



**RESULTADOS  
PRIMER SEMESTRE 2006  
(Enero – Junio)**

**Madrid, 27 de Julio de 2006**

**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

**La información financiera semestral ha sido sometida a ciertos procedimientos limitados de revisión por parte de los auditores externos**



## 1. Principales magnitudes y hechos destacados

En los resultados consolidados<sup>1</sup> acumulados a junio, destacamos:

1. Los **ingresos publicitarios netos** aumentan un 3,3% comparados con el mismo periodo del año anterior, alcanzando 495,18 millones de euros. Ello se debe, fundamentalmente, al incremento en los ingresos publicitarios brutos de Telecinco (511,89 millones de euros) que han crecido un 3,0%. Los **ingresos totales netos de explotación**, de 523,33 millones de euros, aumentan un 2,8%.

En el primer semestre del 2006 Telecinco ha vuelto a superar la cifra récord de facturación alcanzada en el mismo periodo del año anterior a pesar del incremento de la competencia debido a la entrada de nuevos operadores en el mercado de televisión en abierto. La política comercial de Publiespaña ha conseguido aprovechar la positiva evolución del mercado publicitario en España incluso en un entorno de mercado más difícil con la emisión de los partidos del Mundial de fútbol por las nuevas cadenas Cuatro y La Sexta.

La **audiencia** media de los seis primeros meses del año en total individuos (total día), de 21,3% sitúa a Telecinco como primera cadena en audiencia a 0,9 puntos de diferencia con Antena 3TV (20,4%), mientras que TVE-1 mantiene el tercer puesto del ranking (18,7%). Telecinco ha consolidado su liderazgo en los segmentos de audiencia más atractivos para los anunciantes. La audiencia total individuos "prime time"<sup>2</sup> alcanza el 21,6% y en "target comercial"<sup>3</sup> Telecinco consolida su histórico liderazgo con el 23,2% en total día y el 24,2% en prime time.

La **parrilla de programación** continua demostrando su fortaleza y estabilidad, con audiencias elevadas en todas sus franjas horarias. Destacamos las audiencias<sup>4</sup> de las series de ficción Hospital Central (28,8%), Aída (27,5%), Los Serrano (25,8%) y El Comisario (25,1%), así como los "realities" Gran Hermano (29,0%) y Supervivientes (23,3%), la serie "CSI" (25,9%), Salsa Rosa (25,5%), y Camera Café (23,0%). El campeonato de Gran Premio de Formula 1 ha conseguido en este primer semestre superar las audiencias alcanzadas en el año anterior con una audiencia media de 49,2%.

2. Los **costes operativos**, de 258,98 millones de euros crecen en un +2,6%, incluyendo los costes de la TDT y confirman la capacidad de control de costes de la Compañía.
3. El **EBITDA ajustado<sup>5</sup>**, de 267,23 millones de euros aumenta en un 2,1% y el margen operativo **EBIT** se sitúa en 264,35 millones de euros (+3,0%). Los márgenes operativos resultantes son para el EBITDA (aj.)/total ingresos netos

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

<sup>2</sup> Prime Time: Franja horaria de mayor consumo televisivo del día, de 21:00h a 24:00h

<sup>3</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

<sup>4</sup> Audiencia media de los programas para el periodo enero-junio

<sup>5</sup> EBITDA ajustado es después de consumo de derechos.



de 51,1% y para EBIT/total ingresos netos de 50,5%. Una vez más, Telecinco se sitúa entre las compañías más rentables de su sector.

4. El **resultado neto** después de impuestos alcanza los 186,42 millones de euros, aumentando en un 6,0 % respecto al primer semestre de 2005.
5. El **flujo libre de caja**, alcanza 207,43 millones de euros, destacando la aportación del **cash-flow operativo** de 271,73 millones de euros (incremento de 16,65 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior).
6. La **posición financiera neta** a 30 de junio 2006, se sitúa en 266,65 millones de euros después de la distribución - el día 25 de abril - del dividendo de 290,31 millones de euros con cargo a los resultados de 2005.

## 2. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias

**Tabla 1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada**

Millones de €	1S06	1S05	Variación %
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>523,33</b>	<b>509,04</b>	<b>2,8%</b>
Costes de personal	(37,70)	(36,10)	4,4 %
Consumo de derechos	(75,72)	(70,85)	6,9%
Otros costes operativos	(142,68)	(140,41)	1,6 %
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>267,23</b>	<b>261,68</b>	<b>2,1 %</b>
Otras amortizaciones, provisiones	(2,88)	(5,09)	(43,4%)
<b>EBIT</b>	<b>264,35</b>	<b>256,59</b>	<b>3,0 %</b>
Resultado de participadas	0,23	0,55	(57,7%)
Resultado Financiero	4,52	2,35	92,0%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>269,09</b>	<b>259,49</b>	<b>3,7 %</b>
Impuesto de Sociedades	(82,46)	(83,62)	(1,4 %)
Minoritarios	(0,21)	(0,01)	--
<b>Beneficio Neto</b>	<b>186,42</b>	<b>175,86</b>	<b>6,0 %</b>



## 2.1. Ingresos

**Tabla 2: Ingresos**

Millones de €	1S06	1S05	Variación %
<b>Ingresos brutos de publicidad</b>	<b>517,33</b>	<b>501,66</b>	<b>3,1 %</b>
- <i>Telecinco</i>	511,89	496,99	3,0 %
- <i>Otros</i>	5,44	4,67	16,6 %
<b>Descuentos</b>	(22,16)	(22,44)	(1,3%)
<b>Ingresos netos de publicidad</b>	<b>495,18</b>	<b>479,22</b>	<b>3,3 %</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>28,15</b>	<b>29,83</b>	<b>(5,6%)</b>
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>523,33</b>	<b>509,04</b>	<b>2,8 %</b>

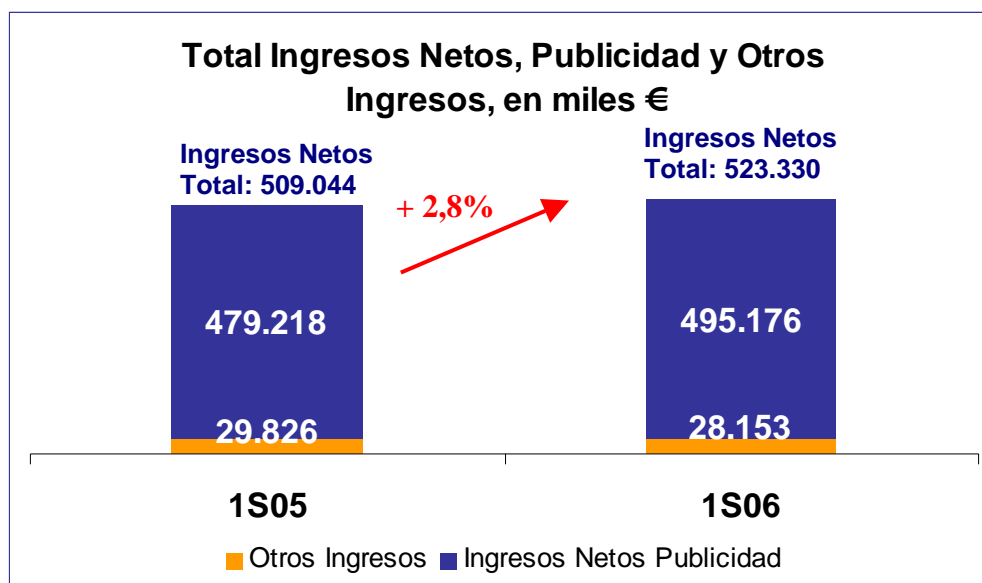
Los **ingresos brutos de publicidad** correspondientes al primer semestre 2006 se han incrementado un 3,1%, alcanzando los 517,33 millones de euros.

Los **ingresos brutos de publicidad** del canal Telecinco aumentan en un 3,0% situándose en 511,89 millones de euros y los **otros ingresos publicitarios** alcanzan los 5,44 millones de euros. Estos últimos incluyen ingresos publicitarios de soportes no televisivos, como Internet y teletexto.

Los **ingresos netos de publicidad**, después de comisiones y descuentos, aumentan en un 3,3% situándose en 495,18 millones de euros.

Los “**otros ingresos**” se sitúan en 28,15 millones de euros, incrementando su aportación al margen bruto operativo de la Compañía.

Finalmente los **ingresos netos totales** de 523,33 millones de euros representan un aumento del 2,8% respecto al primer semestre del año anterior.



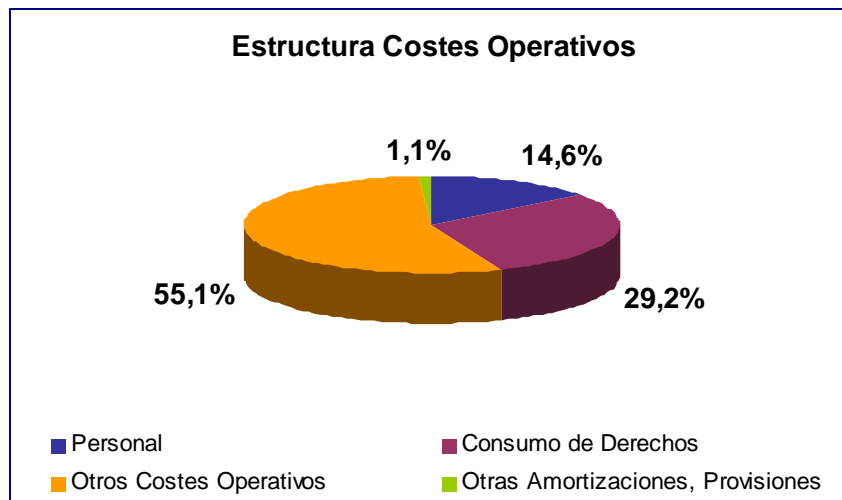


## 2.2. Costes operativos

Los **costes totales**, de 258,98 millones de euros, incluyendo consumo de derechos de emisión y amortización de inmovilizado, se han incrementado en un 2,6% en 1S06 (incluyendo costes asociados a los canales digitales de 5,41 millones de euros).

**Tabla 3: Costes operativos**

Millones de €	1S06	1S05	Variación %
Costes de personal	37,70	36,10	4,4%
Consumo de derechos	75,72	70,85	6,9%
Otros costes operativos	142,68	140,41	1,6%
Otras amortizaciones y provisiones	2,88	5,09	(43,4%)
<b>TOTAL COSTES</b>	<b>258,98</b>	<b>252,45</b>	<b>2,6%</b>



Como ha sido comentado anteriormente, el crecimiento de los costes operativos en el primer semestre del año es menor al objetivo fijado para el ejercicio 2006, ya que se prevé una mayor aportación a los costes operativos en el segundo semestre del año. El objetivo para el año 2006 prevé que los costes asociados al negocio de televisión tradicional evolucionen en línea con la inflación. Adicionalmente se ha fijado un objetivo de costes asociados a los nuevos canales de TDT (aprox. 12-15 millones de euros) y a la producción cinematográfica (incremento del consumo de derechos en 8-12 millones de euros asociada a la consecución de ingresos por explotación cinematográfica en cantidad similar).

En términos de horas de emisión, continúa dominando en la parrilla la producción propia frente a los derechos de terceros. En el primer semestre del año 2006, el 82,3% de la programación corresponde a producción propia y el 17,7 % restante a producción ajena (vs. 83,1% y 16,9% respectivamente en el 1S05).



### 2.3 Resultado de Explotación y Márgenes operativos

El **EBITDA ajustado** (EBITDA después de consumo de derechos) alcanzó 267,23 millones de euros, aumentando 5,55 millones de euros, es decir un 2,1%.

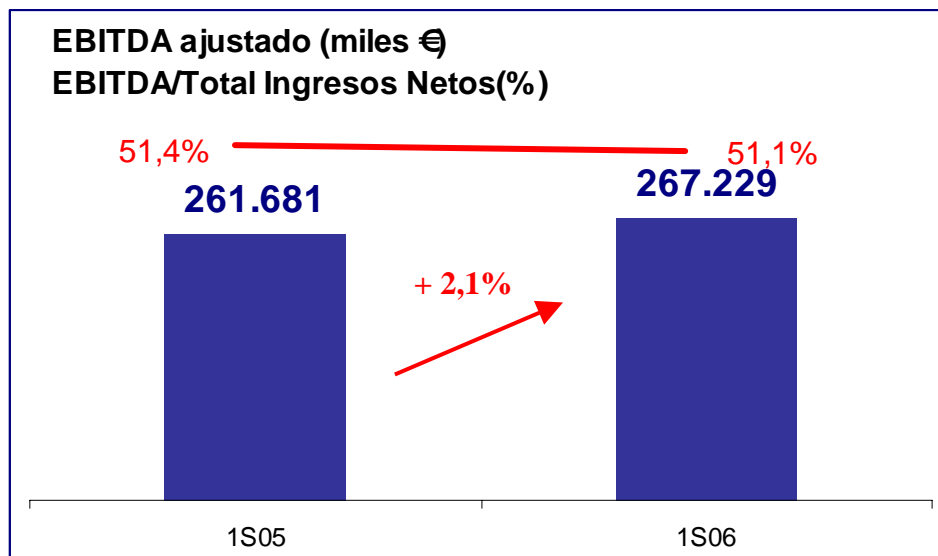
El **resultado neto de explotación, EBIT**, ha alcanzado los 264,35 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 7,76 millones de euros en el primer semestre (+ 3,0%).

Los márgenes operativos que resultan son los siguientes:

**Tabla 4: Márgenes operativos**

Millones de €	1S06	1S05	Variación %
Total ingresos netos	523,33	509,04	2,8 %
EBITDA ajustado	267,23	261,68	2,1 %
EBIT	264,35	256,59	3,0 %
Beneficio neto	186,42	175,86	6,0 %
EBITDA aj./ Total ingresos netos	51,1 %	51,4 %	-
EBIT/ Total ingresos netos	50,5 %	50,4 %	-
Beneficio Neto /Total ingresos netos	35,6 %	34,5 %	-

El mantenimiento de altos márgenes operativos demuestran una vez más la efectividad del modelo de negocio, que permite la mejora en los márgenes operativos gracias a un estricto control de los costes y a 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.





## 2.4. Financieros, Resultado de Participadas y Extraordinarios

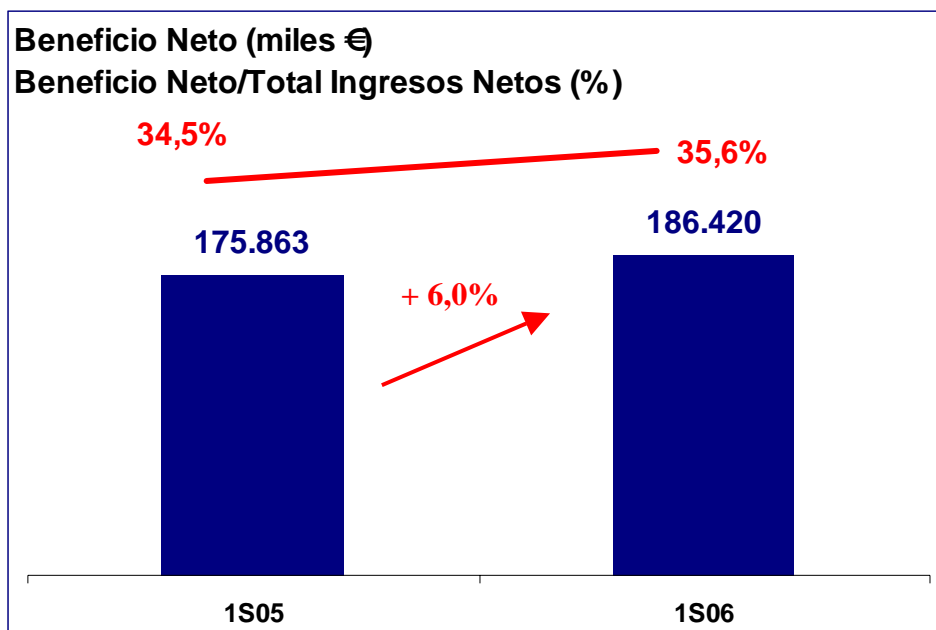
Dada la ausencia casi total de deuda financiera, se ha obtenido un **resultado financiero** positivo de 4,52 millones de euros resultante en su mayoría de los intereses obtenidos por la inversión de la tesorería.

Se ha registrado un resultado positivo de las **compañías consolidadas por puesta en equivalencia**<sup>6</sup> de 0,23 millones de euros.

## 2.5. Resultado del ejercicio

El **beneficio antes de impuestos** correspondiente al primer semestre 2006 alcanza los 269,09 millones de euros frente a los 259,49 millones de euros del mismo periodo de 2005, lo que representa una mejora de 9,60 millones de euros. (+3,7%).

Tras contabilizar el gasto por impuesto de sociedades (aplicando las correcciones y deducciones que proceden), de 82,46 millones de euros (frente a 83,62 millones de euros en 1S05), el **beneficio neto** del ejercicio después de minoritarios asciende a 186,42 millones de euros, lo que supone un incremento de 10,56 millones de euros frente al mismo periodo del año anterior (+6,0%).



<sup>6</sup> Las compañías consolidadas por puesta en equivalencia son: Premiere Megaplex S.A. (50% de participación), Canal Factoría Ficción S.A. (40%), Europortal Jumpy España S.A. (50%), Aproz Imagen S.L. (40% participación indirecta) y Publici Televisión S.A. (50% part. Indirecta).



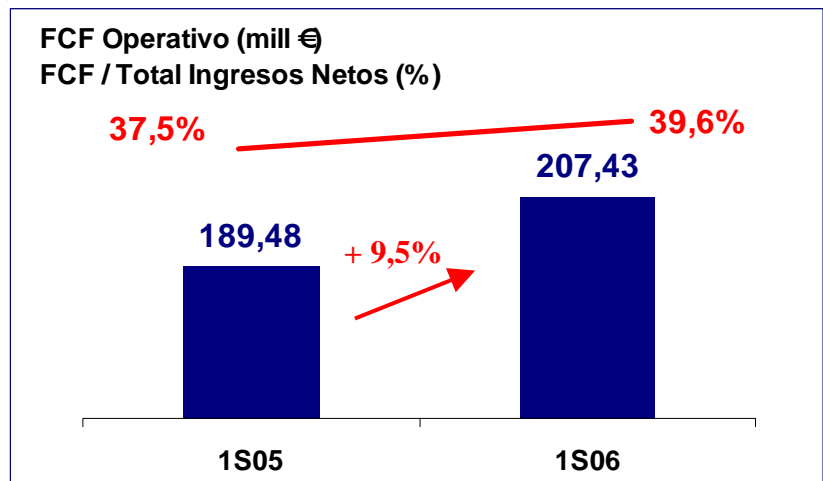
### 3. Generación de Cash Flow<sup>7</sup>

La generación de flujo de caja se ha visto impulsada una vez más por la positiva evolución de los márgenes operativos. La generación de **flujo libre de caja operativo** asciende en el primer semestre 2006 a 207,43 millones de euros, lo que supone un aumento de 17,95 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

**Tabla 5: Cash Flow**

Millones de €	1S06	1S05	Variación en € millones
<b>Beneficio Neto</b>	186,42	175,86	10,56
<b>Consumo de Derechos y Amortizaciones:</b>	78,61	75,39	3,22
- Consumo Derechos	75,72	70,85	4,87
- Amortizaciones	2,89	4,54	(1,65)
Provisiones	(0,01)	0,55	(0,56)
Otros	6,71	3,28	3,43
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	271,73	255,08	16,65
<b>Inversión en Derechos</b>	(78,84)	(99,96)	21,12
<b>Inversiones, otras</b>	(2,17)	(2,41)	0,24
<b>Variación Fondo de Maniobra</b>	16,71	36,77	(20,06)
<b>CASH FLOW LIBRE OPERATIVO</b>	207,43	189,48	17,95
<b>Movimientos Patrimonio</b>	3,83	1,38	2,45
<b>Inversiones financieras</b>	(11,27)	(0,47)	(10,80)
<b>Dividendos cobrados</b>	1,15	1,07	0,08
<b>Pago de Dividendos</b>	(290,31)	(172,64)	(117,67)
<b>Incremento Neto de Tesorería</b>	(89,17)	18,81	(107,98)
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL</b>	355,82	244,35	111,47
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL</b>	266,65	263,16	3,49

La generación de **flujo libre de caja operativo** ha permitido incrementar de forma significativa el ratio de conversión de ingresos (total ingresos netos) en flujo libre de caja, alcanzando un nivel del 39,6%.

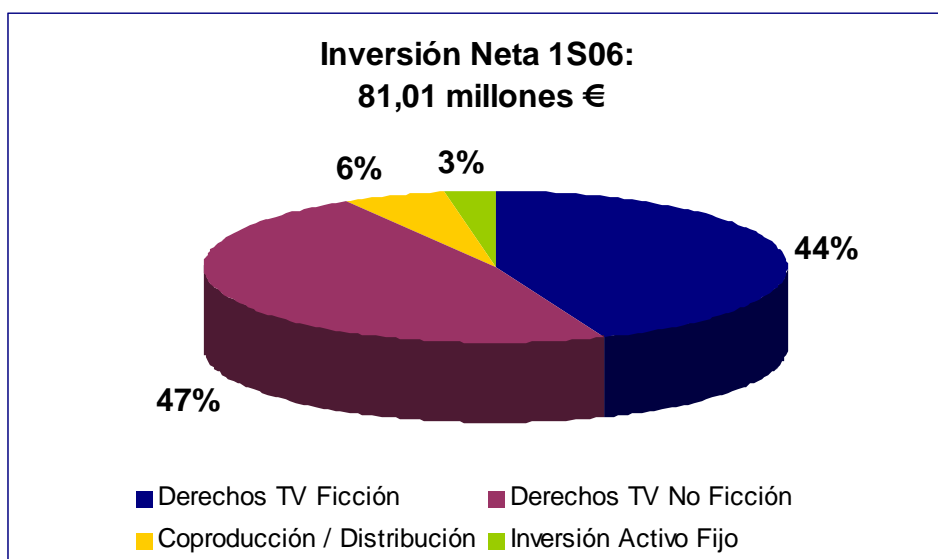


<sup>7</sup> Datos no sometidos a ciertos procedimientos limitados de revisión por parte de los auditores externos  
[www.inversores.telecinco.es](http://www.inversores.telecinco.es)





La **inversión neta total** se ha visto reducida en un 20,9% principalmente por la menor contribución de la inversión correspondiente a la obligación de invertir el 5% de los ingresos en cine español y europeo. Este desfase tiene carácter estacional y tenderá a recuperarse en los próximos meses. La inversión está constituida en su mayoría por la inversión en derechos, que en el primer semestre 2006 alcanzó los 78,84 millones de euros (-21,1%). Ésta incluye la inversión en derechos de ficción española de 35,65 millones de euros (-3,9%), la adquisición de derechos de terceros por 38,37 millones de euros (+0,8%) y la inversión en coproducción y distribución por 4,82 millones de euros (-80,6%).





#### 4. Balance de Situación

Tabla 6: Balance de Situación

Millones de €	Junio 2006	Diciembre 2005
Inmovilizado	72,96	65,21
Derechos y Anticipos	236,63	233,94
- Terceros	170,03	160,28
- Ficción	14,41	23,44
- Coproducción/Distribución	52,19	50,22
Impuesto Anticipado	17,48	19,36
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>327,07</b>	<b>318,51</b>
Activo corriente	242,81	214,54
Activo financiero y tesorería	269,86	360,28
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>512,67</b>	<b>574,82</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>839,74</b>	<b>893,33</b>
Fondos Propios	472,50	571,15
Provisiones	74,45	71,25
Acreedores no corrientes	2,19	1,45
Pasivo financiero no corriente	2,71	3,31
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>79,35</b>	<b>76,01</b>
Acreedores corrientes	287,38	245,01
Pasivo financiero corrientes	0,50	1,16
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>287,89</b>	<b>246,17</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>839,74</b>	<b>893,33</b>

La evolución de la **librería** refleja principalmente el incremento en la adquisición de derechos de producción ajena ya que típicamente una gran parte de las compras previstas de un ejercicio se registran en el primer semestre del año.

Respecto al **total activo corriente**, se produce una disminución que refleja, principalmente la reducción en la tesorería y activos financieros debido – entre otros - al pago del dividendo en el mes de abril con cargo a resultados del ejercicio 2005. El **pasivo corriente** aumenta por mayor saldo de proveedores.

Destaca la **posición financiera neta** de 266,65 millones de euros que se ha alcanzado en el primer semestre 2006 después de la distribución de dividendo con cargo a los resultados del año 2005 de 290,31 millones de euros, que ha tenido lugar el día 25 de abril 2006.

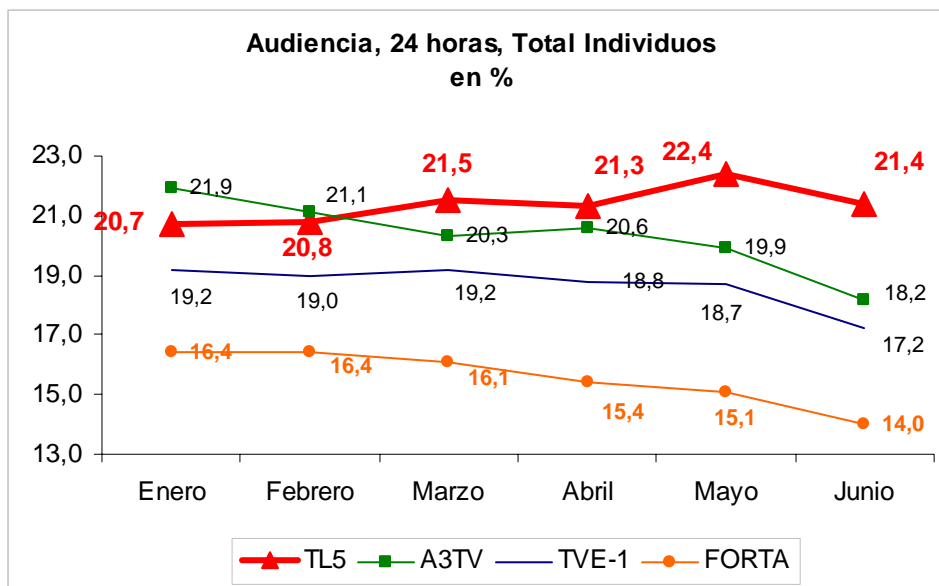


## 5. Evolución de la audiencia

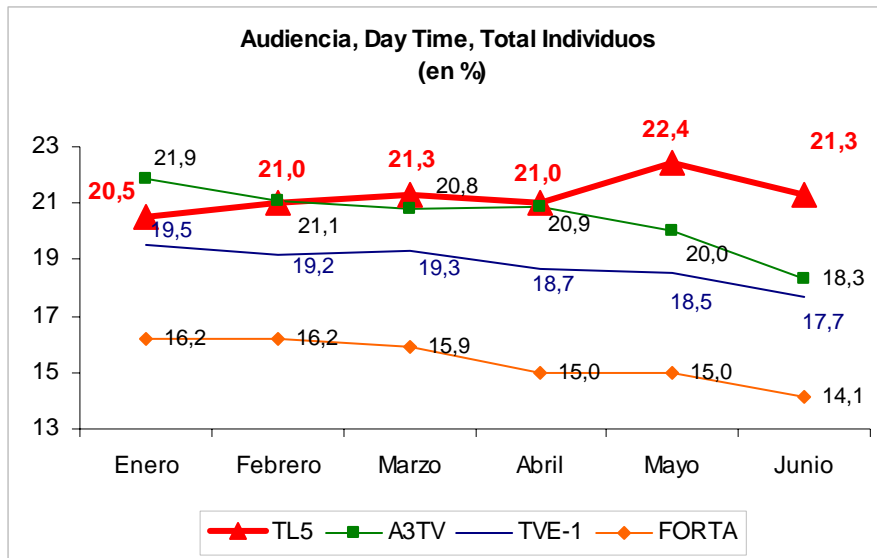
Tabla 7: Audiencia media periodo Enero-Junio

Share	1S06	1S05
Total día	21,3 %	22,7 %
Day Time	21,2 %	22,2%
Prime Time (21:00h-24:00h)	21,6 %	23,9 %
Total día, Target Comercial	23,2 %	25,1 %
Day Time, Target Comercial	22,8 %	24,4 %
Prime Time, Target Comercial	24,2 %	26,5 %

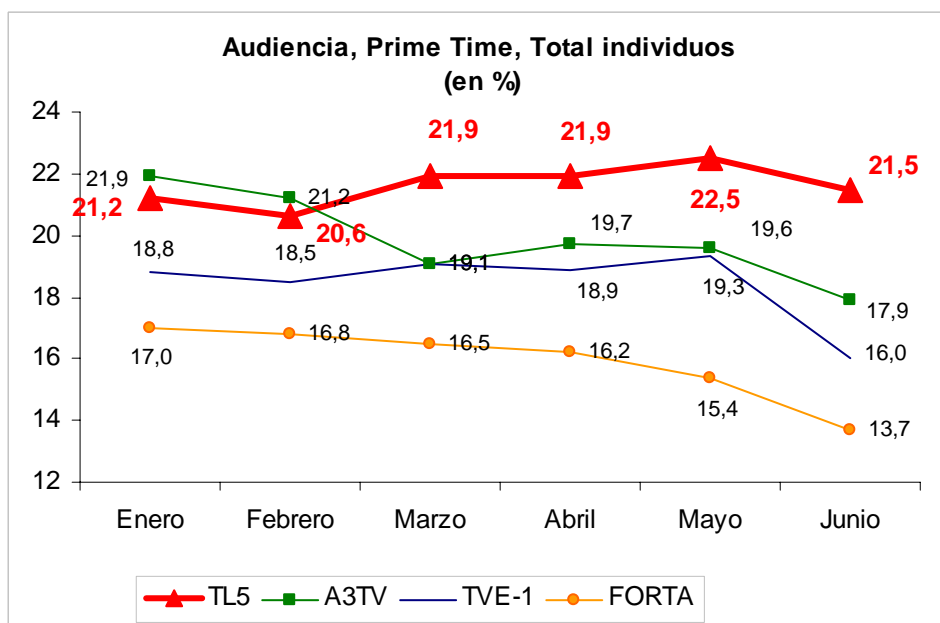
Telecinco ha cerrado el primer semestre del año liderando la audiencia total individuos con 21,3% de “share”, con significativa ventaja por delante de Antena 3TV (20,4%) y TVE (18,7%). Telecinco ha ido recuperando audiencia de forma progresiva a partir del mes de febrero, consolidando un sólido liderazgo que se refleja en los datos de audiencia de los últimos meses.



Con respecto a la cuota de audiencia en “day time”, total individuos, Telecinco ha ido recuperando progresivamente buenos niveles de audiencia y cierra el mes de junio con una audiencia de 21,3%, muy por delante de sus competidores.



Telecinco continúa liderando en prime time, total individuos a gran distancia de sus competidores.





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

