de sociedades participadas, entonces el resultado neto ajustado mejoraría en 11,80 millones de Euros alcanzando los 210,67 millones de Euros, un resultado en línea con el primer semestre de 2007, con un margen sobre ingresos netos del 37,4% respecto al 37,0% del mismo período de 2007.
5. El **flujo libre de caja**, alcanza 215,25 millones de Euros con una reducción de 12,01 millones de Euros respecto al mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al incremento de la inversión en el período y a una menor amortización de derechos que solo parcialmente se compensa con una mejora en el circulante.
6. La **posición financiera neta** a 30 de junio de 2008 se sitúa en -117,43 millones de Euros, después de la distribución de dividendo con cargo a los resultados del año 2007 que ascendió a 317,56 millones de euros. El dividendo ha representado un importe de 1,30 Euros por acción en circulación y un pay-out del 90%, y se pagó con fecha 7 de mayo 2008. Así mismo, se incluye la inversión de 21,5 millones de Euros en la cadena de televisión hispanohablante de Estados Unidos “CaribeVision”, realizada en el primer trimestre 2008.

³ Audiencia media de los programas para el período enero-junio.

⁴ (EBITDA después de consumo de derechos)



2. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

<i>Millones de €</i>	1S08	1S07	Variación %
TOTAL INGRESOS NETOS	563,01	571,91	(1,6%)
Consumo de derechos	(65,11)	(79,55)	(18,2%)
Costes de personal	(42,17)	(39,61)	6,5%
Otros costes operativos	(164,75)	(157,29)	4,7%
EBITDA ajustado	290,98	295,47	(1,5%)
Otras amortizaciones, provisiones	(3,78)	(2,45)	54,4%
EBIT	287,20	293,02	(2,0%)
Resultado de participadas	(20,68)	1,20	-
Resultado Financiero	(0,32)	7,80	-
Beneficio antes de impuestos	266,20	302,02	(11,9%)
Impuesto de Sociedades	(73,99)	(90,86)	(18,6%)
Minoritarios	6,66	0,41	-
Beneficio Neto	198,87	211,58	(6,0%)
Beneficio Neto Ajustado	210,67	211,58	(0,4%)

Como se ha explicado anteriormente, en condiciones homogéneas a las del resultado neto del mismo período de 2007, se presenta el Beneficio Neto Ajustado, que asciende a 210,67 millones de Euros.

La diferencia de 11,80 millones de Euros se debe íntegramente al impacto (al neto de los impuestos) de la mayor amortización de intangibles en Endemol producto de la diferencia entre el precio pagado y el valor neto contable del Grupo a la fecha de adquisición, lo que se conoce como "Purchase Price Allocation" (PPA) y que el Grupo recoge dentro del epígrafe "Resultado de Participadas". 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 por lo que concierne a sus resultados operativos.



2.1. Ingresos

Tabla 2: Ingresos

	1S08	1S07	Variación %
Ingresos brutos de publicidad	545,15	558,12	(2,3%)
- Televisión	536,41	550,39	(2,5%)
- Otros	8,74	7,73	13,1%
Descuentos	(25,46)	(24,28)	4,8%
Ingresos netos de publicidad	519,69	533,84	(2,6%)
Otros ingresos	43,32	38,08	13,8%
TOTAL INGRESOS NETOS	563,01	571,91	(1,6%)

Los **ingresos brutos de publicidad** correspondientes al primer semestre 2008 han alcanzado 545,15 millones de Euros.

Los **ingresos brutos de publicidad de Televisión** se sitúan en 536,41 millones de Euros respecto a los 550,39 millones del 2007 con una flexión del 2,5%, es decir, una caída inferior a la bajada del mercado publicitario televisivo que ha sido de -4,1% en el período.

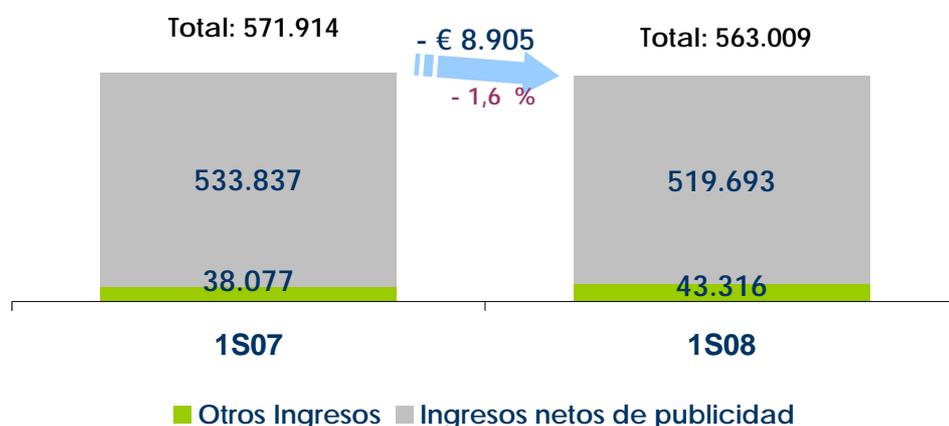
Los **Ingresos publicitarios de otros medios** alcanzan los 8,74 millones de Euros, incrementándose un 13,1% respecto al 2007. Estos últimos incluyen ingresos publicitarios de otros soportes como Internet, canales temáticos, canales digitales y teletexto.

Los **ingresos netos de publicidad**, después de comisiones y descuentos alcanzan los 519,69 millones de Euros.

“**Otros ingresos**” incluyen una amplia variedad de ingresos, principalmente la venta de derechos de coproducción cinematográfica así como los ingresos por merchandising y de servicios de audio texto. Dichos ingresos se sitúan en 43,32 millones de Euros, un 13,8% más que la cifra registrada en el primer semestre de 2007.

Finalmente los **ingresos netos totales** suman 563,01 millones de Euros, ligeramente por debajo (-1,6%) del dato del año anterior (571,91 millones de Euros).

Total Ingresos Netos, Publicitarios y Otros Ingresos, en miles de €



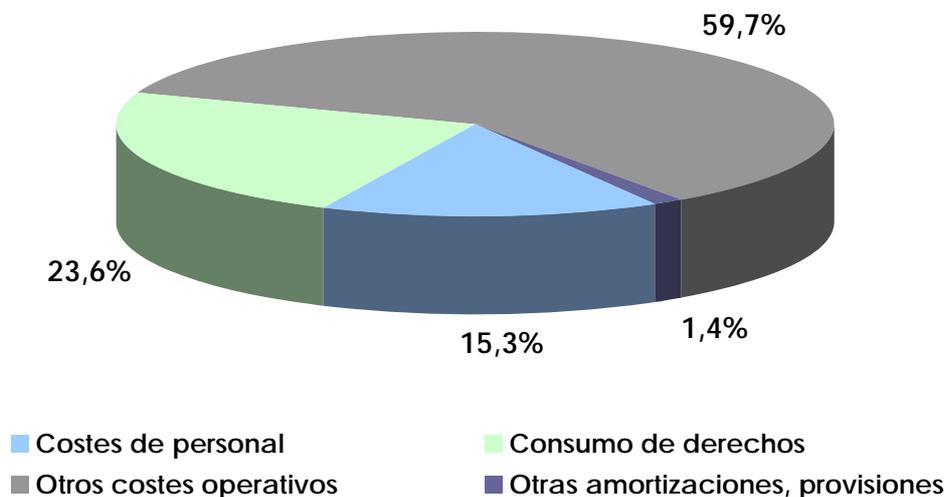
2.2. Costes operativos

Los **costes operativos totales**, que ascienden a 275,80 millones de Euros, se han reducido en un 1,1% en el primer semestre 2008 respecto al primer semestre de 2007, principalmente debido a la reversión de provisiones específicas como se ha mencionado anteriormente, y a un menor coste de ventas relativo a los ingresos no publicitarios. En todo caso, si se aislara el impacto excepcional de la reversión de dicha provisión, los costes no se habrían incrementado más allá de un 1%.

Tabla 3: Costes operativos

<i>Millones de €</i>	1S08	1S07	Variación %
Costes de personal	42,17	39,61	6,5%
Consumo de derechos	65,11	79,55	(18,2%)
Otros costes operativos	164,75	157,29	4,7%
Otras amortizaciones, provisiones	3,78	2,45	54,4%
TOTAL COSTES	275,80	278,89	(1,1%)

Estructura de Costes Operativos



La producción propia continúa dominando la parrilla, en términos de horas de emisión, frente a los derechos de terceros. En el primer semestre de 2008, el 86,9% de la programación corresponde a producción propia y el 13,1% a programación de derechos de terceros (contra el 84,9% y el 15,1% respectivamente en el mismo período de 2007).



2.3 Resultado de Explotación y Márgenes

El Resultado bruto de explotación, **EBITDA ajustado**⁵, alcanzó 290,98 millones de Euros con una ligera caída de 4,49 millones de Euros, que equivale a un -1,5%.

El **resultado neto de explotación, EBIT**, ha alcanzado los 287,20 millones de Euros, con una reducción de 2,0%.

Es importante resaltar cómo los márgenes más significativos de la compañía se mantienen estables, a pesar del contexto de mercado que se ha deteriorado desde mayo. El margen de Ebitda sobre ingresos en el primer semestre de 2008 iguala el dato del año anterior, situándose en un 51,7%. El margen de EBIT sobre ingresos netos totales se mantiene estable con una imperceptible caída del 0,2% respecto al mismo período de 2007, fijándose en el 51,0%.

Tabla 4: Márgenes

Millones de €	1S08	1S07	Variación %
Total Ingresos Netos	563,01	571,91	(1,6%)
EBITDA Ajustado	290,98	295,47	(1,5%)
EBIT	287,20	293,02	(2,0%)
Beneficio Neto	198,87	211,58	(6,0%)
Beneficio Neto Ajustado	210,67	211,58	(0,4%)
EBITDA aj./ Total Ingresos Netos	51,7%	51,7%	
EBIT/ Total Ingresos Netos	51,0%	51,2%	
Beneficio Neto / Total Ingresos Netos	35,3%	37,0%	
Beneficio Neto Ajustado / Total Ingresos	37,4%	37,0%	

A pesar de que, como se ha explicado más arriba, los ingresos netos en el semestre han caído ligeramente, se han podido, sin embargo, mantener los márgenes operativos (EBITDA y EBIT) en términos porcentuales, lo que demuestra la efectividad del modelo de negocio en lo que se refiere a capacidad de sostenimiento de márgenes en circunstancias de mercado cambiantes.

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



⁵ (EBITDA después de consumo de derechos)



2.4. Financieros, Resultado de Participadas

El **resultado financiero** obtenido es de -0,32 millones de Euros (7,8 millones de Euros en el mismo período de 2007); la reducción se explica por la reducción del exceso de Tesorería debida a la inversión realizada en 2007 para la adquisición de la participación en Endemol por parte del Grupo Telecinco, que tuvo lugar en el tercer trimestre del año, y por la distribución de dividendo con cargo a los resultados del año 2007 de 317,56 millones de euros (pay-out 90%), a fecha de 7 de mayo de este año.

Se ha registrado un resultado negativo de las **compañías consolidadas por puesta en equivalencia**⁶ de 20,68 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. Esta pérdida, a su vez y como se ha explicado anteriormente, se debe fundamentalmente al impacto de la amortización de intangibles a los que se asigna una parte importante del fondo de comercio que se origina en la operación. Se trata, por lo tanto, de un resultado de naturaleza contable que no afecta ni al valor ni al “cash flow” del Grupo Endemol.

2.5. Resultado del ejercicio

El **beneficio antes de impuestos** correspondiente al primer semestre de 2008 alcanza los 266,20 millones de Euros frente a los 302,02 millones de Euros del mismo período de 2007, lo que representa una reducción de 35,82 millones de Euros (-11,9%) producto principalmente del impacto contable de la participación en el Grupo Endemol.

Tras contabilizar el gasto por impuesto de sociedades en 73,99 millones de Euros (frente a 90,86 millones de Euros en 2007) calculado sobre la base del tipo oficial vigente, el **beneficio neto** del ejercicio, después de minoritarios, asciende a 198,87 millones de Euros. Esto supone un decremento de 12,71 millones de Euros frente al mismo período del año anterior (-6,0%). En condiciones homogéneas a las de 2007 el Resultado Neto Ajustado, excluyendo el impacto del anteriormente mencionado PPA de Endemol, en el período habría ascendido a 210,67 millones de Euros.

Beneficio Neto Ajustado (miles €)

Beneficio Neto Ajustado / Total Ingresos Netos (%)



⁶ Las compañías consolidadas por puesta en equivalencia son: Premiere Megaplex S.A. (50% de participación), Pegaso Television Inc. (35%), Aprok Imagen S.L. (40% participación indirecta) y Publici 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).



3. Generación de Cash Flow

El **flujo libre de caja operativo** asciende, en el primer semestre de 2008, a 215,25 millones de Euros, respecto a los 227,26 millones en el mismo período del año anterior. La diferencia de 12,01 millones de Euros se explica fundamentalmente por una mayor inversión en derechos (en su mayoría en coproducción cinematográfica) y a una menor amortización de derechos en el período, que solo se compensa parcialmente con la mejora del circulante. Esta mejora se basa fundamentalmente en un menor saldo de clientes producto de una menor facturación en los últimos meses del segundo trimestre así como en la conversión de provisiones a largo en compromiso a corto plazo.

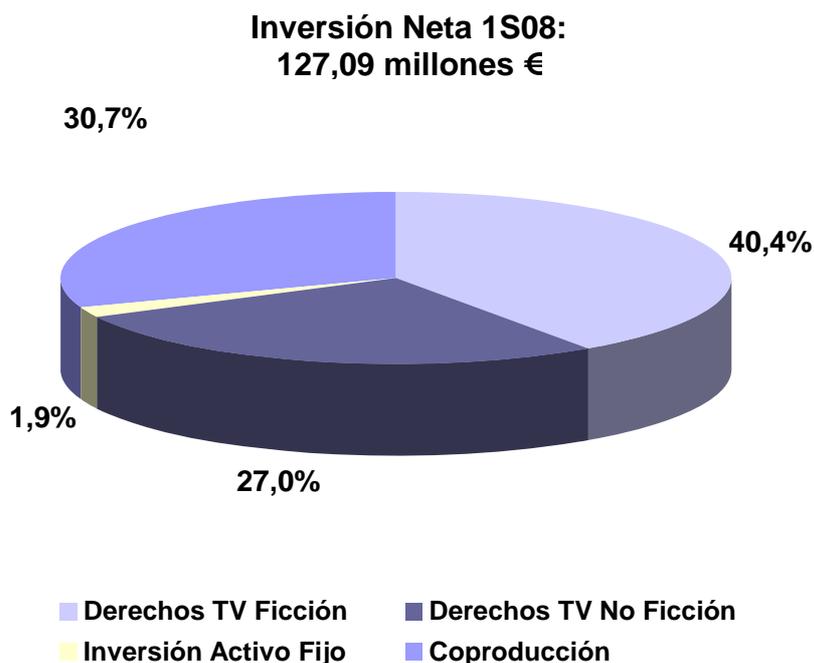
Tabla 5: Cash Flow

<i>Millones de €</i>	<i>1S08</i>	<i>1S07</i>	<i>Variación en € millones</i>
Beneficio Neto	198,87	211,58	(12,71)
Consumo de Derechos y Amortizaciones:	67,71	81,89	(14,19)
- Consumo Derechos	65,11	79,55	(14,44)
- Amortizaciones	2,60	2,34	0,26
Provisiones	1,18	0,11	1,07
Otros	4,66	10,05	(5,39)
CASH FLOW OPERATIVO	272,42	303,63	(31,21)
Inversión en Derechos	(124,65)	(87,95)	(36,70)
Inversiones, otras	(2,44)	(2,70)	0,27
Variación Fondo de Maniobra	69,91	14,28	55,63
CASH FLOW LIBRE OPERATIVO	215,25	227,26	(12,01)
Movimientos Patrimonio	(6,84)	60,65	(67,49)
Inversiones financieras	(23,06)	1,47	(24,53)
Dividendos cobrados	1,64	1,21	0,43
Pago de Dividendos	(317,56)	(314,25)	(3,31)
Variación Neta de Tesorería	(130,58)	(23,66)	(106,92)
POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL	13,15	396,14	(382,99)
POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL	(117,43)	372,48	(489,91)

Destaca el pago de 317,56 millones de Euros en dividendo efectuada a principio de mayo así como la Inversión Financiera en CaribeVision por un importe global de €21,5 millones.



En el primer semestre 2008, la **inversión neta total** alcanzó los 127,09 millones de Euros. El incremento ha sido de 36,44 millones de Euros, frente al mismo período del año anterior, principalmente por mayor inversión en coproducciones (+39,00 millones de Euros) y en series de ficción nacional (+8,63 millones de Euros); viéndose compensado, de manera coherente con la estrategia de negocio de la cadena, por una caída de la inversión en producción ajena (-10,93 millones de Euros), como se puede observar en el cuadro y explicación siguientes:





4. Balance de Situación

Tabla 6: Balance de Situación

	Junio 2008	Diciembre 2007
Millones de €		
Inmovilizado	545,90	532,80
- Inm. Financiero	487,86	472,25
- Otro Inmovilizado	58,04	60,55
Derechos y Anticipos	245,19	186,12
- Terceros	124,37	104,67
- Ficción	32,74	29,34
- Coproducción / Distribución	88,09	52,11
Impuesto Anticipado	14,01	19,56
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	805,11	738,48
Activo corriente	243,29	269,14
Activo financiero y tesorería	28,35	74,84
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	271,64	343,98
TOTAL ACTIVO	1.076,74	1.082,46
Fondos Propios	551,81	662,49
Provisiones	71,26	90,09
Acreedores no corrientes	1,58	0,67
Pasivo financiero no corriente	62,08	60,60
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	134,91	151,37
Acreedores corrientes	306,31	267,51
Pasivo financiero corrientes	83,71	1,10
TOTAL PASIVO CORRIENTE	390,02	268,61
TOTAL PASIVO	1.076,74	1.082,46

La evolución de la **librería** está en línea con la estrategia de negocio y la política de inversión de la compañía. Muestra un nivel estable de los derechos de ficción española (producción propia) y un incremento en los derechos de co-producción que se originan en la obligación de invertir en cine español y europeo cuyos desembolsos presentan un alto perfil de volatilidad, así como un incremento de los derechos de televisión de producción ajena, principalmente debido al "timing" de activación de estos derechos.

El **total activo corriente** se reduce principalmente por una menor posición de tesorería resultado de la reciente distribución de dividendo y de un menor saldo de clientes.

El **pasivo corriente** se incrementa en junio principalmente por mayores provisiones por impuesto de sociedades respecto a diciembre, en consonancia con el calendario de pagos a cuenta.

La **posición financiera neta** ha alcanzado, al finalizar el mes de junio de 2008, la cifra de -117,43 millones de Euros después de haber distribuido 317,56 millones de Euros en concepto de dividendo y de la adquisición de la participación en CaribeVision mencionada anteriormente.



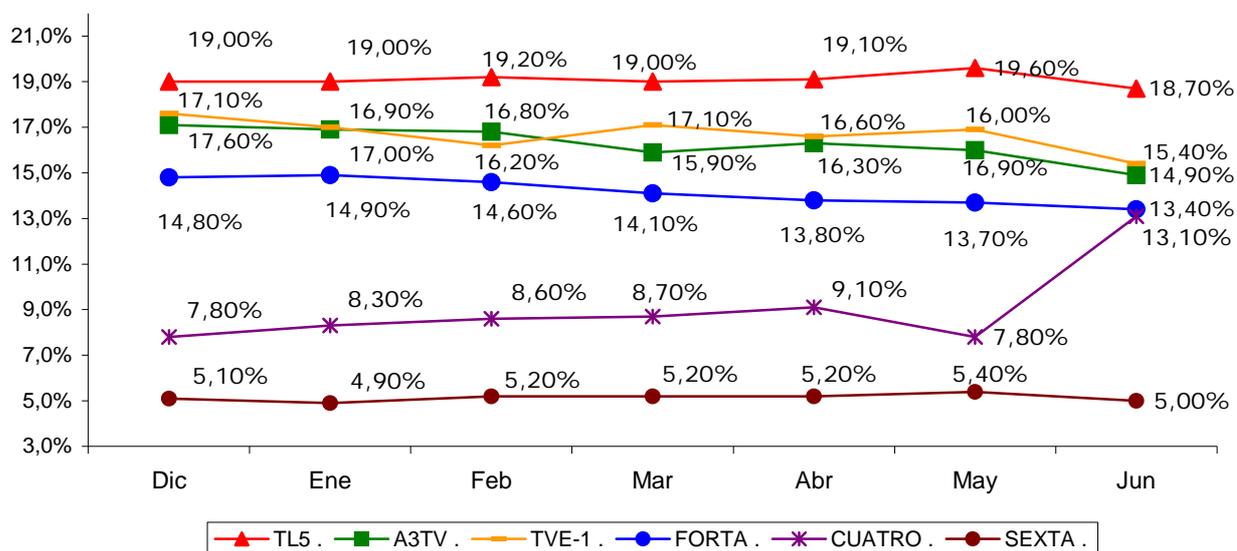
5. Evolución de la audiencia

Tabla 7: Audiencia media período Enero-Junio

	2008	2007
Total Individuos		
Total Día	19,1%	20,4%
PRIME TIME	20,5%	20,6%
DAY TIME	18,4%	20,3%
Target Comercial		
Total Día	20,8%	22,7%
PRIME TIME	22,4%	23,4%
DAY TIME	20,0%	22,3%

Telecinco ha cerrado el primer semestre de 2008 liderando la audiencia total individuos con 19,1% de “share”, manteniendo una ventaja significativa respecto a TVE (16,5%) y a Antena 3TV (16,1%). Telecinco ha conseguido el liderazgo y mantiene el diferencial con los principales competidores, de manera que a finales de junio de 2008 y durante 28 meses consecutivos, se sitúa en primera posición.

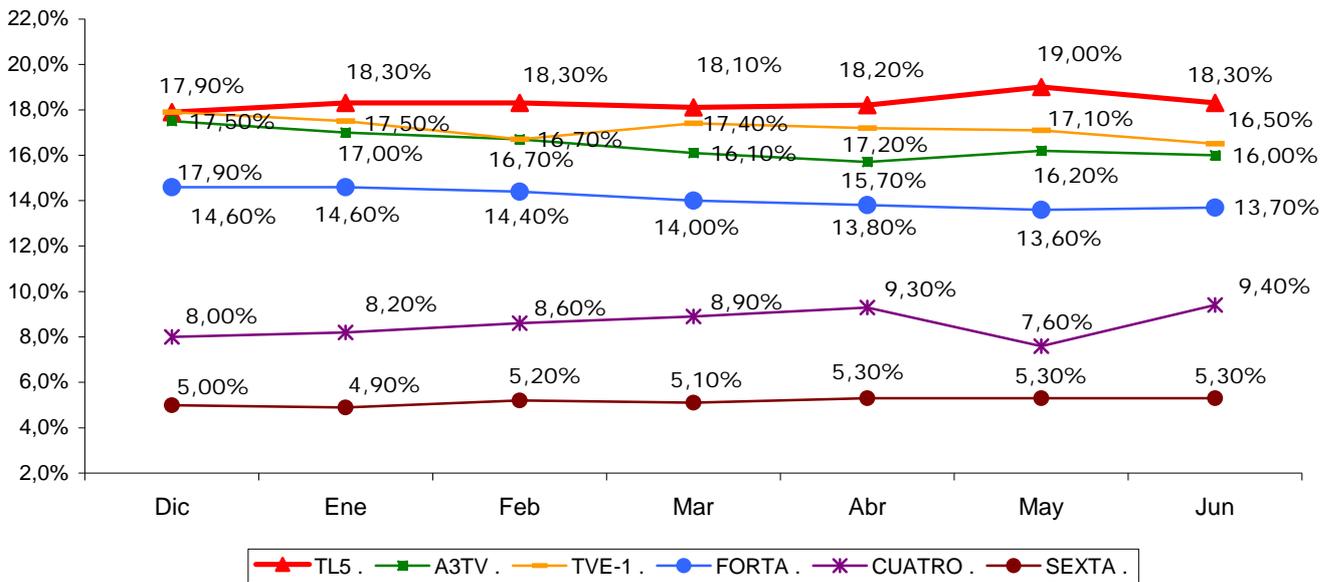
Audiencias, 24 Horas, Total Individuos en %



Con respecto a la cuota de audiencia en “day time”, total individuos, Telecinco ha ido estabilizando su liderazgo en torno al 18% desde inicios de 2008 y cierra el semestre con una media de audiencia de 18,4%, manteniendo la posición competitiva frente a las demás cadenas.

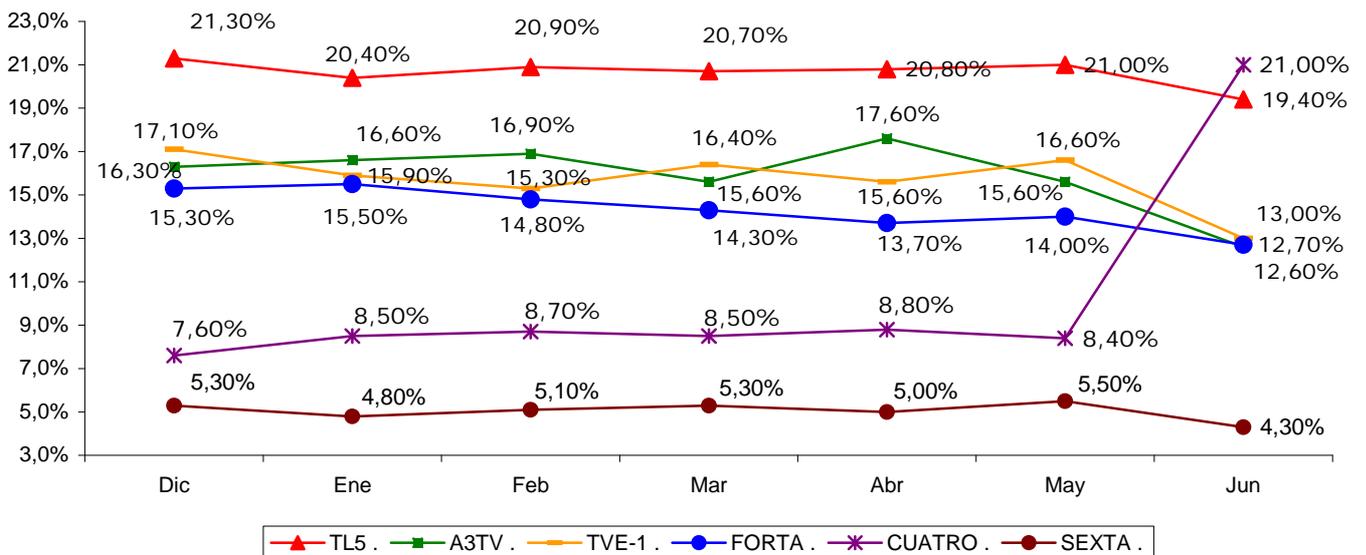


Audiencias, Day Time, Total Individuos en %



Telecinco continúa liderando en prime time, total individuos a gran distancia de sus competidores manteniendo los registros del mismo período de 2007. Telecinco es la única cadena que supera una cuota de 20%. En la media de la primera mitad del año 2008, el diferencial, con su inmediato competidor, se amplió a 4,7 puntos. Destaca el resultado de Cuatro en el mes de junio en el que la cadena ha emitido los partidos de la competición continental entre naciones EURO2008 que ha visto la victoria de España.

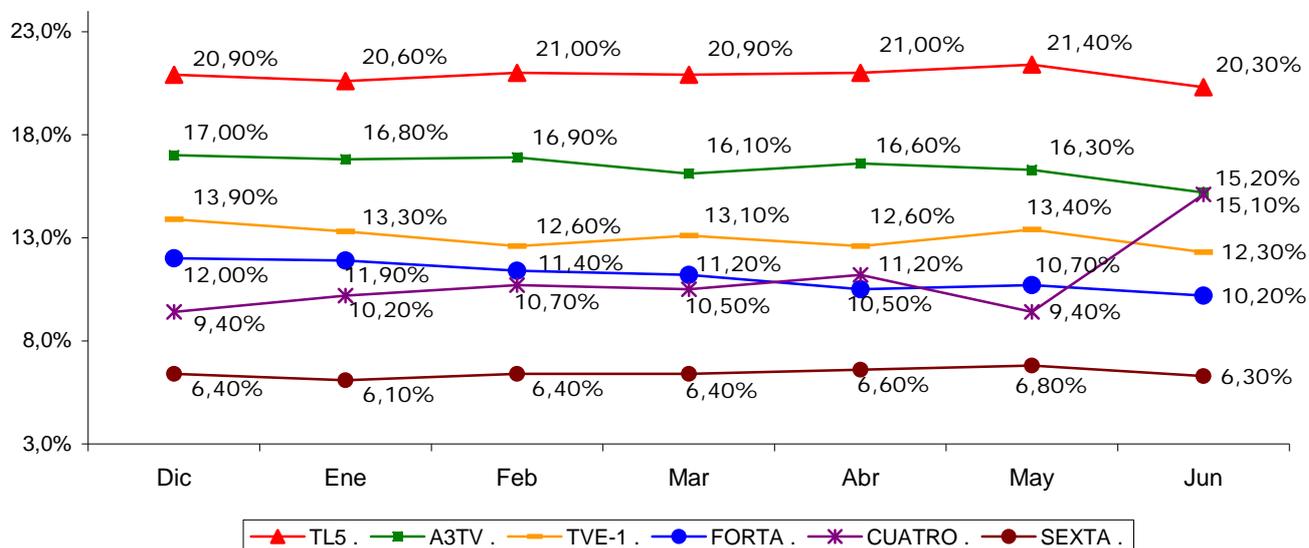
Audiencias, Prime Time, Total Individuos en %



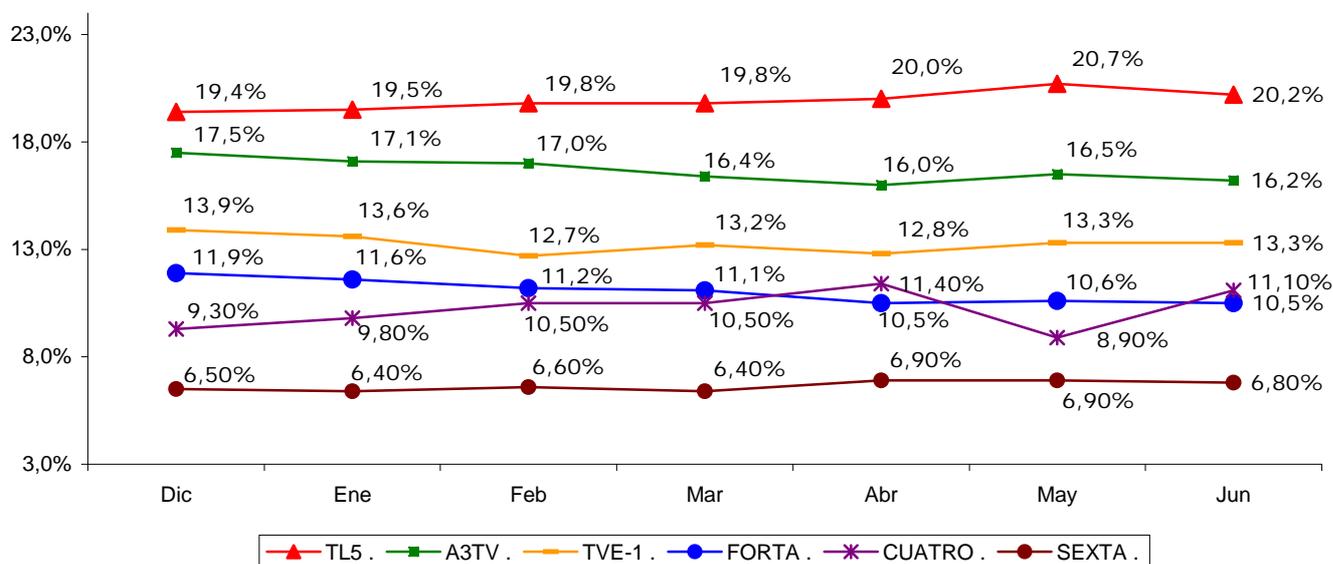


En cuanto al share de audiencia en target comercial, tanto para 24 horas como para prime time y day time, Telecinco mantiene su sólido liderazgo, reforzado con las audiencias conseguidas desde el inicio del año 2008.

Audiencias, 24 Horas, Target Comercial en %



Audiencias, Day Time, Target Comercial en %





Audiencias, Prime Time, Target Comercial en %

