

MEDIASET *españa.*



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE Enero – Junio 2012

Madrid, 26 de julio de 2012

ÍNDICE:

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

1. Principales magnitudes

- **Mediaset España mantiene su liderazgo con una cuota del mercado publicitario TV de 45,4% y registra un EBITDA ajustado¹ durante el primer semestre de 2012 de 41,3 millones de Euros y un Beneficio Neto Ajustado de 45,2 millones de Euros.**

De los resultados consolidados a 30 de junio de 2012, destacamos:

1. La primera mitad del año está marcada por el deterioro de las perspectivas económicas mundiales y la intensificación de la crisis en los mercados de deuda de la zona del euro. La debilidad en los mercados de trabajo y de la vivienda y las fuertes medidas de recortes del gasto público y subidas de impuestos que están llevando a cabo los gobiernos tienen un claro impacto en el consumo privado y en el mercado publicitario en España.

Según los últimos datos de Infoadex, la inversión publicitaria total durante el primer semestre de 2012 ha caído un -15,6% con respecto al mismo periodo de 2011, con una disminución en la inversión publicitaria en televisión del -16,5%, lo que supone 200,4 millones de Euros menos de inversión publicitaria en TV con respecto al primer semestre de 2011.

En este entorno, Mediaset España ha conseguido aumentar su liderazgo en el mercado con una cuota del 45,4% en el semestre.

Los **ingresos totales netos de explotación** en el primer semestre de 2012 alcanzan 474,01 millones de Euros. Los Ingresos Publicitarios Brutos de los dos Multiplex de Mediaset España en el periodo suman 459,05 millones de Euros y los “Ingresos Publicitarios de Otros Medios” alcanzan 19,42 millones de Euros. Los “otros ingresos” ascienden a 23,87 millones de Euros.

2. En el semestre, Mediaset España incrementa los **costes operativos** en un 3,8% frente a los costes recurrentes del mismo periodo de 2011, alcanzando un total de 441,98 millones de Euros. El importante control de costes llevado a cabo por el grupo, compensa parcialmente el incremento de costes derivado de la “UEFA EURO 2012” y una mayor inversión para el lanzamiento del nuevo canal Energy.
3. El **resultado neto** en el primer semestre asciende a 37,64 millones de Euros. Si se aislara el impacto neto de las amortizaciones de intangibles, el resultado neto ajustado mejoraría, alcanzando los 45,24 millones de Euros, con un margen sobre ingresos netos cercano al 10%.
4. El **flujo libre de caja** en el primer semestre de 2012 es negativo de 12,83 millones de Euros, principalmente como consecuencia de una combinación de un mercado publicitario débil y del impacto de los desembolsos de la adquisición de contenidos.

¹ EBITDA después de consumo de derechos

5. La **posición financiera neta** a 30 de junio de 2012 es positiva de 19,55 millones de Euros. Esta posición descuenta el pago efectuado el 18 de abril de 2012, de 55,26 millones de Euros en dividendo ordinario en proporción de €0,14 bruto por acción en circulación. Dado la actual situación macroeconómica en Europa y especialmente en España y el débil mercado publicitario, Mediaset España decidió mantener una posición conservadora, con una distribución del 50% de pay-out sobre el beneficio neto del año 2011, lo que ha permitido mantener un balance libre de deuda y una posición neta de caja positiva, lo que supone un activo de gran valor para el grupo, especialmente en el entorno económico actual.

6. En los primeros seis meses de 2012, Mediaset España consolida su liderazgo en **audiencia** en términos absolutos entre las cadenas comerciales, aumentando la distancia con los principales competidores gracias también a la emisión de los partidos de la “UEFA EURO 2012” y especialmente los de la selección española, que sitúa a Telecinco como líder de audiencia en junio.

La audiencia media de Mediaset España en el primer semestre de 2012, en total individuos (total día), se sitúa en el 28,0%, adelantando en 10,2 puntos el Grupo de canales de Antena3, que consigue un 17,8%. En cuanto a la audiencia en el periodo del canal Telecinco, en total individuos (total día), ha sido 14,2%, dato que sitúa a la cadena en primera posición de las cadenas comerciales, adelantando en 2 puntos a Antena3 (12,2%). Cuatro alcanza una cuota del 6,1% frente al 4,7% de su principal competidor La Sexta.

En cuanto a la audiencia media en target comercial² (total día), Mediaset España alcanza un 30,6%, 12 puntos por encima del Grupo Antena3 (18,6%). Teniendo en cuenta sólo la cadena Telecinco, la audiencia es de 14,0%, 1,6 puntos por encima de la audiencia de Antena3 (12,4%).

La cuota de audiencia de Cuatro alcanza el 7,6% frente al 5,6% de La Sexta.

Con respecto a los canales FACTORIA DE FICCION, LA SIETE, BOING, DIVINITY y ENERGY, la evolución de las audiencias sigue marcando récords, situándose la suma de los cinco canales en 7,7% en el primer semestre de 2012, en total día, total individuos y en 9,0% en target comercial.

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.

2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Los resultados del primer semestre de 2011 se han ajustado para reflejar el impacto de las amortizaciones de intangibles en Digital+, por un importe de 3,60 millones de Euros negativos recogidos en resultados de participadas, disminuyendo el beneficio antes de impuestos y beneficio neto.

Tabla 1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

Millones de €	1S2012	1S2011	Variación %
TOTAL INGRESOS NETOS	474,01	540,92	(12,4%)
Consumo de derechos	(95,14)	(111,41)	(14,6%)
Costes de personal	(53,08)	(54,20)	(2,1%)
Otros costes operativos	(284,51)	(251,32)	13,2%
EBITDA ajustado recurrente	41,28	123,99	(66,7%)
Costes no recurrentes	0,00	(12,65)	-
EBITDA ajustado	41,28	111,34	(62,9%)
Otras amortizaciones, provisiones	(5,25)	(4,93)	6,5%
Amortización PPA	(4,00)	(4,00)	0,0%
EBIT	32,03	102,41	(68,7%)
Rdo. Participadas y Dep. Activos Fin.	3,47	(5,24)	-
Resultado Financiero	1,84	2,49	(25,9%)
Beneficio antes de impuestos	37,34	99,66	(62,5%)
Impuesto de Sociedades	0,00	(18,07)	-
Minoritarios	0,31	(0,04)	-
Beneficio Neto	37,64	81,55	(53,8%)
Beneficio Neto Ajustado	45,24	89,15	(49,2%)

El Beneficio Neto Ajustado en el primer semestre de 2012 asciende a 45,24 millones de Euros, lo que supone un margen de 9,5% sobre ingresos.

La diferencia de 7,60 millones de Euros entre el Resultado Neto y Resultado Neto Ajustado se debe al impacto de las amortizaciones de intangibles en Cuatro (4,00 millones de Euros) y Digital+ (3,60 millones de Euros), derivado de la asignación definitiva del precio de adquisición a activos y pasivos de las sociedades respectivas, lo que se conoce como "Purchase Price Allocation" (PPA).

2.1. Ingresos

Tabla 2: Ingresos

	1S2012	1S2011	Variación %
Ingresos brutos de publicidad	478,47	540,00	(11,4%)
- <i>Multiplex</i>	459,05	522,56	(12,2%)
- <i>Otros</i>	19,42	17,44	11,4%
Descuentos	(28,34)	(31,42)	(9,8%)
Ingresos netos de publicidad	450,13	508,58	(11,5%)
Otros ingresos	23,87	32,34	(26,2%)
TOTAL INGRESOS NETOS	474,01	540,92	(12,4%)

Los **ingresos brutos de publicidad** a 30 de junio de 2012 ascienden a un total de 478,47 millones de Euros.

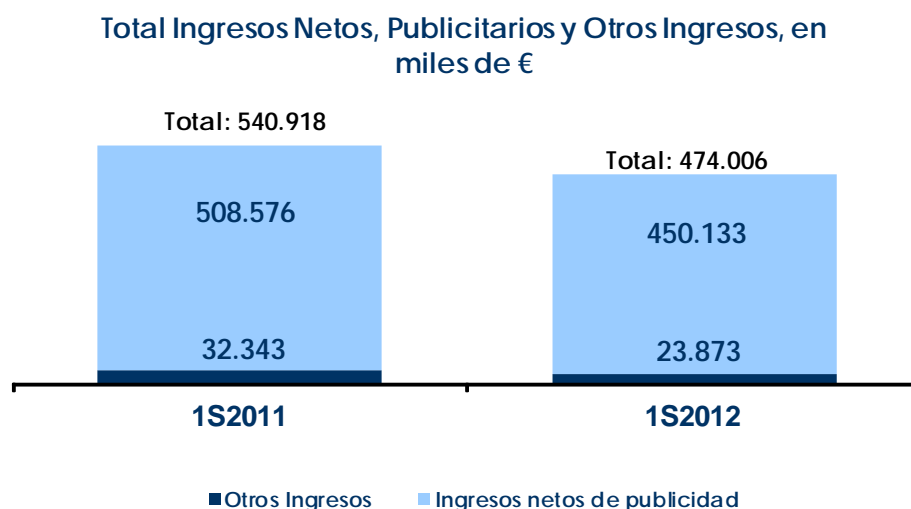
Los **ingresos brutos de publicidad en los Multiplex Mediaset España**, que comprenden los ingresos publicitarios de los dos multiplex del Grupo que incluyen los canales TELECINCO, CUATRO, FACTORIA DE FICCION, LA SIETE, BOING, DIVINITY y ENERGY, alcanzan el total de 459,05 millones de Euros.

Los **Ingresos publicitarios de otros medios** alcanzan los 19,42 millones de Euros. Estos últimos incluyen ingresos publicitarios de otros soportes como televisión de pago (Digital+), canales temáticos, Internet y teletexto.

Los **ingresos netos de publicidad** después de descuentos alcanzan los 450,13 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, Call TV y de servicios de audiotex. Dichos ingresos se sitúan en 23,87 millones de Euros, inferior a la cifra registrada en 2011, principalmente consecuencia de la caída de ingresos procedentes de SMS y teléfono, reflejo de la situación de la economía española, que ha reducido el consumo en este tipo de productos.

Finalmente, los **ingresos netos totales** suman 474,01 millones de Euros.



2.2. Costes operativos

Los **costes operativos totales** en el primer semestre de 2012 ascienden a 441,98 millones de Euros, lo que representa una contención de costes importante teniendo en cuenta la inversión adicional por la "UEFA EURO 2012" y el nuevo canal Energy con respecto a los costes totales del mismo periodo de 2011. Si aislamos el impacto de los gastos no recurrentes en 2011, los costes operativos se han incrementado en el primer semestre de 2012 en 16,12 millones de Euros (3,8%) con respecto al mismo periodo de 2011.

Tabla 3: Costes operativos

<i>Millones de €</i>	1S2012	1S2011	Variación %
Costes de personal	53,08	54,20	(2,1%)
Consumo de derechos	95,14	111,41	(14,6%)
Otros costes operativos	284,51	251,32	13,2%
Otras amortizaciones, provisiones	5,25	4,93	6,5%
Amortización PPA	4,00	4,00	0,0%
<u>Total costes recurrentes</u>	441,98	425,86	3,8%
Costes no recurrentes	0,00	12,65	-
TOTAL COSTES	441,98	438,51	0,8%

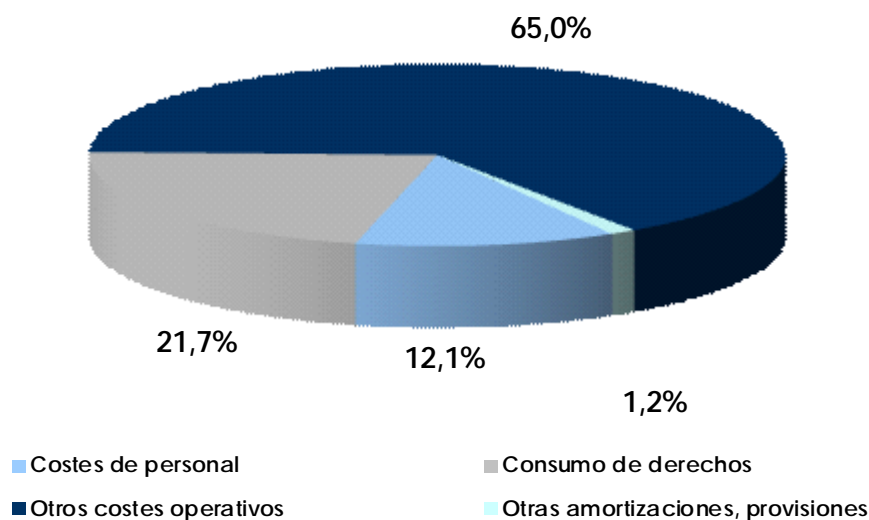
La producción propia continúa dominando la parrilla, en términos de horas de emisión, frente a los derechos de terceros. A nivel grupo, el 55,7% corresponde a contenidos de producción propia frente al 44,3% de producción externa.

En el canal Telecinco, en los primeros seis meses de 2012, el 94,7% de la programación corresponde a producción propia y el 5,3% a programación de derechos de terceros (frente al 91,4% y al 8,6% del primer semestre de 2011, respectivamente).

La composición de la parrilla de Cuatro es un 50,2% de producción propia y un 49,8% de producción externa.

En cuanto a los demás canales, la parrilla de LA SIETE está también dominada por los contenidos de producción propia (95,5%) respecto a los derechos de terceros (4,5%); el canal FACTORIA DE FICCION tiene un 61,1% de producción propia frente a un 38,9% de derechos de terceros, DIVINITY tiene un 35,4% de producción propia y 64,6% de derechos de terceros, ENERGY 54,1% de producción propia y 45,9% de derechos de terceros y el canal BOING nutre casi la totalidad de su parrilla con contenidos de terceros (96,7%).

Estructura de Costes Operativos



2.3 Resultado de Explotación y Márgenes

El Resultado bruto de explotación, **EBITDA ajustado**, asciende a un total de 41,28 millones de Euros, representando un margen sobre ingresos netos del 8,7%.

El **resultado neto de explotación, EBIT**, alcanza los 32,03 millones de Euros, representando un margen sobre ingresos netos del 6,8%.

La incertidumbre económica en España y la debilidad del mercado publicitario durante el primer semestre han llevado a una contracción en la facturación del Grupo. No obstante, Mediaset España ha compensado parcialmente el aumento de los costes de derechos deportivos.

Tabla 4: Márgenes

<i>Millones de €</i>	1S2012	1S2011	Variación %
Total ingresos netos	474,01	540,92	(12,4%)
EBITDA ajustado recurrente	41,28	123,99	(66,7%)
EBITDA ajustado	41,28	111,34	(62,9%)
EBIT	32,03	102,41	(68,7%)
Beneficio Neto	37,64	81,55	(53,8%)
Beneficio Neto Ajustado	45,24	89,15	(49,2%)
EBITDA aj. rec./ Total ingresos netos	8,7%	22,9%	
EBITDA aj./ Total ingresos netos	8,7%	20,6%	
EBIT/ Total ingresos netos	6,8%	18,9%	
Beneficio Neto / Total ingresos netos	7,9%	15,1%	
Beneficio Neto Ajustado / Total Ingresos	9,5%	16,5%	

2.4. Financieros, Resultado de Participadas

El **resultado financiero** obtenido es de 1,84 millones de Euros, tras registrar, en el primer trimestre del año, la plusvalía derivada de la venta de la deuda "senior" de Endemol.

Por otro lado, el resultado de las **compañías consolidadas por puesta en equivalencia**³ arroja un beneficio de 3,47 millones de Euros, que incluye el impacto negativo de 3,60 millones de Euros correspondiente a la amortización de intangibles derivadas de la asignación de parte del precio de adquisición de Digital+.

Los resultados del primer semestre de 2011 se han ajustado para reflejar el impacto de las amortizaciones de intangibles en Digital+, por un importe negativo de 3,60 millones de Euros recogidos en resultados de participadas.

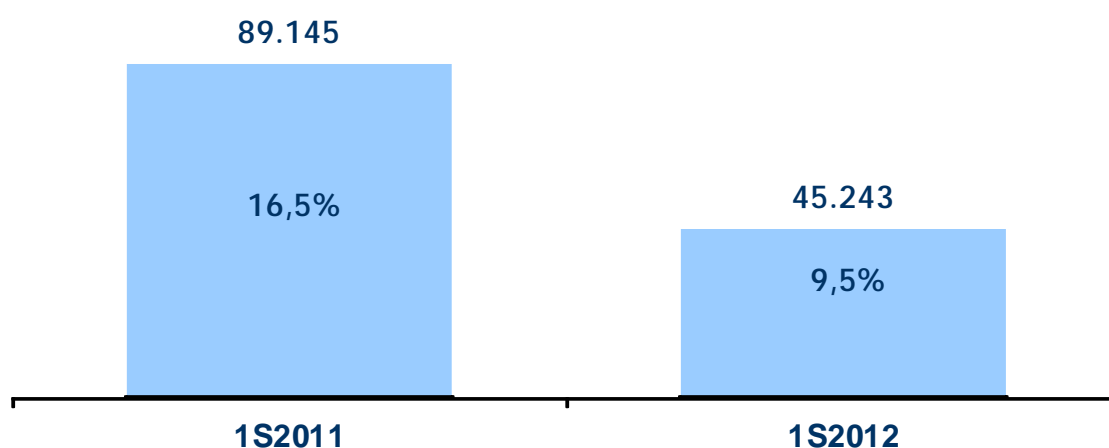
2.5. Resultado del ejercicio

El **beneficio antes de impuestos y de minoritarios** en el primer semestre de 2012 ha alcanzado los 37,34 millones de Euros, siendo el **beneficio neto** del semestre, después de minoritarios, de 37,64 millones de Euros, lo que supone un margen del 7,9% sobre Ingresos Totales Netos.

El **resultado neto ajustado**, excluyendo el impacto neto de las amortizaciones de intangibles derivadas de la asignación de parte del precio de adquisición de Cuatro y de Digital+, mejoraría alcanzando los 45,24 millones de Euros. Dicho resultado neto ajustado supone un margen del 9,5% sobre los ingresos netos totales.

Beneficio Neto Ajustado (miles €)

Beneficio Neto Ajustado / Total Ingresos Netos (%)



³ Las compañías consolidadas por puesta en equivalencia son: Pegaso Television Inc. (43,7%), DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (22%), A.I.E. (Furia de titanes 2) (34%), Big Bang Media S.L. (30% participación), Producciones Mandarina S.L. (30% participación), La Fábrica de la Tele S.L. (30% participación), Aprók Imagen S.L. (3% participación).

3. Generación de Cash Flow

El **flujo libre de caja operativo** en el primer semestre de 2012 es negativo de 12,83 millones de Euros, principalmente como consecuencia de una combinación de un mercado publicitario débil y del impacto de los desembolsos de la adquisición de contenidos.

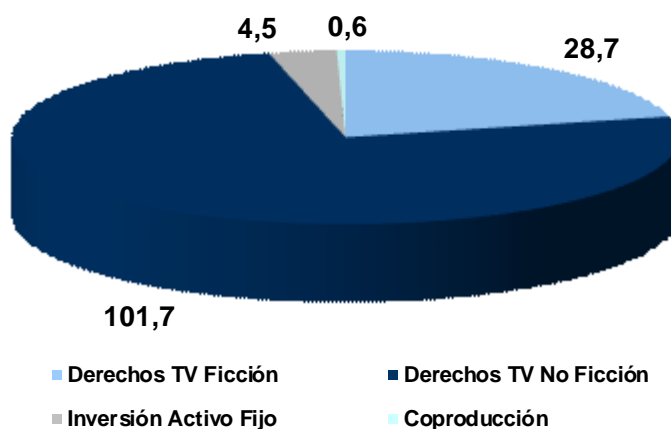
Tabla 5: Cash Flow

<i>Millones de €</i>	1S2012	1S2011	<i>Variación en € millones</i>
Beneficio Neto antes de minoritarios	37,34	85,19	(47,85)
Consumo de Derechos y Amortizaciones:	103,19	118,52	(15,33)
- Consumo Derechos	95,14	111,41	(16,27)
- Amortizaciones	8,05	7,11	0,94
Provisiones	1,20	1,82	(0,62)
Otros	(4,83)	6,73	(11,55)
CASH FLOW OPERATIVO	136,90	212,25	(75,35)
Inversión en Derechos	(131,01)	(145,21)	14,20
Inversiones, otras	(4,46)	(6,43)	1,97
Variación Fondo de Maniobra	(14,27)	(0,22)	(14,05)
CASH FLOW LIBRE OPERATIVO	(12,83)	60,39	(73,23)
Movimientos Patrimonio	0,28	0,36	(0,08)
Inversiones financieras	47,73	19,87	27,86
Dividendos cobrados	13,18	1,94	11,24
Pago de Dividendos	(55,26)	(140,16)	84,90
Variación Neta de Tesorería	(6,90)	(57,60)	50,70
POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL	26,45	(28,05)	54,50
POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL	19,55	(85,65)	105,20

En el primer semestre de 2012, la **inversión neta total** alcanzó los 135,47 millones de Euros.

Durante los seis primeros meses, la inversión en producción ajena ha sido de 101,72 millones de Euros, en series de ficción nacional, 28,72 millones de Euros y en coproducciones cinematográficas 0,57 millones de Euros, mientras que las inversiones en activos fijos tangibles e intangibles fueron 4,46 millones de Euros.

Inversión Neta 1S2012
135,5 millones €



4. Balance de Situación

Tabla 6: Balance de Situación

Millones de €	Junio 2012	Diciembre 2011
Inmovilizado	1.053,01	1.123,08
- Inm. Financiero	760,41	825,91
- Otro Inmovilizado	292,60	297,18
Derechos y Anticipos	296,60	260,96
- Terceros	221,93	186,50
- Ficción	30,50	29,34
- Coproducción / Distribución	44,17	45,11
Impuesto Anticipado	177,60	158,13
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.527,21	1.542,17
Activo corriente	248,70	302,89
Activo financiero y tesorería	63,61	114,36
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	312,31	417,25
TOTAL ACTIVO	1.839,52	1.959,42
Fondos Propios	1.408,20	1.425,84
Provisiones	27,60	29,31
Acreedores no corrientes	9,82	5,49
Pasivo financiero no corriente	16,22	0,10
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	53,64	34,89
Acreedores corrientes	349,83	410,87
Pasivo financiero corrientes	27,85	87,82
TOTAL PASIVO CORRIENTE	377,69	498,69
TOTAL PASIVO	1.839,52	1.959,42

La evolución de la **librería** muestra adaptabilidad en la composición por tipología de acuerdo con la estrategia de negocio y de inversión del Grupo, percibiéndose un aumento en los derechos de terceros, por la incorporación de derechos a la librería para el desarrollo de los nuevos canales.

El **activo y pasivo corriente** reflejan la solvencia de la posición financiera general de Mediaset España para el desarrollo de su operativa.

La **posición financiera neta** ha alcanzado, a 30 de junio de 2012, la cifra de 19,55 millones de Euros positivos, después de la distribución del dividendo por un total de 55,26 millones de Euros (pay-out 50%). Lo que supone una ausencia de deuda, sin duda un factor muy positivo considerando las dificultades de los mercados financieros.

5. Evolución de la audiencia

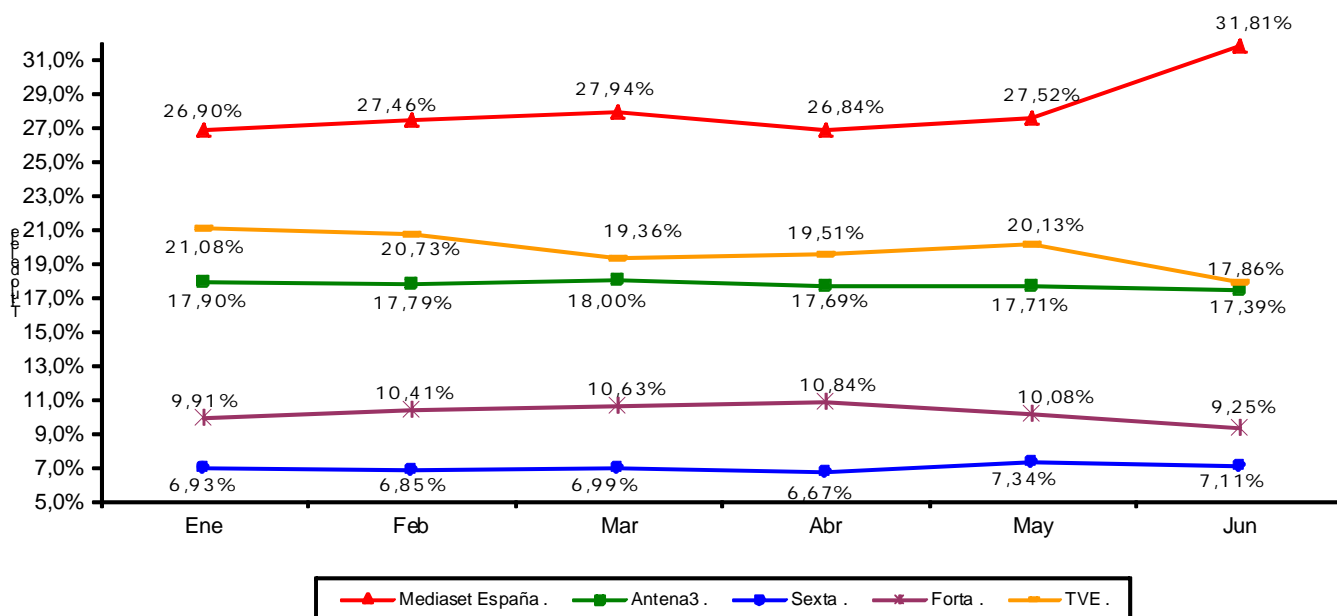
Tabla 7: Audiencia media Mediaset España período enero-junio 2012 CONSOLIDADO

		1S2012	1S2011
Total Individuos	Total Día	28,0%	25,9%
	PRIME TIME	27,5%	24,2%
	DAY TIME	28,3%	26,7%
Target Comercial	Total Día	30,6%	28,3%
	PRIME TIME	29,5%	26,0%
	DAY TIME	31,1%	29,3%

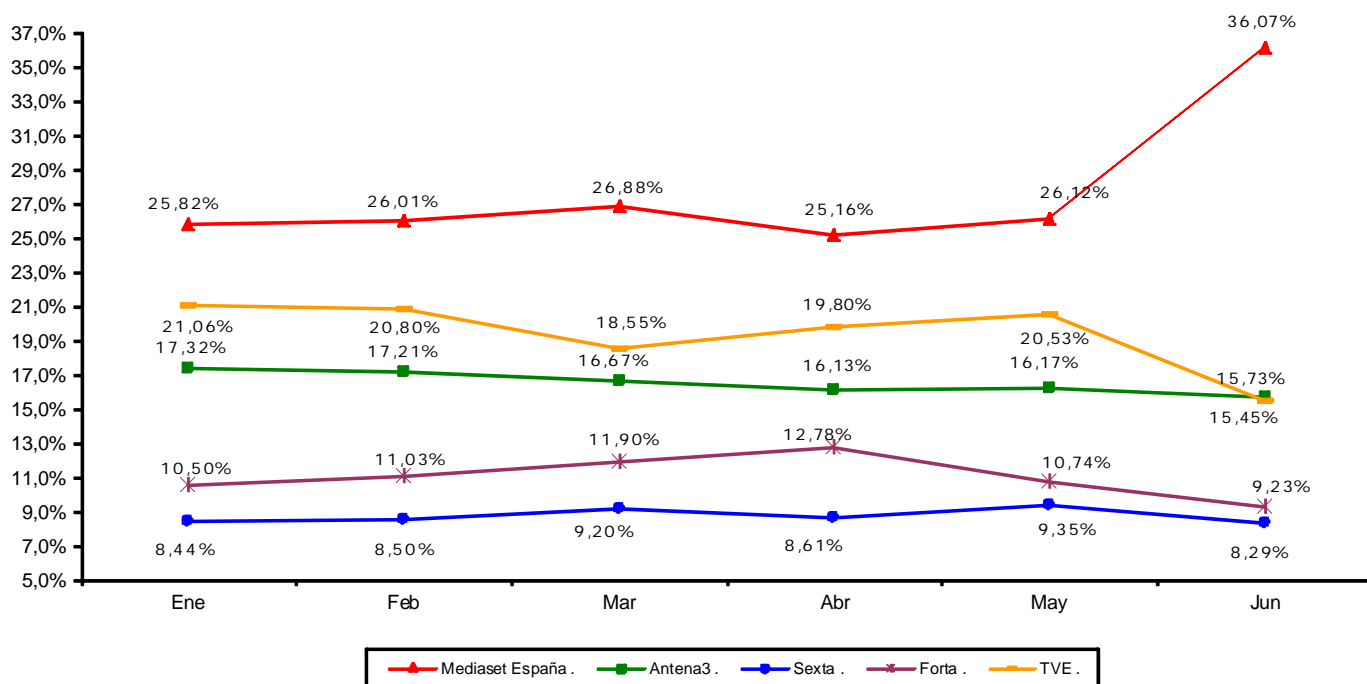
Los datos de audiencias en el primer semestre de 2012 de Mediaset España, consolidan al Grupo como líder de las televisiones en España en el periodo. La audiencia en total día total individuos del Grupo, se sitúa en 28,0%, adelantando en 10,2 puntos al Grupo de canales de Antena3, que consigue un 17,8%.

En relación a la cuota de audiencia en target comercial, Mediaset España tiene una cuota de 30,6%, lo que supone un promedio anual 12,0 puntos por encima del Grupo Antena3 (18,6%).

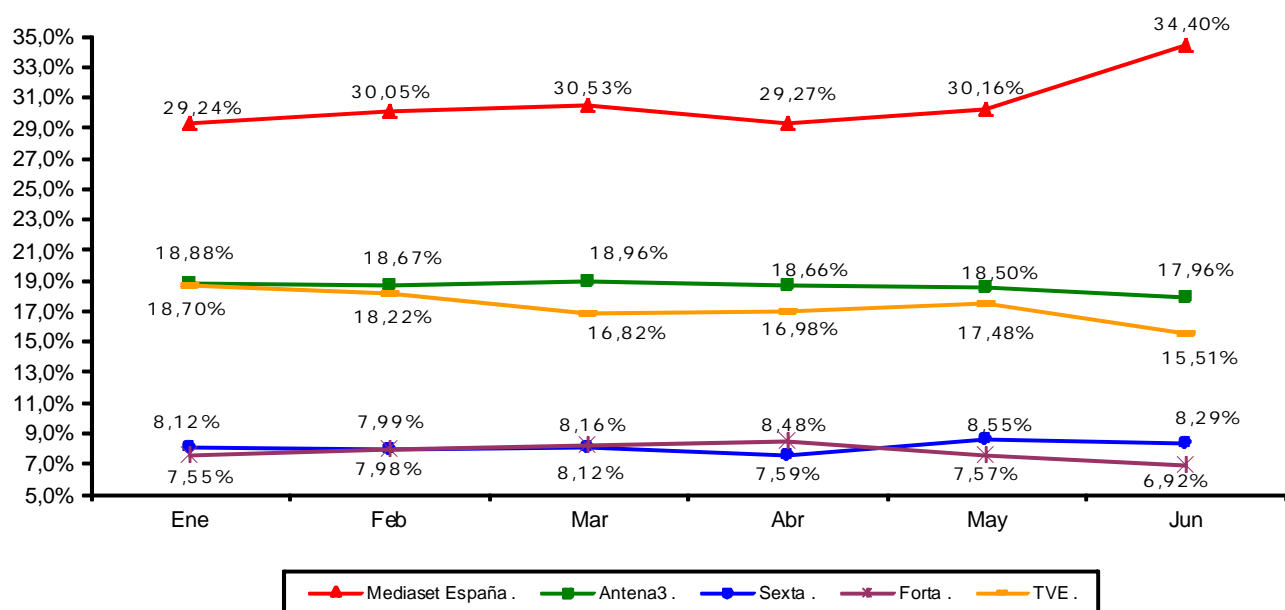
Audiencias, 24 Horas, Total Individuos en % por Grupos



Audiencias, Prime Time, Total Individuos en % por Grupos



Audiencias, 24 Horas, Target Comercial en % por Grupos



Audiencias, Prime Time, Target Comercial en % por Grupos

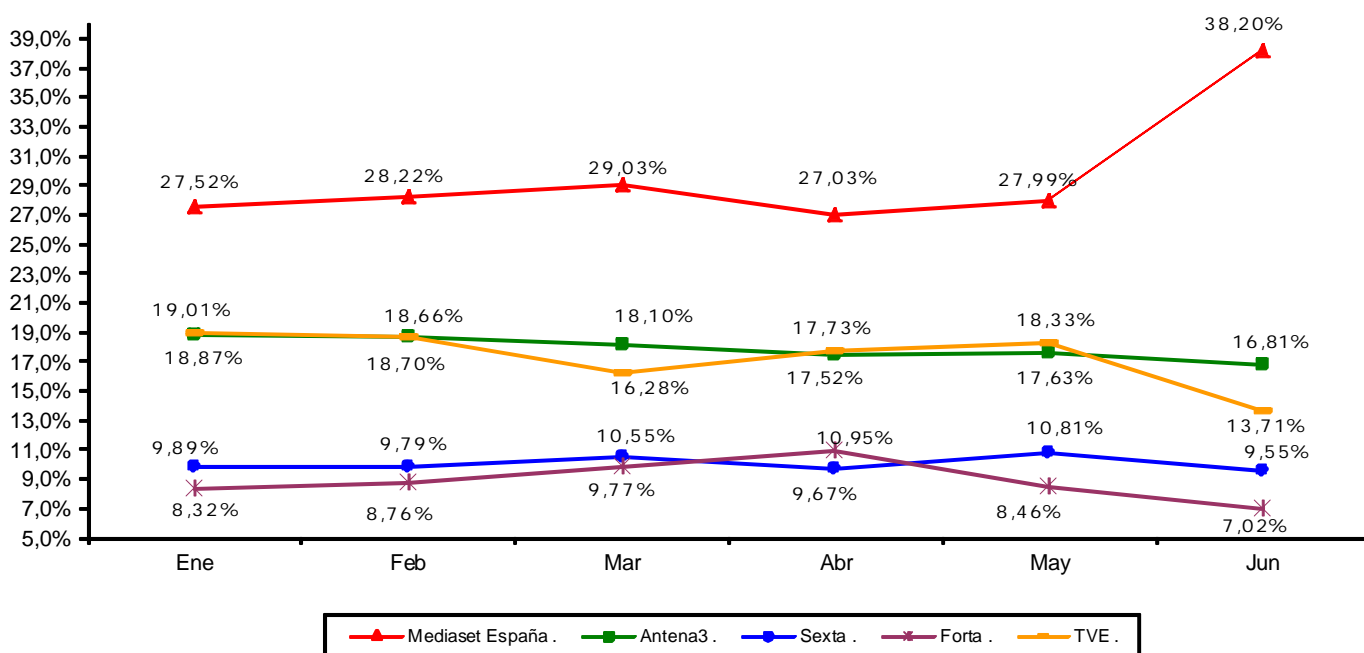


Tabla 8: Audiencia media CANAL Telecinco y Cuatro período enero-junio 2012

TELECINCO Y CUATRO

	TELECINCO		CUATRO	
	1S2012	1S2011	1S2012	1S2011
Total Individuos				
Total Día	14,2%	14,1%	6,1%	6,4%
PRIME TIME	14,9%	12,8%	5,7%	6,2%
DAY TIME	13,8%	14,7%	6,4%	6,5%
Target Comercial				
Total Día	14,0%	14,0%	7,6%	8,0%
PRIME TIME	14,7%	12,5%	7,0%	7,8%
DAY TIME	13,7%	14,8%	7,9%	8,1%

La emisión de los partidos de la "UEFA EURO 2012" en junio, y especialmente los de España, sitúa a Telecinco líder en 24h. y en "prime time".

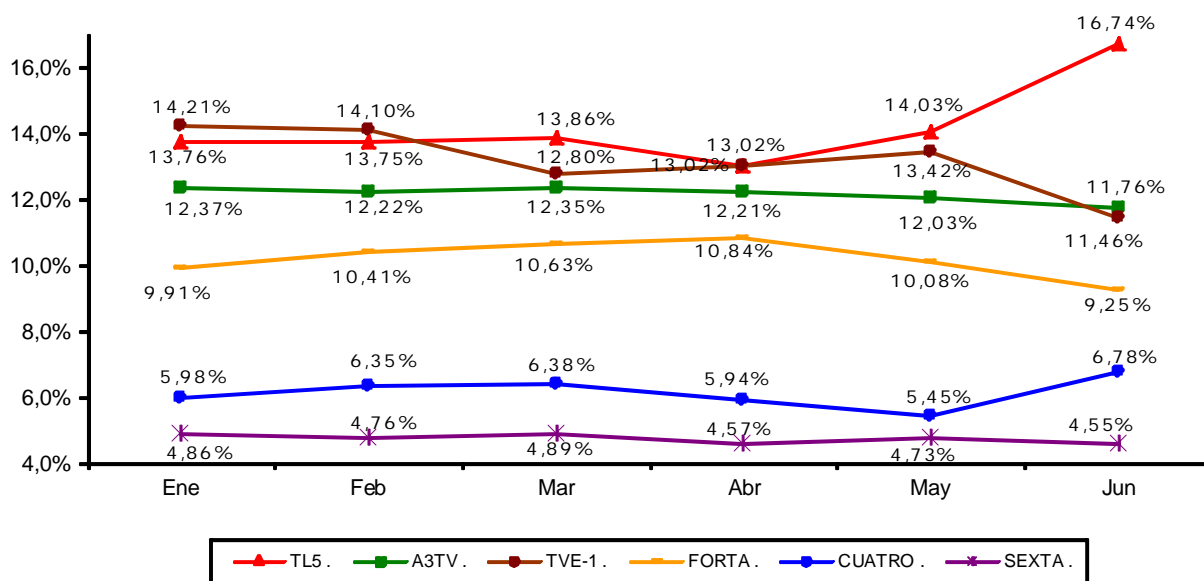
El canal Telecinco ha cerrado el primer semestre de 2012 en primera posición entre todos los canales en total día total individuos, con un promedio del 14,2%, adelantando por 2,0 puntos a Antena3 (12,2%).

En relación a la cuota de audiencia en target comercial, Telecinco (14,0%) tiene un promedio anual 1,6 puntos por encima de Antena3 (12,4%).

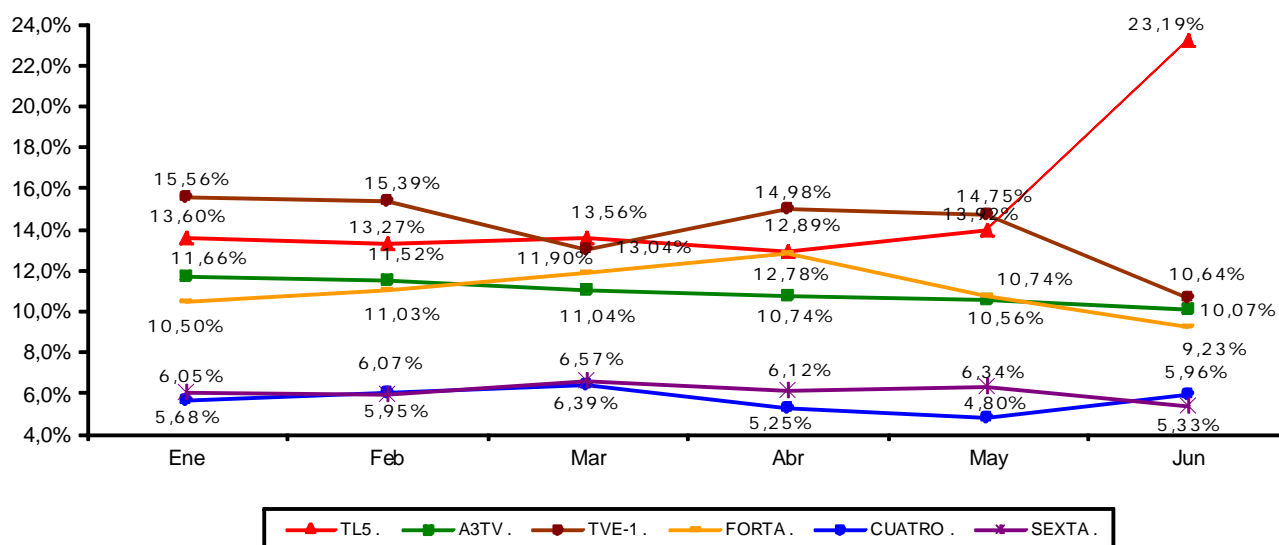
Cuatro alcanza una cuota del 6,1% en total día, total individuos y el 7,6% en target comercial, 1,4 puntos y 2,0 puntos respectivamente por encima de su principal competidor La Sexta.

Telecinco continúa liderando en “prime time”⁴, total individuos con un promedio de 14,9% en el primer semestre de 2012, a una distancia de 3,9 puntos de Antena3 (11,0%). Cuatro alcanza una cuota del 5,7% en “prime time”, total individuos. En cuanto al share de audiencia en target comercial, tanto para 24 horas como para prime time, Telecinco y Cuatro mantienen el liderazgo en el primer semestre de 2012, aumentando la distancia con sus competidores.

Audiencias, 24 Horas, Total Individuos en %

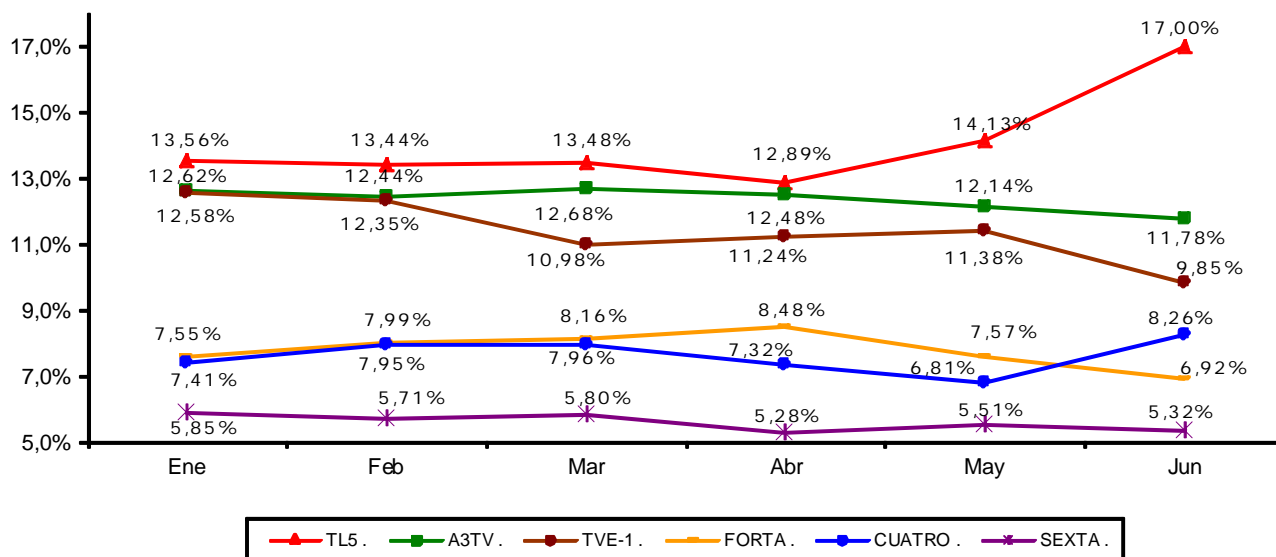


Audiencias, Prime Time, Total Individuos en %

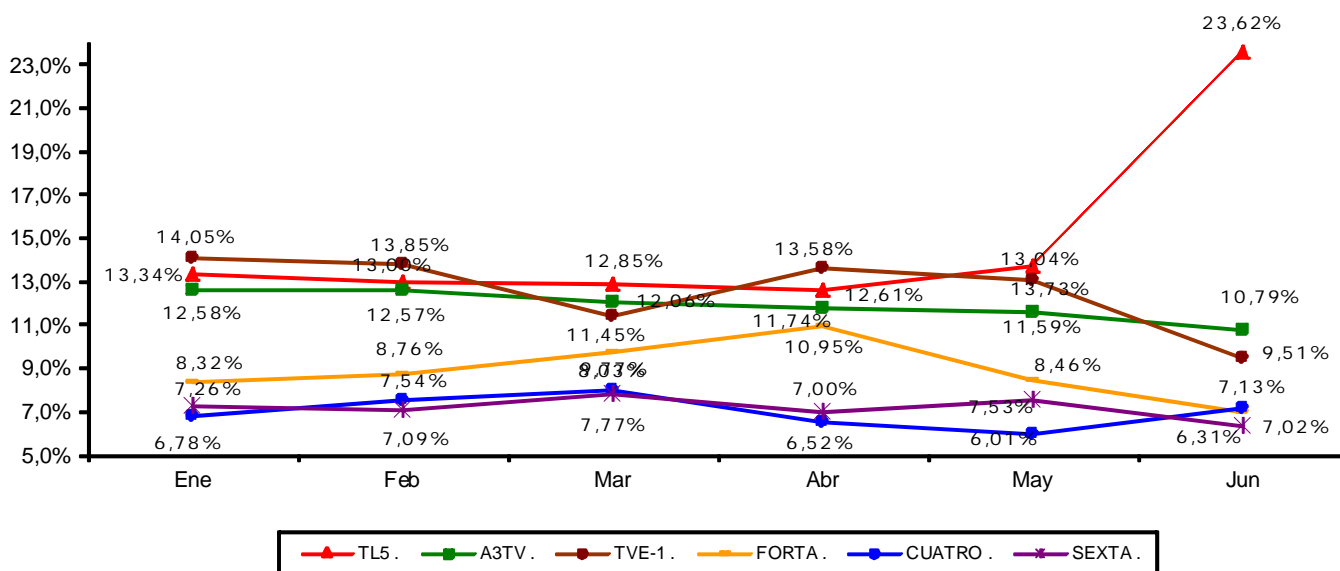


⁴ Prime Time: Franja horaria de mayor consumo televisivo del día, de 20:30h a 24:00h.

Audiencias, 24 Horas, Target Comercial en %



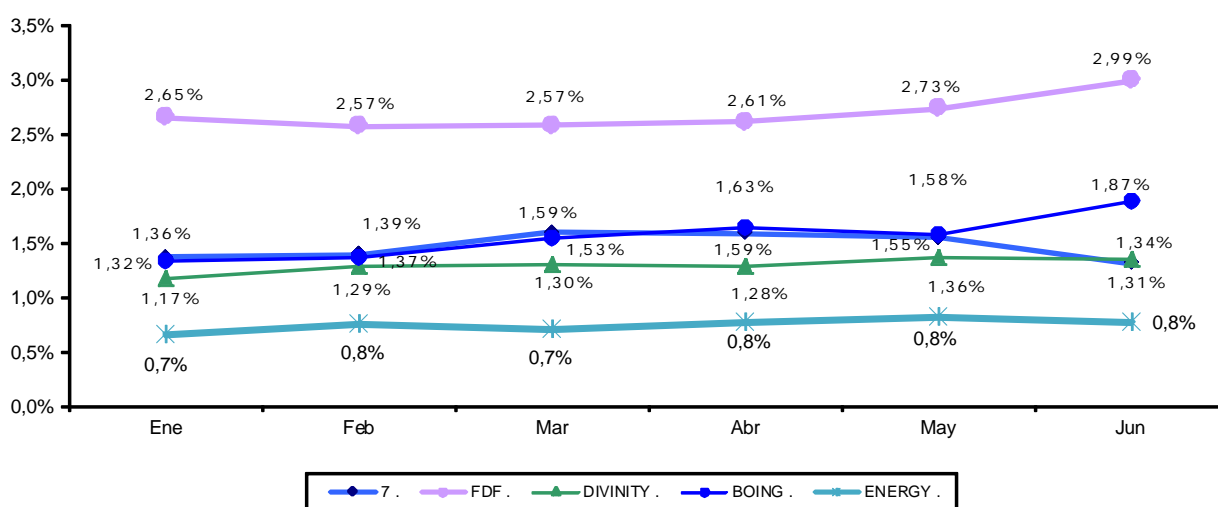
Audiencias, Prime Time, Target Comercial en %



Durante los primeros seis meses de 2012 Mediaset España continúa la consolidación de los canales FACTORIA DE FICCION, LA SIETE, el canal infantil BOING, el canal dirigido a público femenino DIVINITY, y el nuevo canal del grupo, ENERGY, dirigido al público masculino ampliando así la oferta según la estrategia multi-canal y con un enfoque de desarrollo de la identidad de cada canal, por género o por producto.

En el primer semestre de 2012, FACTORIA DE FICCION ha alcanzado una cuota de audiencia en total día total individuos del 2,7%, LA SIETE del 1,5%, BOING ha conseguido un 1,5%, DIVINITY un 1,3% y el nuevo canal ENERGY, lanzado a principios de año, ha conseguido un 0,7%. En conjunto, estos canales suman ya una cuota total de 7,7%.

Audiencias, 24 horas, TDT %



Audiencias, Prime Time, TDT %

