

Gestevisión Telecinco, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales
Al 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Gestevisión Telecinco, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Gestevisión Telecinco, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 2 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como dominante de un grupo de sociedades está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 2 de marzo de 2006 sin salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el patrimonio neto consolidado asciende a 598.975 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 314.249 miles de euros y el volumen total de activos y del importe neto de la cifra de negocios ascienden a 931.552 y 979.009 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gestevisión Telecinco, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el ROAC N° S0692



F. Javier Peris Álvarez

1 de marzo de 2007

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Balance de situación al 31 diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en miles de Euros)

Activo	31/12/2006	31/12/2005	Pasivo	31/12/2006	31/12/2005
Gastos de Establecimiento	14	60	Fondos Propios (Nota 12)		
Gastos de ampliación de capital	14	60	Capital Suscrito	123.321	123.321
			Prima emisión	37.023	37.023
			Reserva Legal	24.664	24.664
			Reserva para acciones propias	25.838	26.547
Inmovilizado			Otras Reservas	76.924	54.439
			Pérdidas y Ganancias	318.710	312.088
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	162.629	184.267	Total	606.480	578.082
Coste	1.058.206	1.023.942			
Amortización acumulada	(895.577)	(839.675)			
Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	52.851	53.888	Provisiones para Riesgos y Gastos (Nota 13)	67.043	63.328
Coste	150.352	146.746			
Amortización acumulada	(97.501)	(92.858)	Acreedores a Largo Plazo		
Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	85.597	77.993	Fianzas recibidas a largo plazo	6	6
			Otras deudas (Nota 14)	1.936	3.303
Acciones Propias (Nota 12)	25.838	26.547	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 7)	451	616
Total Inmovilizado	326.929	342.755	Total Acreedores a Largo Plazo	2.393	3.925
Activo Circulante			Pasivo Circulante		
Existencias (Nota 8)	1.866	1.931	Deudas con Empresas del Grupo, Asociadas y Relacionadas (Nota 9)	223.664	176.906
Deudores	204.782	187.645			
Cientes por ventas y prestación de servicios	19.921	20.188	Acreedores Comerciales	65.046	73.205
Cientes, Empresas del Grupo, Asociadas y Relacionadas (Nota 9)	171.224	153.643			
Deudores diversos	5	5	Otras deudas no Comerciales	79.234	76.169
Personal	162	92			
Administraciones Públicas (Nota 16)	1.427	1.401	Deudas a corto plazo transformables en subvenciones (Nota 14)	870	744
Impuesto anticipado a corto plazo (Nota 16)	15.755	16.222	Administraciones Públicas (Nota 16)	44.029	42.877
Provisiones	(3.712)	(3.906)	Acreedores por adquisición de Inmovilizado	28.710	25.888
Inversiones Financieras Temporales	181.888	279.452	Otras deudas	-	500
Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 10)	109.545	87.890	Remuneraciones pendientes de pago	5.625	6.160
Imposiciones y Valores a corto plazo (Nota 10)	72.024	191.562			
Depósitos y Fianzas constituidos a C.P.	319	-	Provisión para Operaciones de Tráfico	575	575
Tesorería	321.364	150.023	Ajustes periodificación	2.050	252
Ajustes por periodificación	9.656	10.636	Total Circulante	370.569	327.107
Total Circulante	719.556	629.687	Total General	1.046.485	972.442
Total General	1.046.485	972.442			

Léase con las notas explicativas adjuntas.
Madrid, 28 de febrero de 2007.

D. Alejandro Echevarría Busquet D. Giuseppe Tringali D. Paolo Vasile D. José Ramón Álvarez Rendueles D. José M^a Berjón de Busquet D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri D. Ángel Duñáñez Adeva D. Marco Giordani D. Miguel Iraburu Elizondo D. Alfredo Messina D. Borja de Prado-Estete

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios terminados el 31 diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en miles de Euros)

Gastos	2006		2005		Ingresos		2006		2005	
Reducción de productos terminados y en curso		-	-	-	Importe de la cifra de negocios (Nota 20.1)		805.915	761.978		
Aprovisionamientos		172.872	166.329		Ventas		790.563	745.368		
Gastos de personal (Nota 20.5)		51.686	49.057		Prestación de servicios		14.743	14.344		
Sueldos y salarios		42.918	40.179		Otros		609	2.266		
Cargas sociales		8.768	8.878		Aumento de productos terminados en curso		99	1.779		
Dotaciones amortización		149.090	156.661		Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado		13.084	12.192		
Variación Provisiones Circulante (Nota 20.6)		(194)	537							
Otros Gastos Explotación		124.313	113.432		Otros Ingresos de Explotación		27.130	29.076		
					Ingresos accesorios		24.944	27.721		
					Subvenciones		(19)	(8)		
					Exceso de Provisiones para Riesgos y Gastos		2.205	1.363		
Total Gastos Explotación		497.767	486.016		Total Ingresos de Explotación		846.228	805.025		
Beneficio de Explotación		348.461	319.009							
Gastos Financieros					Ingresos Financieros		84.377	80.173		
Por deudas con terceros y vinculadas		5.722	3.763		Ingresos de Participaciones en Capital		13.228	8.323		
Diferencias negativas de cambio		264	60		Otros Ingresos Financieros		369	142		
Resultados Financieros Positivos		91.988	84.815		Diferencias positivas de cambio					
Beneficio de las actividades ordinarias		440.449	403.824							
Variación Provisiones Inmovilizado		10.400	4.628		Beneficios de operaciones con Acciones Propias		631	65		
Pérdidas procedentes del Inmovilizado		19	18		Beneficios procedentes de la enajenación de Inmovilizado		54	2.779		
Gastos Extraordinarios (Nota 20.7)		9.804	14.248		Ingresos Extraordinarios		4.356	5.809		
Resultado antes de Impuestos (Beneficio)		425.267	393.583		Resultados Extraordinarios Negativos		15.182	10.241		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)		106.557	81.495							
Resultado del ejercicio (Beneficio)		318.710	312.088							

Léase con las notas explicativas adjuntas

Madrid, 28 de febrero de 2007.

D. Alejandro Echevarría Busquet	D. Giuseppe Tringali	D. Paolo Vasile	D.ª Giuliana Adreani	D. José Ramón Álvarez Rendueles	D. José M.ª Bergapésche Busquet	D. Pier Silvio Berlusconi
D. Fedele Contalonieri	D. Ángel Durán de Adeva	D. Marco Giordani	D. Miguel Iraburu Elizondo	D. Alfredo Messina	D. Borja de Prado Euriat	

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad Gestevisión Telecinco, S.A. fue constituida en Madrid el 10 de marzo de 1989 y su domicilio social se encuentra en Carretera de Irún km 11,700 Madrid 28049. En enero de 2006 la Sociedad comunicó al Registro Mercantil un cambio en la numeración y denominación, notificado por el Departamento de Informática del Área de Gobierno de Urbanismo, Vivienda e Infraestructura de la Gerencia Municipal de Urbanismo, en virtud del cual la antigua dirección de kilómetro 11,700 de la Carretera de Irún se corresponde en la actualidad con el número 4 de la Carretera de Fuencarral a Alcobendas.

La Sociedad tiene como objeto social la gestión indirecta del Servicio Público de Televisión con arreglo a los términos de la Concesión realizada por el Estado, mediante Resolución de 28 de agosto de 1989 de la Secretaría General de Comunicaciones, y contrato de concesión formalizado en Escritura Pública de fecha 3 de octubre de 1989, así como todas las operaciones que sean natural antecedente y consecuencia de dicha gestión.

Con fecha 10 de marzo de 2000, el Consejo de Ministros adoptó el acuerdo sobre la renovación de la concesión de gestión indirecta del Servicio Público de Televisión por un período de diez años a contar desde el 3 de abril de 2000. La Sociedad ha realizado todas las inversiones precisas para el inicio de emisiones digitales de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 2169/1998 de 9 de octubre que aprobó el Plan Técnico Nacional de la Televisión Digital Terrenal.

Por acuerdo del Consejo de Ministros del 25 de noviembre de 2005, se amplió el contrato concesional, de forma simultánea que el del resto de concesionarios de ámbito nacional, otorgándose tres canales de Televisión Digital Terrestre (TDT).

La Sociedad tiene una duración indefinida según se establece en el artículo 4º de los Estatutos.

La Sociedad comenzó su cotización en Bolsa el día 24 de junio de 2004, cotizando en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, pasando a formar parte del índice IBEX-35 el 3 de enero de 2005.

Dado las actividades a las que se dedica la Sociedad la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) **Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) **Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas**

La Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que está obligada a presentar Cuentas Anuales Consolidadas bajo Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas por la Unión Europea por ser un Grupo que cotiza en Bolsa, por lo tanto junto a estas Cuentas Individuales se formulan las correspondientes Cuentas Consolidadas. El patrimonio y resultado consolidado ascienden a 31 de diciembre de 2006 a 598.451 y 314.249 miles de Euros respectivamente.

c) **Comparación de la información**

A efectos comparativos se incluyen, junto a los importes del ejercicio 2006, las cifras del ejercicio 2005 en el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación de la Sociedad.

3. Propuesta de distribución de resultados

a) Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

Bases de reparto	Importe
Pérdidas y Ganancias	318.710
Distribución	
Reservas voluntarias	4.461
Dividendos	314.249
Total	318.710

4. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las Cuentas Anuales son los que se describen a continuación:

a) **Gastos de Establecimiento**

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición o coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

b) Inmovilizado Inmaterial

- Aplicaciones Informáticas

Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho a uso de programas informáticos y los elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevea que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gasto del ejercicio en que se producen. Se amortizan en el plazo de cuatro años desde el comienzo de su uso.

- Derechos de Propiedad Audiovisual de Producción Ajena

Se registran a su precio de adquisición. Si su adquisición se realiza por paquetes cerrados en los que no se detalla el valor individual de cada producto, la asignación de valores individuales se calcula a partir de una ponderación equivalente al coste de adquisición de productos de similar tipo y categoría si la compra se hiciese individualmente.

Si en contrato se detalla el valor individual de cada uno de los productos/títulos, es éste directamente el que se asigna como valor del activo.

El derecho se registra en el momento en el que está disponible para su emisión según contrato. En el caso de tratarse de varios derechos asociados a un mismo contrato cuya disponibilidad se produzca en un mismo ejercicio pero en fechas diferentes, la Sociedad registra el alta de los derechos del contrato en la fecha en la que el primero de ellos está disponible para su emisión.

Su amortización se lleva a cabo en función del número de pases emitidos, según el siguiente criterio:

1. Películas y TV Movies (productos no seriados).

*** Derechos de 2 pases según contrato:**

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.

Segundo pase: 50 % sobre coste de adquisición.

*** Derechos de 3 ó más pases según contrato:**

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.

Segundo pase: 30% sobre coste de adquisición.

Tercer pase: 20% sobre coste de adquisición.

2. Resto de Productos (seriados).

*** Derechos de 2 o más pases según contrato:**

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.

Segundo pase: 50 % sobre coste de adquisición.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

En caso de venta de un pase a terceros, el valor del pase calculado según los porcentajes arriba indicados se amortiza en función de la capacidad de distribución territorial de señal de la televisión compradora, reconociéndose un coste de ventas en función de los ingresos generados en el territorio de venta del pase y practicándose ajustes al valor no vendido del pase de que se trate.

Se practican amortizaciones adicionales de manera específica para cada producto o derecho cuando, en función de las audiencias de los primeros pases o de la programación de antena, se determina que el valor neto contable no se corresponde con el valor real estimado.

- Derechos de Producciones Propias de Producto Seriado

Recoge aquellas producciones en las que la Sociedad, a partir de la propiedad de las mismas, podrá proceder a su comercialización posterior.

El valor de las mismas incluye los costes incurridos bien directamente por la Sociedad y recogidos en la línea trabajos realizados para su Inmovilizado, bien en importes facturados por terceros.

El valor residual, estimado en un 2% del coste total, se amortiza linealmente en un periodo de 3 años desde la disponibilidad de las producciones, salvo en el caso de venta de estos derechos a terceros durante el periodo de amortización, en cuyo caso se aplica el valor residual a los ingresos por dicha venta.

En cuanto a la amortización, se realiza en función de los pases emitidos según el siguiente criterio:

- Producción seriada de duración inferior a 60 minutos y/o emisión diaria.

Primer pase: 100 % del valor amortizable.

- Producción seriada de duración igual o superior a 60 minutos y/o emisión semanal.

Primer pase: 90 % del valor amortizable.

Segundo pase: 10 % del valor amortizable.

Adicionalmente se practican amortizaciones totales de los valores remanentes en el activo correspondientes a derechos de emisión cuya antigüedad sea superior a 3 años desde la fecha de grabación de los citados activos.

Se practican amortizaciones adicionales de manera específica para cada producto o derecho, cuando en función de las audiencias de los primeros pases o de la programación de antena, se determina que el valor neto contable no se corresponde con el valor real estimado.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

- Derechos de Distribución

Recoge los derechos adquiridos por la Sociedad para su explotación en todas las ventanas en territorio español.

El coste del derecho es el que se estipula en contrato. La amortización de estos derechos se lleva a cabo en función de los ingresos obtenidos en cada una de las ventanas en las que se explota el derecho, así como sobre la base de una estimación de los ingresos futuros en cada una de las ventanas.

En el momento en el que se inicia el derecho o la emisión en *"free"* éste se reclasifica a la cuenta de derechos de propiedad audiovisual.

En la ventana del *"free"* la amortización de estos derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual según lo explicado en el epígrafe correspondiente de estas notas.

- Derechos de Coproducciones

Recoge los derechos adquiridos por la Sociedad en régimen de coproducción para su explotación en todas las ventanas.

El coste del derecho es el que se estipula en contrato. La amortización de estos derechos se lleva a cabo en función de los ingresos obtenidos en cada una de las ventanas en las que se explota el derecho, así como sobre la base de una estimación de los ingresos en cada una de las ventanas.

En el momento en el que se inicia el derecho o la emisión en *"free,"* éste se reclasifica a la cuenta de derechos de propiedad audiovisual.

En la ventana del *"free"*, la amortización de estos derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual según lo explicado en el epígrafe correspondiente de estas notas.

- Masters y Doblajes

Corresponde respectivamente a los materiales soporte de los derechos audiovisuales y al coste de los trabajos de doblaje que hubieran de llevarse a cabo sobre las versiones originales.

Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan en la misma proporción que los derechos audiovisuales a los que están asociados.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

c) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en el Inmovilizado Material se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. No se incluyen gastos financieros.

Las reparaciones que no presentan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización del Inmovilizado Material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes y atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el Inmovilizado Material son los siguientes:

	<u>Coeficiente</u>
Construcciones	4 %
Maquinaria técnica TV	20 %
Instalaciones	10-35 %
Utillaje	20 %
Material automóvil	14 %
Mobiliario	10 %
Equipos proceso información	25 %
Material inventariable diverso	20 %

Se registra una provisión para el Inmovilizado cuando se estima que no va a ser posible la recuperación del coste a través del uso del mismo.

d) Valores Mobiliarios

Los Valores Mobiliarios comprendidos en Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras Temporales se encuentran valorados a su precio de adquisición. Cuando el precio de mercado es inferior al de coste se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de los dos valores.

Para las participaciones en el capital de sociedades no admitidas a cotización y Empresas del Grupo y Asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico contable corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten a la fecha de cierre.

e) Créditos y Deudas no comerciales

Las Deudas no Comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto a la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto. Los acreedores por adquisición del Inmovilizado corresponden a los importes pendientes de pago a los proveedores de derechos audiovisuales registrado en el activo del Balance.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

f) Acciones Propias

Las acciones propias adquiridas se valoran a su precio de adquisición (constituido por el importe total satisfecho en la adquisición más los gastos inherentes a la operación) o a su valor de mercado, si este fuera menor.

Se ha dotado la correspondiente reserva obligatoria indisponible por el importe de las Acciones Propias en el Balance al cierre del ejercicio.

g) Existencias

En los programas de producción propia el coste de producción se determina considerando todos los costes imputables al producto en los que incurre la Sociedad. Asimismo se incluyen los anticipos pagados por programas.

Se cargan en la cuenta de resultados en el momento de su emisión.

h) Deudores y Acreedores por Operaciones de Tráfico

Los Débitos y Créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudores como acreedores, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal, dotando una provisión por insolvencias con carácter específico en función de la situación de cada cliente.

i) Diferencias de cambio en moneda extranjera

En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Inmovilizado Material e Inmaterial

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la Sociedad.

2. Créditos y Débitos

La conversión de los Créditos y Débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento si no están cubiertos, imputándose las diferencias negativas directamente a resultados del ejercicio, y las positivas se recogen como ingresos a distribuir en varios ejercicios, excepto aquellos saldos cubiertos con operaciones fuera de Balance (ver Nota 11).

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

3. Tesorería

La conversión de los saldos existentes en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al Balance. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio de cierre, imputándose las diferencias positivas o negativas al resultado del ejercicio.

j) Provisiones para Riesgos y Gastos

En las mismas se recoge la mejor estimación de las obligaciones de cualquier naturaleza frente a terceros en las que pudiera incurrir la Sociedad por hechos extraordinarios o distintos de la actividad normal de la empresa.

Se dotan al conocer los riesgos de acuerdo con la mejor estimación disponible a la fecha, actualizándose al cierre de cada ejercicio en función de la información disponible. Se revierten o aplican, respectivamente, al desaparecer o materializarse los mismos.

k) Impuesto sobre Sociedades

Desde 1999 la Sociedad presenta el Impuesto sobre Sociedades en base consolidada con dos de sus Sociedades filiales: Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. y Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U. En el año 2000 se incorporaron Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U., Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Andalucía S.A. y Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Levante S.A. En el año 2001 se incorporó Digitel 5 Media, S.A.U.

En el año 2002 se incorporaron Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Galicia, S.A. y Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Cataluña, S.A.U.

En el año 2004 se incorporó Micartera Media, S.A.U.

En el año 2004 y como consecuencia de la fusión por absorción, Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Andalucía S.A., Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Levante S.A. y Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Galicia, S.A. se extinguen y son absorbidas por Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Cataluña, S.A.U. que a partir de ese momento cambia su denominación por Atlas Media, S.A.U.

En el año 2005 se incorporan Publiespaña, S.A.U., Publimedia Gestión, S.A.U. y Advanced Media, S.A.U.

En el año 2006 queda excluida Digitel 5 Media, S.A.U. , ya que con fecha julio de 2006 se acordó su disolución y liquidación.

El gasto contable por Impuesto sobre Sociedades se calcula aplicando el tipo impositivo de éste sobre el resultado contable ajustado en las diferencias permanentes generadas durante el ejercicio, incluidas las derivadas del proceso de consolidación y minorándolo en las deducciones en cuota que le fueran aplicables, incluidas las derivadas del proceso de consolidación.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Las diferencias temporarias del impuesto se recogen como impuestos diferidos por las disminuciones a la Base Imponible y como impuestos anticipados por los aumentos de ésta, siempre que para éstos no existan dudas de su recuperación en los próximos ejercicios.

El cálculo y la liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado genera un crédito o una deuda con las compañías del Grupo.

I) Contabilización de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, con excepción de los que fiscalmente no sean deducibles, que se añadirían a los segundos. Su imputación se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5. Inmovilizaciones Inmateriales

Los importes y variaciones experimentadas por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial, son los siguientes:

Inmovilizado	Saldo 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.06
Marcas y nombres comerciales	13.072	-	-	-	13.072
Derechos propiedad audiovisual	385.647	46.124	(93.330)	13.260	351.701
Masters y aduanas	31	2	(7)	-	26
Doblajes y otros trabajos	6.926	318	(757)	-	6.487
Derechos de coproducción	6.462	100	-	150	6.712
Producciones de ficción	561.552	66.343	-	6.490	634.385
Derechos de distribución	11.369	-	-	-	11.369
Otros trabajos auxiliares (distribución)	536	3	-	-	539
Gastos de puesta en marcha	61	-	-	-	61
Anticipos derechos propiedad audiovisual	21.120	8.156	(14)	(13.010)	16.252
Anticipos series de ficción	3.825	6.147	-	(6.490)	3.482
Anticipos derechos distribución	2.782	151	-	-	2.933
Anticipos Dchos. Coproducciones	-	400	-	(400)	-
Aplicaciones informáticas en curso	365	289	-	(399)	255
Anticipos inmovilizaciones inmateriales	108	57	-	(165)	-
Aplicaciones informáticas	10.086	896	(619)	569	10.932
Total	1.023.942	128.986	(94.727)	5	1.058.206

Amortización acumulada	Saldo 31.12.05	Dotación	Bajas	Otros	Saldo 31.12.06
Marcas y nombres comerciales	13.072	-	-	-	13.072
Derechos propiedad audiovisual	236.672	65.433	(92.652)	3.313	212.766
Masters y aduanas	24	3	(7)	-	20
Doblajes y otros trabajos	5.654	568	(757)	40	5.505
Derechos de coproducción	6.121	117	-	-	6.238
Producciones de ficción	541.940	75.261	-	-	617.201
Derechos de distribución	9.153	47	-	-	9.200
Otros trabajos auxiliares (distribución)	468	2	-	-	470
Gastos puesta en marcha	54	-	-	-	54
Aplicaciones informáticas	9.276	607	(618)	-	9.265
Total amortizaciones	822.434	142.038	(94.034)	3.353	873.791
Provisiones	17.241	14.177	(6.216)	(3.416)	21.786
Total	839.675	156.215	(100.250)	(63)	895.577
Valor neto contable	184.267				162.629

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Las provisiones existentes al cierre corresponden al valor neto contable de aquellos derechos que, aun teniendo una fecha de vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2006, no entran en los planes de emisión futuros de la cadena a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Del total del importe registrado en el epígrafe de derechos audiovisuales, clasificado como activo no corriente en el balance a 31 de diciembre de 2006, la Sociedad estima que aproximadamente entre el 40 y el 50% de los mismos se consumirán en los doce meses siguientes al cierre del ejercicio 2006. Este porcentaje representa la mejor estimación disponible en este momento en función del presupuesto de programación para el año 2007.

Al cierre del periodo existen compromisos firmes de compra de Derechos de Propiedad Audiovisual, con inicio a partir del 1 de enero de 2007 por un total de 103.922 miles de Dólares USA (USD), y 88.749 miles de Euros (EUR).

De dichos compromisos firmes de compra de Derechos de Propiedad Audiovisual se han desembolsado anticipos que a 31 de diciembre de 2006 ascienden al total de 12.890 miles de Dólares USA (USD) y 5.950 miles de Euros.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de Derechos de Distribución, con inicio a partir del 1 de enero de 2007 por un total de 1.578 miles de Dólares USA (USD).

De dichos compromisos firmes de compra de Derechos de Distribución se han desembolsado anticipos que, a 31 de diciembre de 2006 ascienden al total de 1.578 miles de Dólares USA (USD).

A 31 de diciembre de 2006, el importe de los bienes totalmente amortizados ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Aplicaciones informáticas	8.235

GESTEVISION TELECINCO, S.A.**Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006**
(Expresado en miles de Euros)**6. Inmovilizaciones Materiales**

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las partidas que componen el Inmovilizado Material son los siguientes:

Inmovilizado	Saldo 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.06
Terrenos	14.781	111	-	-	14.892
Construcciones	28.584	2	-	-	28.586
Maquinaria técnica, instalaciones y utilaje	82.704	2.022	(2.598)	1.277	83.405
Mobiliario y enseres	4.198	90	(21)	-	4.267
Equipos proceso información	13.597	1.078	(1.218)	200	13.657
Otro Inmovilizado	1.181	4	(127)	-	1.058
Inmovilizado en curso	1.701	4.287	(19)	(1.482)	4.487
Total	146.746	7.594	(3.983)	(5)	150.352

Amortización acumulada	Saldo 31.12.05	Dotación	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.06
Construcciones	12.571	1.153	-	-	13.724
Maquinaria técnica, instalaciones y utilaje	64.873	6.034	(2.592)	-	68.315
Mobiliario y enseres	2.339	334	(15)	-	2.658
Equipos proceso información	12.014	1.028	(1.213)	-	11.829
Otro Inmovilizado	1.061	40	(126)	-	975
Total	92.858	8.589	(3.946)	-	97.501
Valor neto contable	53.888				52.851

A 31 de diciembre de 2006 el importe de los bienes totalmente amortizados es el siguiente:

	Miles de Euros
Equipos proceso información	9.410
Maquinaria técnica, instalaciones y utilaje	50.050
Otro Inmovilizado	98
Mobiliario y enseres	1.759
	61.317

7. Inmovilizaciones Financieras

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el Inmovilizado Financiero se muestran a continuación:

	Saldo 31.12.05	Altas	Bajas	Saldo 31.12.06
Participaciones Emp. del Grupo y Asociadas	88.188	11.951	(180)	99.959
Créditos a Emp. del Grupo y Asociadas	1.764	-	(1.764)	-
Cartera de valores a largo plazo	677	-	-	677
Créditos a largo plazo	242	64	-	306
Fianzas	166	-	(28)	138
	91.037	12.015	(1.972)	101.080
Provisión depreciación Valores Mobiliarios	(13.044)	(2.527)	88	(15.483)
	(13.044)	(2.527)	88	(15.483)
Neto	77.993	9.488	(1.884)	85.597

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Las dotaciones a la provisión por depreciación de Valores Mobiliarios se recogen dentro de la línea de Variación Provisiones Inmovilizado de la Cuenta de Resultados. Las altas del epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas" recoge la adquisición, en junio de 2006, del 15% de la sociedad Kulteperalia, S.L. por importe de 1.475 miles de Euros; del 15% de la sociedad Alba Adriática, S.L. por importe de 9.500 miles de Euros y del 25% de la sociedad Super Nueve Televisión, S.A. por 25 miles de Euros. También recoge la ampliación y reducción de Capital simultáneas para compensar pérdidas llevadas a cabo por la Sociedad Premiere Megaplex, S.A. en fecha octubre de 2006, consistente en la compensación de un crédito con Gestevisión Telecinco, S.A. en un mayor valor de la inversión de esta última en el patrimonio de Premiere Megaplex, S.A.

Las bajas de este epígrafe son debidas a la disolución de la sociedad Digitel 5 Media, S.A. y a la reducción de capital llevada a cabo por la sociedad Canal Factoría de Ficción, S.A. con fecha junio de 2006.

La participación en Empresas del Grupo, Asociadas y otras significativas a 31 de diciembre de 2006, se desglosa como sigue:

Compañía	Participación Directa (%)	Valor Contable Participación (en miles de Euros)	Desembolso Pendiente	Capital	Prima Emisión Reservas	Beneficio (Pérdida)
EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS:						
Publiespaña, S.A.U. Ctra. de Fuencarral a Alcobendas, 4, 28049 Madrid	100	68.028	-	601	(3.322)	69.672
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U. Ctra. de Fuencarral a Alcobendas, 4, 28049 Madrid	100	1.171	-	901	(1.472)	5.584
Premiere Megaplex, S.A. (*) C/ Enrique Jardiel Poncela, 4, 28016 Madrid	50	1.658	-	131	-	(104)
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. (*) Ctra. de Fuencarral a Alcobendas, 4, 28049 Madrid	100	120	-	120	123	2.771
Estudios Picasso Fabrica Ficción, S.A.U. (*) Ctra. de Fuencarral a Alcobendas, 4, 28049 Madrid	100	5.060	-	160	4.954	4.154
Cinematext Media, S.A. (*) Ctra. de Fuencarral a Alcobendas, 4, 28049 Madrid	60	1.370	-	150	847	147
Canal Factoría de Ficción, S.A. (*) Ctra. de Fuencarral a Alcobendas, Km. 12,450 28049 Madrid	40	120	-	300	25	(73)
Europortal Jumpy España, S.A. C/ María Tubau, 3, 28050 Madrid	50	11.430	-	60	(1.810)	(666)
OTRAS INVERSIONES:						
Comeradisa (*) Plza. Marqués Salamanca, 3, 28006 Madrid	10	601	451	6.011	(1.339)	(217)
Kulteperalia, S.L. (*) C/ Sol s/n Nave 1 28950 Moraleja de Enmedio (Madrid)	15	1.475	-	8.177	(1.280)	63
Alba Adriática, S.L. (*) c/ Alcalá, nº 126, 28009 Madrid	15	9.500	-	76	-	9
Super Nueve Televisión, S.A. (*) Paseo de la Castellana, nº 36-38, 28046 Madrid	25	25	-	-	-	-
		100.558	451			

(*) Datos no auditados

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Las dos sociedades sobre las que se ha dotado una mayor provisión por depreciación son Premiere Megaplex, S.A. y Europortal Jumpy España, S.A. por importe de 1.645 y 11.430 miles de Euros respectivamente.

Las mencionadas sociedades no cotizan en Bolsa y su objeto social está relacionado con la comunicación, siendo la más relevante Publiespaña, S.A.U., cuyo objeto social es la explotación de la publicidad, siendo la empresa que tiene la concesión en exclusiva de la publicidad que se emite en Telecinco.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha notificado a Premiere Megaplex, S.A, Cinematext Media, S.A., Canal Factoría de Ficción, S.A., Europortal Jumpy España, S.A., Kulteperalia, S.L., Alba Adriática, S.L., y a Super Nueve Televisión, S.A. que nuestra participación en las mismas es superior al 10%.

En la cuenta de provisión para responsabilidades se ha dotado una mayor provisión por depreciación de la Sociedad Europortal Jumpy España, S.A. por 1.208 miles de Euros.

8. Existencias

El saldo recoge en su totalidad los anticipos a proveedores de programas.

9. Empresas del Grupo, Asociadas y Partes Relacionadas

El saldo con las empresas del Grupo, Asociadas y Relacionadas a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	DEUDOR	ACREEDOR
Publiespaña, S.A.U.	161.041	163.870
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	713	19.425
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	147	4.571
Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.	2.085	12.359
Publimedia, S.A.U.	5.407	2.110
Aprok Imagen, S.L.	-	90
Canal Factoría de Ficción, S.A	769	-
Micartera Media, S.A.U.	492	392
Atlas Media, S.A.U.	17	-
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U.	5	20
Europortal Jumpy España, S.A	202	244
Publieci Televisión, S.A.	222	-
Cinematext Media, S.A	66	210
Premiere Megaplex, S.A.	10	-
Producciones Mandarina, S.L.	40	4.029
Fundación Telecinco	2	-
Hormigas Blancas Producciones, S.L.	-	227
Advanced Media, S.A.U.	-	42
Otros	-	449
Grupo Vocento	6	15.626
Total	171.224	223.664

Incluidos en los saldos acreedores se encuentra la deuda financiera por crédito dispuesto con Publiespaña, S.A.U., con Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. (Ver Nota 15) y la deuda por efecto impositivo con Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U. y Advanced Media, S.A.U. (Ver Nota 17).

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

10. Inversiones Financieras Temporales

El saldo de las Imposiciones y Valores a corto plazo se compone de las siguientes partidas:

	Miles de Euros
Cartera de valores a corto plazo	13.731
Imposiciones a corto plazo	58.233
Créditos C.P.	60
Total	72.024

Corresponde principalmente a inversiones en renta fija a tipos de interés de mercado con vencimiento en el año 2007.

El saldo de los Créditos a empresas del Grupo y Asociadas se compone de las siguientes partidas:

	Miles de Euros
Crédito a corto plazo con Cinematext Media, S.A.	51
Créditos por efecto impositivo (Nota 17)	40.558
Cuenta corriente con Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	4.846
Cuenta corriente con Micartera Media, S.A.U.	28
Cuenta corriente con Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.	50.352
Dividendo a cobrar de Publiespaña, S.A.	12.000
Créditos a corto plazo con Europortal Jumpy, S.A.	1.695
Otros	15
Total	109.545

11. Instrumentos financieros

La Sociedad realiza operaciones con instrumentos financieros cuya naturaleza es la cobertura del riesgo de tipo de cambio de las compras de derechos de propiedad audiovisual que se producen en el ejercicio.

Las condiciones de las operaciones de cobertura vigentes a 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Ejercicio	Año vencimiento	Tipo de instrumento	Importe Dólares	Tipo Medio (Euros/USD)
2006	2007	Seguros de cambio	9.221.795	1,24865

12. Fondos Propios

El importe y los movimientos en las cuentas de fondos propios en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido los siguientes:

	Saldo 31.12.05	Distribución Resultados	Distribución Dividendos	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Saldo 31.12.06
Capital suscrito	123.321	-	-	-	-	123.321
Prima emisión de acciones	37.023	-	-	-	-	37.023
Reserva legal	24.664	-	-	-	-	24.664
Reserva para acciones propias	26.547	-	-	(709)	-	25.838
Reserva por redenom. del capital a Euros	2	-	-	-	-	2
Reservas voluntarias	54.232	21.776	-	709	-	76.717
Reserva indisponible	205	-	-	-	-	205
Resultados del ejercicio	312.088	(312.088)	-	-	318.710	318.710
Dividendo	-	290.312	(290.312)	-	-	-
Total Fondos Propios	578.082	-	(290.312)	-	318.710	606.480

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Capital Social

A 31 de diciembre de 2006 el capital social está representado por 246.641.856 acciones de 0,5 Euros cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta. El capital social se haya totalmente suscrito y desembolsado y se distribuye de la manera siguiente:

Titular	Participación %
Mediaset Investimenti, S.p.A.	50,1
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (Grupo Vocento)	13,0
Mercado	36,3
Acciones Propias	0,6
Total	100

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos.

La transmisión de acciones se rige por la Ley 10/88 de 3 de mayo de Televisión Privada.

Cotización en Bolsa:

La Sociedad cotiza en Bolsa desde el 24 de junio de 2004. Desde el 3 de enero de 2005 forma parte del índice IBEX 35. La Sociedad cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Dividendos:

El 5 de abril de 2006 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acuerda repartir un dividendo con cargo a la distribución del resultado del ejercicio 2005 por importe de 290.312 miles de Euros, dividendo que fue desembolsado en abril de 2006 y que supuso 1,18 Euros por acción.

Reserva Legal:

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, el 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. Para cumplir este objetivo, en la distribución del resultado del ejercicio 2004 se destinó a la reserva legal la cuantía necesaria para que esta alcance la cifra del 20% del capital social.

Acciones Propias:

Las acciones propias han sido adquiridas para cubrir los compromisos de la Sociedad relativos al sistema de retribución de Consejeros ejecutivos y Directivos descrito en la Nota 19.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

El movimiento de este epígrafe durante el periodo ha sido el siguiente:

	Saldo 31.12.05	Altas	Bajas	Saldo 31.12.06
		Miles de Euros		
Acciones Propias	26.547	3.273	(3.982)	25.838

El movimiento expresado en número de acciones durante el ejercicio es el que se detalla a continuación:

	31.12.05	Altas	Bajas	31.12.06
		Número de Acciones		
Acciones propias	1.450.000	178.240	(216.700)	1.411.540

La Sociedad ha dotado la correspondiente Reserva obligatoria indisponible por dicho importe según lo dispuesto en el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

13. Provisión para Riesgos y Gastos

En esta línea se incluyen principalmente las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2006 para cubrir, entre otros, aquellos riesgos contingentes derivados de litigios en curso, o de actas fiscales pendientes de resolución definitiva, así como de responsabilidades futuras frente a terceros.

Los movimientos de la misma durante el periodo han sido los siguientes:

	Saldo 31.12.05	Dotación	Reversión	Aplicación	Saldo 31.12.06
Provisión para riesgos y gastos	63.328	8.583	(2.205)	(2.663)	67.043

La dotación se encuentra recogida mayoritariamente en la línea de gastos extraordinarios de la cuenta de resultados del ejercicio, y corresponde a la cobertura de los posibles riesgos relacionados con la provisión para riesgos derivados de los litigios pendientes de resolución definitiva, así como ajustes al valor de ciertas Sociedades Participadas.

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad viene dotando provisiones para litigios con entidades de gestión de derechos de propiedad intelectual que o bien ya habían ejercitado acciones legales contra la Sociedad en reclamación de cantidades por la presunta utilización de su repertorio de derechos, o bien habían reclamado, de cualquier forma, el cobro de sus respectivas tarifas.

La Compañía ha alcanzado acuerdos con algunas de tales entidades. Con otras mantiene contenciosos abiertos ante distintas jurisdicciones, bien por no reconocer el derecho que reivindican, bien por pretender la aplicación de tarifas que tengan en cuenta el distinto grado de utilización de los respectivos repertorios.

En estos casos, la Sociedad ha dotado distintas provisiones, englobadas bajo este epígrafe, basadas en estimaciones razonables de su importe.

Gestevision Telecinco, S.A. tiene constituidas provisiones para litigios y arbitrajes por importe aproximado de 44.218 miles de Euros.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

14. Otras Deudas

a) Otras deudas a largo plazo

Los movimientos de este epígrafe durante el año 2006 han sido:

Importe Inicial	Adiciones	Reclasificación a corto plazo	Bajas	Total
3.303	-	(870)	(497)	1.936

El importe de este epígrafe está compuesto por:

- Anticipos reembolsables por 1.692 miles de Euros concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología en los años 2002 (776 miles de Euros) y 2004 (916 miles de Euros), y cuyas condiciones son:

Plazo de amortización 7 años.

Período de carencia 2 años.

Tipo de interés 0%.

- Un crédito privilegiado sin intereses por 244 miles de Euros, concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) en el año 2003 y cuyas condiciones son:

Plazo de amortización 4 años.

Período de carencia 2 años.

Tipo de interés 0%.

15. Créditos y Deudas con Entidades Financieras y Empresas del Grupo y Asociadas.

El detalle de las condiciones de estas fórmulas de financiación en cuanto a los límites establecidos, saldos dispuestos y plazos de vencimiento, teniendo en cuenta el tipo de relación existente con la Sociedad, es el siguiente:

Créditos:

Vinculación	Corto Plazo	Dispuesto
	Límite	
	En miles de Euros	
Empresas Asociadas y Relacionadas	7.320	1.695
Empresas del Grupo	120.264	55.277
Totales	127.584	56.972

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones, excluyendo aquellos formalizados en la modalidad de préstamo participativo, son de EURIBOR más un diferencial de mercado.

La financiación de Empresas del Grupo corresponde a pólizas de crédito recíproco, mientras que con Empresas Asociadas y Relacionadas son pólizas de crédito o préstamos comerciales.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Deudas:

Vinculación	<u>Corto Plazo</u> <u>Límite</u>	Dispuesto
En miles de Euros		
Entidades Financieras	78.020	-
Empresas del Grupo	320.000	162.436
Totales	398.020	162.436

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones son de EURIBOR.

16. Administraciones Públicas

La composición de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

<u>Hacienda Pública Acreedora</u>	Miles de Euros
Impuesto sobre el Valor Añadido	10.503
Hacienda Pública Acreedora por Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	30.426
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	2.352
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	748
Total	44.029

<u>Hacienda Pública Deudora</u>	
Impuesto sobre beneficios anticipado	15.755
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	1.427
Total	17.182

Los saldos por Impuestos diferidos registrados por la Sociedad en el ejercicio son los siguientes:

<u>Impuestos Diferidos con Origen en :</u>	Miles de Euros
Provisión por depreciación de inmovilizado	8.002
Provisión litigios	6.009
Otras provisiones	1.744
Total Impuesto Anticipado	15.755

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

17. Situación Fiscal

La conciliación entre el resultado contable del grupo de consolidación fiscal del ejercicio y la base imponible del Impuesto de Sociedades Consolidado es la siguiente:

	Base	Cuota al 35% y deducciones	Gasto por impuesto
Resultado contable antes de Impuestos	425.267	148.843	148.843
Rtdo. contable Sociedades participadas en consolidación fiscal	117.850	41.247	-
Diferencias permanentes			
Sanciones y gastos no deducibles	575	201	201
Eliminación interna dividendos	(90.991)	(31.847)	(31.847)
Sanciones y gtos. no deduc. soc. participad. en consolidación fiscal	669	234	-
Diferencias temporales a largo plazo	90	31	31
Diferencias temporales a corto plazo	4.869	1.704	-
Dif. temporales Sociedades participadas en consolidación fiscal	(1.285)	(450)	-
Compensaciones bases imponibles negativas ejercicios anteriores	-	-	-
Deducciones			
Dividendos	-	(60)	(60)
Producción programas	-	(14.139)	(14.139)
Otras Sociedades participadas en consolidación fiscal	-	(9.406)	-
Otras	-	(421)	(421)
Retenciones y pagos a cuenta	-	(105.511)	-
BASE IMPONIBLE IMPUESTO CONSOLIDADO	457.044	-	-
CUOTA INTEGRAL A PAGAR		30.426	-
GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES ANTES DE AJUSTES			102.608
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios			(676)
Ajuste negativo imposición sobre beneficios			2.171
Ajuste impuesto (dividendos- deducciones sociedades participadas)			2.377
Impuesto sobre beneficios extranjeros			77
GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES DEL EJERCICIO			106.557

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un Ajuste negativo en la Imposición sobre Beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 2.171 miles de Euros.

Se han generado créditos por efecto impositivo de dicho impuesto con las siguientes Sociedades:

	Miles de Euros
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	1.492
Publiespaña, S.A.U.	33.961
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	1.756
Atlas Media, S.A.U.	96
Publimedia Gestión, S.A.U.	2.717
Mi Cartera S.A.U.	536
	40.558

De igual modo, se han generado deudas por el mismo concepto con las siguientes Sociedades:

	Miles de Euros
Estudios Picasso Fabrica de Ficción, S.A.U.	11.300
Advanced Media, S.A.U.	42
	11.342

El importe de renta acogida a la deducción prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y producida por una permuta de terrenos es de 3.128 miles de Euros, siendo la fecha de la reinversión el 17 de marzo de 2003.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

El 29 de junio de 1995, la Oficina Nacional de Inspección (O.N.I.) inició las actuaciones de comprobación e investigación referidas a los conceptos y períodos que se mencionan a continuación:

Concepto	Período
Impuesto sobre Sociedades	1989-90-91-92-93
Impuesto sobre el Valor Añadido	1990-91-92-93-94
Retenciones e Ingresos a cuenta IRPF	1990-91-92-93-94
Retenciones sobre rendimientos del Capital Mobiliario	1990-91-92-93-94
Declaración anual de operaciones con terceros	1989-90-91-92-93
Declaración No Residentes (Mod. 210)	1990-91-92-93-94
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y A.J.D.	1990-91-92-93-94
Tasas de juego y combinaciones aleatorias	1992-93-94-95-96

Posteriormente, el período de inspección fue ampliado hasta 1995 para la totalidad de los impuestos mencionados que originalmente no lo incluían.

Entre diciembre de 1996 y febrero de 1997 la O.N.I. desarrollo sus trabajos de inspección. Esta actuación inspectora levantó actas sancionadoras por importe de 13.373 miles de Euros, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas por la Sociedad.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se ha recibido el acta en disconformidad que unificaría las inicialmente correspondientes al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995, desconociéndose los importes definitivos que pudieran derivarse de la misma.

Para las actas en disconformidad se ha dotado una provisión conjunta incluida dentro de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 13) y la Sociedad tiene depositado un aval de 9.381 miles de Euros (Nota 18).

Sobre la base de la normativa actualmente vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden ser consideradas como definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales la Sociedad tiene abiertas a inspección las liquidaciones de todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2003 y siguientes, más el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002 y siguientes.

18. Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Teniendo en cuenta la naturaleza de las distintas garantías, el detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Naturaleza	Importe (miles de Euros)
Avales constituidos para contratos / concesiones / concursos	14.162
Avales judiciales	27.184
	<u>41.346</u>

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Dentro de los avales de la primera categoría se encuentra uno de 6.010 miles de Euros en concepto de garantía para responder de las obligaciones que se deriven de la Concesión del Servicio Público de Televisión en Gestión indirecta, de conformidad con lo que establece la Ley 107/1988 de 3 de mayo y la Resolución de 25 de enero de 1989 de la Secretaría General de Comunicaciones. Dicha Concesión ha sido renovada por otro periodo de diez años por acuerdo del Consejo de Ministros de 10 de marzo de 2000, hecho público mediante la Resolución de la S.G.C. de la misma fecha, publicada en el B.O.E. de 11 de marzo de 2000.

La Sociedad tiene avales constituidos por importe de 2.566 miles de Euros ante la Dirección General para el Desarrollo de la Sociedad de la Información (Ministerio de Ciencia y Tecnología, actualmente Ministerio de Industria y Turismo), por plazo indefinido y en garantía del anticipo reembolsable concedido por dicha Dirección General a la Sociedad en concepto de ayuda para la investigación y desarrollo de los proyectos: "Investigación y desarrollo para la mejora y ampliación del actual sistema de gestión y aplicaciones para la adecuación de los procesos de trabajo y a las nuevas herramientas tecnológicas y para su integración con el archivo digital", "Investigación y desarrollo de nuevas herramientas para la evolución tecnológica de los procesos de producción en el ámbito de la televisión digital" e "Investigación y desarrollo de un sistema de información para la gestión de contratos con firma electrónica, plan de seguridad y contingencia".

Los avales judiciales corresponden, por un lado, a las responsabilidades que pudieran derivarse de las actuaciones procesales iniciadas como consecuencia del Auto de fecha 1 de junio de 1998, por importe de 9.381 miles de Euros (Nota 17), no estimándose que puedan derivarse pasivos contingentes adicionales significativos para la Sociedad. Por otro lado, se constituyó un nuevo aval por valor de 17.743 miles de Euros en relación con los asuntos indicados en la Nota 13.

19. Sistema de Retribución Referenciado al Valor de las Acciones

El Consejo de Administración de GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A. celebrado el día 26 de julio de 2006, aprobó un sistema de retribución para Consejeros ejecutivos de la Compañía y directivos de su grupo empresarial consistente en el reconocimiento de Opciones sobre Acciones de la Sociedad, de conformidad con los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2006, y de las cuales corresponden a directivos de la Sociedad 847.750 opciones.

El período de devengo de dicho Plan de Opciones es de tres años, siendo el período ejercido el comprendido entre el 26 de julio de 2009 y el 25 de julio de 2011, y el precio de ejercicio de 18,57 Euros por acción.

Con respecto al Plan de Opciones del año 2005 siguen pendientes de ejercitar la totalidad de acciones de dicho plan de las cuales corresponden a directivos de la sociedad 693.000 opciones.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

20. Ingresos y Gastos

- 20.1. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, es la siguiente:

Actividad	Miles de Euros
Ingresos publicitarios	790.563
Prestación servicios	14.743
Otros	609
Total	<u>805.915</u>

- 20.2. El cliente más importante de la Sociedad continúa siendo Publiespaña, S.A.U. Los ingresos por ventas de publicidad a dicho cliente, por importe de 785.297 miles de Euros, representan aproximadamente un 98% del total de la cifra de negocios de la Sociedad.

- 20.3. El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera en las activaciones de derechos de propiedad audiovisual y derechos de distribución asciende a 36 millones USD.

- 20.4. No hay ningún cliente por ventas y prestación de servicios denominado en Dólares.

Asimismo, dentro del apartado de acreedores por adquisiciones de inmovilizado, 9.706 miles de Euros están denominados en Dólares.

- 20.5. El número medio de personas empleadas en la Sociedad durante el presente ejercicio económico por categoría profesional ha sido el siguiente:

Directores	52
Jefes	51
Técnicos	479
Administrativos	140
Otros	26
Total personal	<u>748</u>

Por otra parte, el personal medio "por obra" en 2006 ha sido de 14 personas.

Los gastos de personal correspondientes al ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	42.918
Seguridad Social	7.564
Otras cargas sociales	1.204
Total	<u>51.686</u>

- 20.6. El detalle del saldo incluido en "Variaciones de tráfico" al cierre del ejercicio, que corresponde a la provisión por insolvencias, es el siguiente:

	Miles de Euros
Dotaciones	313
Aplicaciones	(507)
Total	<u>(194)</u>

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

20.7. El detalle de "Gastos Extraordinarios" es el siguiente:

	Miles de Euros
Provisiones	6.377
Otros	3.427
Total	9.804

21. Transacciones con Empresas del Grupo y Relacionadas

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad con empresas, tanto del Grupo como Relacionadas, han sido las siguientes en miles de Euros:

	Publiespaña, S.A.U. (Empresa Grupo)	Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U. (Empresa Grupo)	Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. (Empresa Grupo)
Ventas	789.679	2.619	355
Compras	476	52.870	477
Dividendos	73.750	6.845	3.604
Total	863.905	62.334	4.436

Adicionalmente la Sociedad ha cobrado un Dividendo de 178 miles de Euros procedentes de Canal Factoría de Ficción, S.A.

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2006 compras a Sociedades dependientes del Grupo Vocento por importe de 35.812 miles de Euros.

22. Otra información

22.1 Remuneraciones a Administradores

Durante el ejercicio 2006 se han devengado por los miembros del Consejo de Administración 2.988 miles de Euros, en concepto de salario y otras retribuciones en especie. Asimismo la Sociedad no ha otorgado a los administradores ningún anticipo ni crédito y no tiene asumida ninguna obligación o garantía por pensiones o cualquier otro concepto, por cuenta de ningún miembro de su Consejo de Administración.

22.2. Detalle de operaciones en Sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter 4º de la Ley de Sociedades Anónimas, y en relación a la Compañía GESTEVISION TELECINCO, S.A., se hace constar que, D. Giuseppe Tringali, D. Paolo Vasile, D. Giuliano Adreani, D. José Ramón Álvarez Rendueles, D. Pier Silvio Berlusconi, D. Fedele Confalonieri, D. Ángel Durández Adeva, D. Marco Giordani, D. Miguel Iraburu Elizondo, D. Alfredo Messina, miembros del Consejo de Administración de la Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. a 31 de diciembre de 2006, no han mantenido ni mantienen participaciones en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GESTEVISION TELECINCO, S.A.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.**Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006**
(Expresado en miles de Euros)

D. Alejandro Echevarría Busquet:

Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de Participación	Funciones
Vocento, S.A.	Comunicación	0,1752%	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072%	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002%	Consejero

D. José M^a Bergareche Busquet:

Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de Participación	Funciones
Vocento, S.A.	Comunicación	0,006%	Vicepresidente y Consejero Delegado
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2780%	Vicepresidente

D. Borja de Prado Eulate:

Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de Participación	Funciones
Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.	Comunicación	1% (indirecta)	Consejero

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GESTEVISION TELECINCO, S.A.:

D. Alejandro Echevarría Busquet:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Diario El Correo, S.A.	Edición de Periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de Periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	Agencia de Noticias	Cuenta propia	-	Presidente
Publiespaña, S.A.U	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Presidente

D. Paolo Vasile:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio Digital	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

D. Giuliano Adreani:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
R.T.I. – Reti Televisive Italiane S.p.A.	Operador de televisión	Cuenta propia	-	Consejero

D. José M^a Bergareche Busquet:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente

D. Pier Silvio Berlusconi:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
R.T.I. – Reti Televisive Italiane S.p.A.	Operador de televisión	Cuenta propia	-	Presidente / Consejero Delegado

D. Borja de Prado Eulate:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.	Comunicación	Cuenta propia	-	Consejero

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se hace constar que D. Giuseppe Tringali, D. José Ramón Álvarez Rendueles, D. Fedele Confalonieri, D. Angel Durández Adeva, D. Marco Giordani, D. Miguel Iraburu Elizondo, D. Alfredo Messina no han realizado ni realizan, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A.

- 22.3 Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios Profesionales Independientes dentro del epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 99 miles de Euros.
- Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal han ascendido a 62 miles de Euros a 31 de diciembre de 2006, de los cuales 30 miles de Euros corresponden a servicios relacionados con la auditoría.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

23. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha alcanzado un acuerdo entre Gestevisión Telecinco, S.A. y el accionista tercero que detentaba el 50% de las acciones de Europortal Jumpy España, S.A. (sociedad en la que se concentran las actividades de Internet de la cadena) mediante el cual Gestevisión Telecinco, S.A. recompra en su totalidad la participación accionarial de aquél, de modo que esta última pasará a controlar el 100% de Europortal Jumpy, S.A.

Por lo que se refiere a la inversión en cine español, a la fecha de formulación de estas cuentas, la película "El laberinto del Fauno", coproducida por Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U., sociedad participada al 100% por Gestevisión Telecinco, S.A. y cuya inversión proviene de la obligación legal de invertir el 5% de los ingresos de esta última en cine español y europeo, acaba de obtener tres Oscars en la 79 edición de estos prestigiosos premios, concretamente en las modalidades de Mejor Dirección Artística, Mejor Fotografía y Mejor Maquillaje. Estos galardones son la culminación de otros premios y nominaciones obtenidos en el año tanto por esta producción como por "Alatriste", título coproducido también por Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de Euros)

24. Cuadro de Financiación ejercicios 2006 y 2005

Aplicaciones	2006	2005
Gastos de Ampliación de Capital		-
Adquisiciones de Inmovilizado		
Inmovilizaciones Inmateriales	127.402	117.835
Inmovilizaciones Materiales	7.594	7.826
Inmovilizaciones Financieras	12.015	5.226
Adquisición de Acciones Propias	3.273	27.394
Reducción de Capital Social	-	-
Dividendos	290.312	172.642
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.532	760
Cancelación de Provisiones para Riesgos y Gastos	2.663	1.363
Reservas voluntarias	-	-
Total Aplicaciones	444.791	333.046
Aumento del Capital Circulante	46.407	153.654
Orígenes	2006	2005
Recursos procedentes de las operaciones	483.848	478.009
Ampliación de Capital Social	-	-
Prima de emisión de acciones	-	-
Deudas a largo plazo	-	674
Enajenación Inmovilizado		
Inmovilizado Inmaterial	688	749
Inmovilizado Material	77	1.241
Inmovilizado Financiero	1.972	5.001
Operaciones con Acciones Propias	4.613	1.026
Traspaso a corto plazo de Inmovilizado Financiero	-	-
Disminución de reservas	-	-
Reservas para Acciones Propias	-	-
Total Orígenes	491.198	486.700

Variaciones Capital Circulante	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	65	1.779	-
Deudores	17.137	-	25.072	-
Acreedores	-	43.462	-	44.006
Inversiones Financieras Temporales	-	97.564	13.287	-
Tesorería	171.341	-	149.337	-
Ajustes por periodificación	-	980	8.185	-
Total	188.478	142.071	197.660	44.006
Variación del Capital Circulante	-	46.407	-	153.654

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de Euros)

Correcciones al resultado de los ejercicios 2006 y 2005

	2006	2005
Resultado del ejercicio	318.710	312.088
Dotaciones a la Amortización y Provisiones de Inmovilizado	169.146	166.354
Pérdidas Inmovilizado	19	18
Beneficios con Acciones Propias	(631)	(65)
Variación Provisión Inmovilizado	(9.720)	(6.730)
Dotación Provisiones para Riesgos y Gastos	8.583	11.896
Exceso de Provisión para Riesgos y Gastos	(2.205)	(2.773)
Beneficio por Enajenación del Inmovilizado	(54)	(2.779)
Recursos procedentes de las Operaciones	<u>483.848</u>	<u>478.009</u>

Léase con las notas explicativas adjuntas.

Madrid, 28 de febrero de 2007.

D. Alejandro Echeverría Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Andreani

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. José M^a Bergareche Busquet

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Durán de Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate

2006: EL AÑO DE LA CONFIRMACIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO EN UN MERCADO CAMBIANTE

Si 2005 fue el año de la confirmación de Telecinco como referente del mercado televisivo español tras su liderazgo en las principales magnitudes empresariales del ámbito de la comunicación (audiencia, facturación publicitaria, márgenes financieros, generación de caja y capitalización bursátil), 2006 ha sido el año de la consolidación de la cadena en todos estos parámetros.

En un mercado cambiante caracterizado por la entrada de dos nuevas cadenas en analógico, que en una clara apuesta por alcanzar cuotas significativas de audiencia y publicidad han emitido eventos deportivos de primer nivel como el Mundial de Fútbol y Baloncesto, Telecinco ha sido capaz no sólo de mantener y reforzar su liderazgo, sino que además ha incrementado sus resultados económicos gracias a la fortaleza y capacidad de adaptación de su modelo de negocio empresarial.

El éxito sostenido del modelo de Telecinco, basado en una política de programación estable y definida y en una estrategia publicitaria que permite satisfacer de manera permanente y segura las expectativas de los anunciantes, ha reportado a la cadena unos niveles de rentabilidad, generación de beneficio, caja neta y distribución de valor a los accionistas a través de dividendo ordinario absolutamente únicos en el sector.

De este modo, tras la exitosa salida a Bolsa de la compañía, la conquista del liderazgo de audiencia en 2004 y la confirmación del éxito en 2005, Telecinco ha demostrado este año su capacidad de crecimiento como consecuencia de la excelencia de un modelo empresarial y de la capacidad y experiencia de gestión de quienes lo llevan a cabo.

LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2006

La economía mundial en 2006 ha estado marcada por la existencia de datos contradictorios a ambos lados del Atlántico (desaceleración de la economía norteamericana e incipiente recuperación de la economía europea). En cuanto a Estados Unidos, los datos referentes al mercado inmobiliario indicaban una fuerte desaceleración del mismo, principalmente a partir del segundo trimestre de 2006 y en estos momentos aún no está claro si la caída del mercado inmobiliario se trasladará o no a la economía global vía consumo. En todo caso, el crecimiento de la economía americana en el segundo semestre de 2006 es el más flojo de los últimos años.

Por lo que respecta a Europa, se ha producido un indudable incremento -aunque por ahora contenido- en la actividad económica tras años de estancamiento. Este repunte ha estado motivado fundamentalmente por el mayor dinamismo de la economía alemana. Con todo, este relanzamiento de la actividad económica tiene tintes modestos y aún hay que esperar para comprobar si continuará o no de manera sostenida durante 2007, aunque los datos disponibles permiten concluir que la economía europea se encuentra situada en una senda de desarrollo.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

La buena noticia está representada por la moderación de las presiones inflacionistas causadas principalmente por la desaceleración de los precios del petróleo, lo que dibuja para los próximos meses un panorama de alzas moderadas en los tipos de interés en Europa y, quizás, el inicio de un proceso de rebajas de tipos en Estados Unidos.

Por lo que respecta a España, ha continuado el proceso de crecimiento del PIB por encima de la media europea (3,8% en el año) y también la inflación ha rebajado su crecimiento respecto de las expectativas de principio de año, si bien se mantiene el diferencial de casi un punto porcentual en relación con la zona euro. Además, la economía española ha absorbido sin problemas las subidas de tipo de interés que el Banco Central Europeo ha acordado en 2006 y ha continuado el proceso de creación de empleo, alcanzándose a finales de año la tasa de desocupación más baja desde finales de los años setenta. También ha continuado creciendo a buen ritmo tanto la inversión inmobiliaria (si bien a un ritmo más modesto) como la inversión productiva no inmobiliaria. Por el contrario, el sector exterior continúa siendo el gran rezagado en el panorama económico nacional con déficits de balanza de pagos que un año más se sitúan en niveles récord.

Estos factores dibujan un panorama macroeconómico para 2007 con un contorno de actividad económica en crecimiento moderado, con una inflación bajo control salvo que agudicen los conflictos internacionales subyacentes y con un recorrido limitado para nuevas subidas de tipos de interés, es decir, un escenario de suave desaceleración en el crecimiento de las principales magnitudes macroeconómicas que aún así continuarán creciendo, lo que técnicamente se suele denominar aterrizaje suave o "soft landing".

Sobre la base de todo lo anterior, y considerando la estrecha correlación existente entre las grandes magnitudes macroeconómicas y el gasto publicitario, de mantenerse las premisas ya señaladas en lo que se refiere a la evolución de la economía global y la española, el mercado publicitario debería experimentar un año de crecimiento moderado.

INCREMENTO DE LOS INGRESOS PUBLICITARIOS

El notable incremento de la inversión publicitaria en televisión durante 2006 es la mejor prueba de la solidez y fortaleza de las cadenas generalistas en abierto, y de su gran capacidad para atraer a los anunciantes que buscan llegar a un amplio conjunto de espectadores.

Los ingresos publicitarios de Gestevisión Telecinco, S.A. obtenidos a través de Publiespaña, S.A.U., han crecido un 6.06% hasta 790,6 millones de euros, como consecuencia de la creciente confianza de los anunciantes en la compañía para alcanzar los segmentos de audiencia más valiosos. Este crecimiento se ha sustentado en el liderazgo de Telecinco en precio, un hecho que descansa en la capacidad de servicio y el amplio abanico de productos que la concesionaria ofrece a sus anunciantes, a quienes aporta un excelente *target comercial*, parámetro también liderado por Telecinco.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de Euros)

LIDERAZGO DE AUDIENCIA EN TODAS LAS FRANJAS

Telecinco ha cerrado 2006 como líder indiscutible de audiencia en el total día con un 21,2,% de *share*, 1,8 puntos por delante de Antena 3 (19,4%) y 2,9 puntos sobre TVE 1 (18,3%). Además, la cadena se ha impuesto con rotundidad en todas las franjas horarias, incluido el *prime time*, donde se concentra la mayor inversión publicitaria. En esta decisiva franja, la diferencia de Telecinco (21,4%) respecto a sus competidoras se ha acrecentado aún más hasta abrir una distancia de 2,3 puntos sobre Antena 3 (19,1%) y 3,3 sobre TVE 1 (18,1%).

Por otro lado, Telecinco ha sumado en 2006 su octava victoria consecutiva en *target* comercial con un 23,1%. La cadena ha liderado este segmento en todos los meses del año con una ventaja de 3,2 puntos sobre Antena 3 (19,9%) y de 8,4 sobre TVE 1 (14,7%).

Con respecto al año anterior, Telecinco es la televisión que mejor comportamiento ha registrado a pesar del aumento de la competencia, dato que demuestra una vez más la capacidad de la cadena de adaptarse exitosamente a los retos del nuevo entorno audiovisual.

UNA PROGRAMACIÓN SÓLIDA Y ESTABLE, LA CLAVE DEL ÉXITO

El éxito de audiencia de Telecinco se fundamenta en una programación claramente reconocible por el espectador, basada en una oferta que combina espacios consolidados con nuevas apuestas de diverso género. Las series de ficción nacional y extranjera, los programas de producción propia, la fuerza de los directos y la Fórmula 1 han sido los pilares sobre los que Telecinco ha sustentado su éxito en 2006, un año durante el cual la cadena ha dedicado más del 80% de sus emisiones a espacios de producción propia.

Telecinco ha demostrado su fortaleza en el *ranking* de las 20 emisiones más vistas del año, donde la cadena ha situado un total de 13 espacios -todas sus series, "Operación Triunfo", "Gran Hermano" y la Fórmula 1- frente a 3 programas de TVE 1 y Antena 3 y tan sólo uno de Cuatro. Por lo que respecta a las series de ficción más vistas, ocho de las diez primeras corresponden a Telecinco frente a una de TVE 1 y otra de Antena 3.

UNA ESTRATEGIA DE CONTENIDOS NOVEDOSA

Los directos, la producción propia y los formatos innovadores son las armas con las que Telecinco ha resistido la entrada de los nuevos competidores en el mercado. Bajo estas premisas, la cadena ha emprendido en 2006 una nueva senda en su estrategia de contenidos que le ha llevado a alcanzar acuerdos y alianzas estratégicas de producción, tanto con productoras de nueva creación como con productoras ya establecidas, con el fin de reforzar su acceso a contenidos que le permitan mantener su liderazgo de audiencia.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Con esta política Telecinco consigue un doble objetivo: por un lado, se asegura la capacidad de explotar formatos de éxito de manera continuada y, por otro, potencia la creatividad de jóvenes profesionales de la televisión. En todos los casos, los acuerdos se han complementado con la toma de una participación no de control en el accionariado de las productoras. Esta participación accionarial se ha sustanciado tanto a través de Gestevisión Telecinco, S.A. como a través de Atlas España S.A.U.

TELECINCO, LA TELEVISIÓN MÁS RENTABLE DE EUROPA

Gestevisión Telecinco, S.A. ha experimentado en 2006 un crecimiento significativo en todas las magnitudes económicas de relevancia, lo que le sitúa de nuevo como la televisión más rentable de Europa. Esta circunstancia es consecuencia directa del liderazgo de audiencia, la acertada política comercial de Publiespaña, S.A.U. y la fortaleza del mercado publicitario, todo ello en un entorno de entrada de nuevos competidores que se han incorporado al mercado con considerables recursos económicos para la adquisición de contenidos de programación.

Comparando los resultados de la sociedad correspondientes al ejercicio 2006 con los del año anterior se pueden apreciar notables incrementos:

- Los ingresos de explotación crecen un 5.1%, pasando de 805 millones de euros en 2005 a 846 millones en 2006.
- La evolución de los costes en 2006 ha sido satisfactoria puesto que los gastos de explotación totales crecen en tan sólo un 2.4% respecto al año anterior. Esto ha sido posible gracias a la estrategia de la cadena de asegurarse contenidos valiosos a un coste medido y por períodos de tiempo razonables tras una fructífera asociación con los proveedores y otros protagonistas clave en la estrategia de programación que han valorado positivamente la asociación a medio plazo con la compañía líder del sector.
- En términos de beneficio de explotación, se alcanza en el ejercicio la cifra de 348 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9.2% respecto al año anterior (319 millones). En términos porcentuales sobre ingresos de explotación, esta cifra supone un 41.2% en 2006, frente al 39.6% obtenido en 2005, un hecho notable teniendo en cuenta el ratio tan elevado del que se partía.
- Finalmente, el resultado neto del año ascendió a 319 millones de euros en 2006, con un incremento del 2.1% respecto al año anterior.

DIVIDENDOS

Durante el ejercicio 2006, la Junta de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo ordinario a los accionistas por importe de 290.4 millones de euros con cargo a los resultados de 2005. Este importe supone 1.18 euros por acción.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

De manera análoga y siguiendo la política de la compañía consistente en distribuir a los accionistas como dividendo ordinario la tesorería que no es necesaria para las actividades operativas del Grupo, el Consejo propondrá a la Junta de Accionistas la distribución de un dividendo ordinario basado en estas premisas.

INVERSIONES EN DERECHOS Y EN CINE

En 2006 Telecinco ha continuado con su política de inversiones en derechos audiovisuales aplicando una cuidada selección en cuanto a la tipología y a los contenidos con el objetivo de sostener en el futuro los índices de audiencia y garantizar una óptima explotación publicitaria. Asimismo, Telecinco ha puesto especial énfasis en la inversión en series de producción nacional.

Mención especial merece la actividad desarrollada por Estudios Picasso S.A. (sociedad participada al 100% por Gestevisión Telecinco), encargada de coproducir las obras cinematográficas a que obliga la legislación vigente y que supone la necesidad de invertir en cine español y europeo el 5% de los ingresos de explotación de la concesionaria. En este ámbito, en el que la inversión cinematográfica nace de una obligación legal y no de una decisión libre de la cadena, Telecinco ha optado por la calidad y ambición de los proyectos que se acometen de manera que todos ellos han nacido acompañados de una vocación de actuación internacional a través de directores y actores de prestigio con los que ampliar la base de explotación económica más allá de nuestras fronteras (carácter del que el cine español carece, salvo excepciones muy concretas). Con ello, Telecinco intenta rentabilizar la inversión y producir películas que aúnan calidad y comercialidad, todo ello bajo el sello distintivo de la cadena.

En este sentido, durante el año se han estrenado "Alatriste" y "El Laberinto del Fauno", dos producciones de elevado presupuesto que han obtenido una excelente recaudación por taquilla y por ventas internacionales y que, simultáneamente, han obtenido el reconocimiento de la crítica con importantes premios y nominaciones en su palmarés.

Como culminación de todo lo anterior, cabe resaltar la obtención de tres Oscars en la 79 edición de estos prestigiosos premios por la película "El laberinto del Fauno" en las categorías de Mejor Dirección Artística, Mejor Fotografía y Mejor Maquillaje. La concesión de estos galardones refuerza los ya magníficos resultados de esta producción que, con una recaudación superior a los 30 millones de Euros a la fecha de formulación de estas cuentas, se convierte en la película de habla hispana más taquillera y en la quinta película extranjera más vista en la historia del cine de los Estados Unidos.

LA TELEVISIÓN DIGITAL.

Telecinco completó en 2004 el proceso de total digitalización técnica y comenzó a emitir dos nuevos canales en digital con programación propia a partir de noviembre de 2005, actividad que ha continuado en 2006. Estos dos nuevos canales digitales son de naturaleza complementaria a las emisiones analógicas de Telecinco y tratan de ofrecer, dentro de las limitaciones de penetración de la televisión digital terrestre que a día de hoy son evidentes, una programación alternativa a la que ofrece Telecinco.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de Euros)

LA EVOLUCIÓN CONSTANTE DE LA ACCIÓN

En un año difícil para el sector desde el punto de vista bursátil, Telecinco ha sido en 2006 la compañía de medios de comunicación del Ibex 35 con mejor comportamiento bursátil. En efecto, tras un inicio de año difícil para los principales índices de referencia bursátiles y para el sector de medios de comunicación, la cotización de Telecinco inició su recuperación a partir del mes de mayo para finalizar el ejercicio con una revalorización del 1.2%, lo que supone una capitalización bursátil de 5.323 millones de euros al precio de cierre del año (21,57 euros por título), lo que supone una revalorización de más del 100% desde la salida a Bolsa, en junio de 2004.

En términos de volumen efectivo de negociación, éste aumentó un 13% en relación con el año anterior, alcanzando la cifra de 8.885,1 millones de euros equivalentes a 424,2 millones de títulos.

La cotización más alta del año se produjo el 11 de enero (22,90 Euros por título) y la mínima (17,47 Euros), el 14 de junio.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2006 y de conformidad por la autorización dada por la Junta de Accionistas a estos efectos, la sociedad procedió a la adquisición de acciones propias para dar cobertura al Plan de Opciones Sobre Acciones concedido a Consejeros y Directivos del Grupo correspondiente al ejercicio 2006, que el Consejo de Administración aprobó en su reunión de 26 de julio.

Al cierre del ejercicio, la sociedad había adquirido un total de 1.411.540 acciones que cubren todo el Plan de Stock Options aprobado en 2005, más una parte del Plan 2006 arriba mencionado.

COBERTURA DE RIESGOS FINANCIEROS

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de cambio relativas a aquellas transacciones (principalmente compras de derechos de producción ajena) denominadas en moneda extranjera. Estas operaciones de cobertura tienen como objetivo evitar el impacto en la cuenta de resultados de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los pasivos pendientes de pago correspondientes a las transacciones citadas y para ello se realizan compras de divisas por el importe de dichos pasivos que se contratan a los plazos de pago previstos. Dichas coberturas se efectúan cuando se contabilizan los derechos en el activo de la Sociedad.

PERSPECTIVAS DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

La actividad de la Sociedad en 2007 se dirigirá a mejorar aún más el modelo de negocio de televisión que ha permitido a Telecinco constituirse en la empresa líder de su sector en el mercado español. En un entorno de fulgurante desarrollo, Telecinco trabajará con voluntad pionera en la continuación de la experimentación y puesta en marcha de contenidos para nuevos medios como móviles, Internet o televisión por cable, ADSL y televisión en el móvil DVBH.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Por ello, constituirá un objetivo estratégico de primer nivel el mantenimiento de esta posición de liderazgo en su negocio tradicional, tanto por lo que se refiere a los niveles de audiencia (con especial énfasis en aquellos "targets" más atractivos desde el punto de vista publicitario) como en lo relativo a la optimización económica del espacio publicitario a través de la concesionaria en exclusiva Publiespaña, S.A.U.

También se incrementarán las acciones encaminadas al control de costes que tan buenos resultados ha reportado, sin que esto suponga en ningún caso la pérdida de oportunidades en el desarrollo del negocio hacia nuevos medios. Telecinco buscará así mantener, y en la medida de lo posible incrementar, los márgenes de rentabilidad operativa y financiera así como la capacidad de generación de caja ya que todos ellos constituyen unos parámetros de medida de la eficiencia financiera y operativa de la sociedad que no tienen parangón en el sector.

Una de las principales vías de desarrollo se centrará en la emisión de Televisión Digital Terrestre (TDT) a través de los dos canales de reciente constitución y del que ya existía previamente. En este sentido, la estrategia de la sociedad consiste en la programación de la mejor oferta de contenidos, siempre atentos a conseguir el mejor equilibrio entre los costes, los potenciales espectadores y las posibilidades de explotación publicitaria.

También se profundizará en la estrategia de producción que se ha iniciado en 2006 y que consiste en colaborar activamente mediante acuerdos a medio plazo con las empresas en las que se ha tomado una participación accionarial no de control, ya que se considera que esta vía de actuación será beneficiosa para la cadena puesto que asegura el talento y la capacidad de producción de formatos de éxito a precios razonables y en mutuo beneficio tanto para la cadena como para los productores ejecutivos con los que se asocia bajo esta fórmula.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

La creciente importancia que las compañías dan a la responsabilidad social cobra en el caso de Telecinco un apartado importante al tratarse de un medio de comunicación de masas. Cada vez son más las firmas que destinan parte de sus recursos humanos y económicos a este capítulo.

Entre las diversas iniciativas desarrolladas por Telecinco, destaca "12 meses, 12 causas" porque aprovecha su mayor potencial: la capacidad una televisión líder como Telecinco de llegar a un gran número de espectadores. "12 meses, 12 causas" es un proyecto de concienciación social creado para informar y sensibilizar al público de la cadena acerca de los temas sociales que más afectan en la actualidad. Para ello Telecinco produce y emite un spot cada mes durante todos los días y en todas las franjas horarias con un mensaje concreto que busca la complicidad y la implicación de los espectadores. De esta manera, Telecinco pone a disposición de la sociedad un importante fragmento de su fuente de ingresos, que es el limitado espacio publicitario.

Por otro lado, con el fin de alcanzar a un público joven y poder desarrollar cada causa de la mejor forma posible, "12 meses, 12 causas" también transmite los mensajes a través de los programas de la cadena, la página web www.12meses12causas.com y acciones especiales en medios alternativos que permiten una mayor interactividad con la audiencia.

GESTEVISION TELECINCO, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de Euros)

Como parte de este proyecto se han creado, además, los Premios Telecinco 12 meses 12 causas, que en 2006 han celebrado su tercera edición en reconocimiento a la labor de todas aquellas empresas y personas que más han contribuido a aportar soluciones de paz, desarrollo y solidaridad.

En lo que respecta al ámbito interno, Telecinco ha apostado claramente en 2006 por el desarrollo profesional de los trabajadores a través de cursos o planes de formación, entre otras iniciativas.

Léase con la Memoria adjunta.

Madrid, 28 de febrero de 2007.

D. Alejandro Echevarría Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giancarlo Pirelli

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. José M^a Bergareche Busquet

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

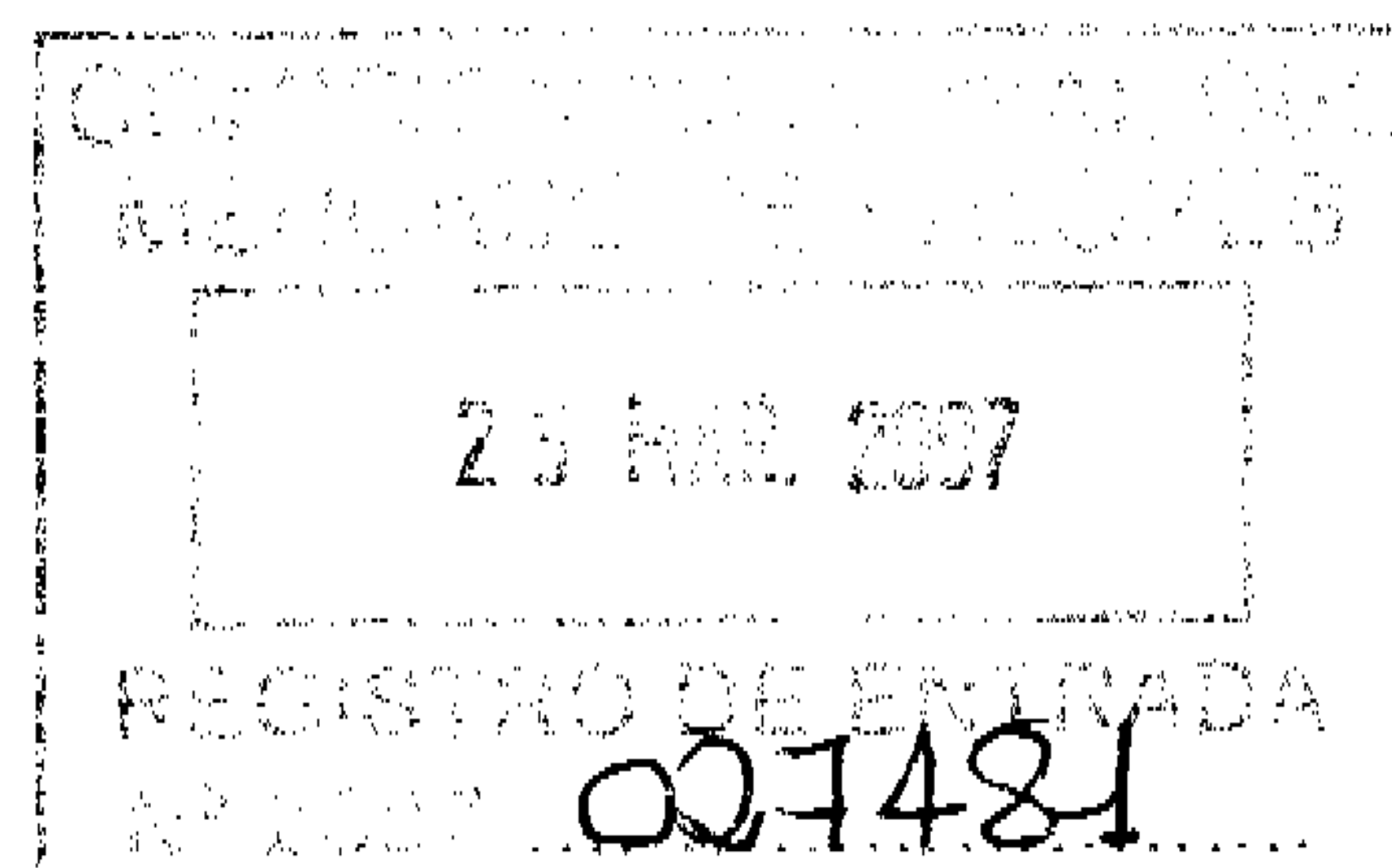
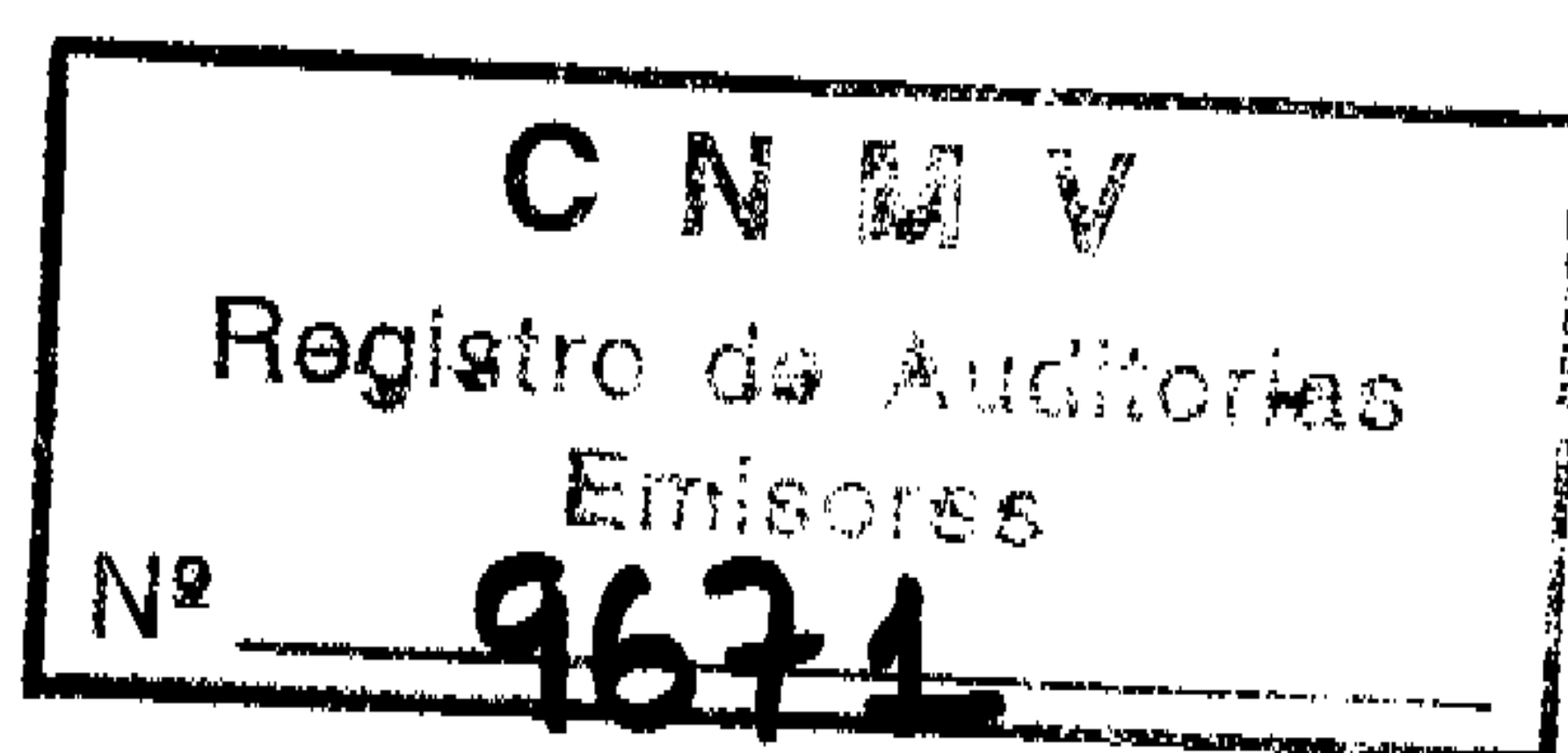
D. Ángel Durán de Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate



Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Gestevisión Telecinco, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gestevisión Telecinco, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha dos de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gestevisión Telecinco, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gestevisión Telecinco, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el ROAC N° S0692

F. Javier Peris Álvarez

1 de marzo de 2007

Gestevisión Telecinco, S.A.
y
Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2006, elaborado de acuerdo
a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
adoptadas en Europa e Informe de Gestión

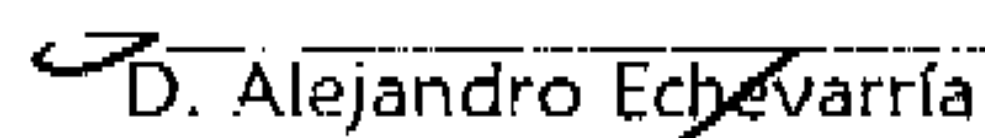
Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	2006	2005
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	54.028	55.105
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	4.698	4.288
Derechos Audiovisuales (Nota 7)	201.782	233.937
Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	16.222	5.816
Activos por impuestos diferidos (Nota 16.6)	17.954	19.363
Total activo no corriente	294.684	318.509
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias	1.868	1.948
Deudores	225.453	201.518
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	230.693	202.595
Clientes, partes vinculadas (Nota 22.1)	2.591	1.655
Deudores varios	15	47
Personal	285	159
Administraciones Públicas (Nota 16.3)	6.298	11.388
Provisiones	(14.429)	(14.326)
Otros activos corrientes	10.363	11.077
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	20.233	13.806
Tesorería y otros activos equivalentes (Nota 11)	378.951	346.473
Total activo corriente	636.868	574.822
TOTAL ACTIVO	931.552	893.331

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006

Madrid 28 de febrero de 2007

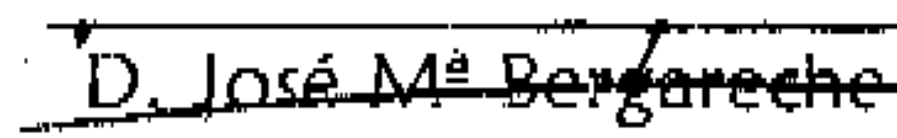

D. Alejandro Echevarría
Busquet


D. Giuseppe Tringali


D. Paolo Vasile

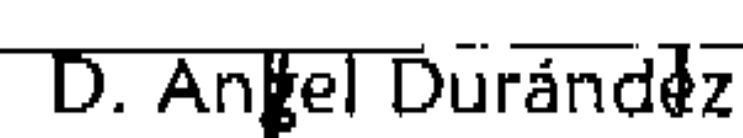

D. Giuliano Adreani


D. José Ramón Álvarez
Rendueles

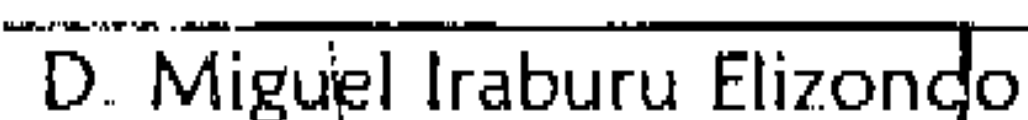

D. José María Bergareche
Busquet


D. Pier Silvio Berlusconi

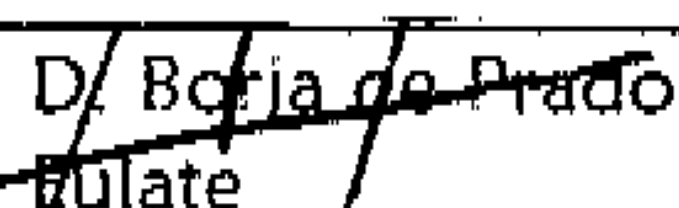

D. Fedele Confalonieri


D. Ángel Durández
Adeva


D. Marco Giordani


D. Miguel Iraburu Elizondo


D. Alfredo Messina


D. Borja de Prado
Pulate

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**
(Expresado en miles de euros)

PASIVO Y FONDOS PROPIOS	2006	2005
PATRIMONIO NETO (Nota 12)		
Capital Social	123.321	123.321
Prima de Emisión de acciones	42.382	39.317
Otras Reservas	144.337	144.302
Acciones Propias	(25.838)	(26.547)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	314.249	290.331
Total patrimonio neto soc. dominante	598.451	570.724
Socios minoritarios	524	421
Total patrimonio neto	598.975	571.145
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes (Nota 13)	79.071	71.246
Acreedores no corrientes (Nota 14)	3.389	4.761
Total pasivo no corriente	82.460	76.007
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con partes vinculadas (Nota 22.1)	22.689	13.913
Deudas por compras o prestaciones de servicios	91.578	100.087
Deudas por compras de Derechos Audiovisuales	24.105	29.497
Otras deudas no comerciales	65.225	62.559
Deudas por subvenciones y otros préstamos	1.065	1.158
Administraciones Públicas (Nota 16.3)	45.421	44.783
Acreedores por adquisición de inmovilizado	6.661	2.936
Remuneraciones pendientes de pago	11.665	12.931
Otras deudas	413	751
Provisiones corrientes (Nota 15)	40.572	37.712
Otros pasivos corrientes	5.948	2.411
Total pasivo corriente	250.117	246.179
TOTAL PASIVO	931.552	893.331

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006

Madrid 28 de febrero de 2007

D. Alejandro Echevarría
Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez
Rendueles

D. José M^a Bogareche
Busquet

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Durández
Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado
Eulate

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**
(Expresado en miles de euros)

	2006	2005
INGRESOS		
Importe de la cifra de negocios (Nota 20.1)	979.009	907.917
Ventas	979.199	920.484
Descuentos y Rappels	(42.611)	(39.034)
Prestación de servicios	42.421	26.467
Otros ingresos de explotación	18.539	23.187
Total ingresos de explotación	997.548	931.104
GASTOS		
Reducción de prod terminados y en curso	(97)	(1.778)
Aprovisionamientos	140.209	122.314
Gastos de personal (Nota 20.2)	79.478	75.092
Consumo de derechos audiovisuales	163.715	151.802
Dotaciones amortización	5.869	9.218
Variación de provisiones del circulante (Nota 20.3)	(168)	785
Otros gastos	168.971	160.415
Total gastos de explotación	557.977	517.848
Beneficios de explotación	439.571	413.256
Ingreso financiero, neto (Nota 20.5)	9.916	5.738
Diferencias de cambio (Nota 20.6)	116	67
Resultado por deterioro de activos		(59)
Resultado de Soc. por Puesta en equivalencia, neto	973	(186)
Enajenación de activos no corrientes		2.647
Beneficio antes de impuestos	450.576	421.463
Impuesto sobre sociedades (Nota 16.4)	136.224	131.067
Resultado del ejercicio (Beneficio)	314.352	290.396
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	314.249	290.331
Socios Externos	103	65
Beneficio por acción	1,28	1,17
Beneficio por acción diluido	1,28	1,18

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006

Madrid 28 de febrero de 2007

D. Alejandro Echevarría
Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez
Rodríguez

D. José M^a Bergaferche
Busquet

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Durández
Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado
Eulate

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en miles de euros)

	Capital Social	Reserva legal	Prima de emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Resultado ejercicio	Dividendos	Socios Externos	Total
Balance a 31.12.2004	123.321	18.505	37.044	(114)	96.719	202.263	0	355	478.093
Distribución del resultado	-	6.159	-	-	23.463	(202.263)	172.641	-	0
Dividendo	-	-	-	-	-	-	(172.641)	-	(172.641)
Acciones Propias	-	-	2.273	(26.547)	(680)	-	-	-	(24.954)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	290.331	-	-	290.331
Otros movimientos	-	-	-	114	136	-	-	1	251
Socios minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	65	65
Balance a 31.12.2005	123.321	24.664	39.317	(26.547)	119.638	290.331	0	421	571.145
Distribución del resultado	-	-	-	-	19	(290.331)	290.312	-	0
Dividendo	-	-	-	-	-	-	(290.312)	-	(290.312)
Acciones Propias	-	-	3.065	709	-	-	-	-	3.774
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	314.249	-	-	314.249
Otros movimientos	-	-	-	-	16	-	-	-	16
Socios minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	103	103
Balance a 31.12.2006	123.321	24.664	42.382	(25.838)	119.673	314.249	0	524	598.975

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado consolidado al 31 de diciembre de 2006
Madrid 28 de febrero de 2007

D. Alejandro Echevarría Busquet	D. Giuseppe Tringali	D. Paolo Vasile	D. Giuliano Adreani	D. José Ramón Álvarez Rendueles	D. José M ^a Bergáreda Busquet	D. Pier Silvio Berlusconi
D. Fedele Confalonieri	D. Ángel Juráñez Adeva	D. Marco Giordani	D. Miguel Iraburu Elizondo	D. Alfredo Messina	D. Borja de Prada Estete	

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFCTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresado en miles de euros)

	31/12/2006	31/12/2005
TESORERÍA PROCEDENTE DE LA ACTIVIDAD OPERATIVA		
Beneficio neto antes de impuestos	450.576	421.463
<i>Ajustes</i>		
Consumo de derechos audiovisuales	163.713	151.802
Amortizaciones y depreciaciones	5.869	9.218
Resultado por sociedades por puesta en equivalencia	(973)	186
Variación provisiones por riesgos y gastos	7.825	8.793
Beneficio en ventas de activos fijos		(2.647)
Beneficios atribuibles a socios externos	(103)	(65)
Ingreso financiero neto	(9.917)	(5.738)
Diferencias positivas y negativas de cambio (neto)	(116)	(67)
Beneficio de explotación antes de cambios en el circulante	616.874	582.945
<i>Variación en activos y pasivos operativos neto de efectos derivados de adquisición de nuevas inversiones</i>		
Existencias	79	(1.776)
Cuentas a cobrar	(28.932)	(16.377)
Adquisiciones de derechos audiovisuales	(132.340)	(153.819)
Otros activos circulantes	5.710	(12.303)
Acreedores	(5.125)	12.119
Otros pasivos corrientes	6.205	20.400
Variación provisiones de pasivo	2.859	6.052
Tesorería procedente de las actividades operativas	465.330	437.241
Impuestos pagados en origen	(134.291)	(116.496)
Tesorería neta procedente de las actividades operativas	331.039	320.745
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición inmovilizado material	(8.017)	(8.189)
Adquisición inmovilizado inmaterial	(1.908)	(1.485)
Adquisición inmovilizado financiero	(340)	(2.386)
Ventas inmovilizado	57	1.836
Desinversión en inmovilizado financiero	1.947	
Inversión en subsidiarias	(12.191)	4.227
Dividendos recibidos	1.151	1.073
Intereses recibidos	11.733	6.125
Tesorería neta procedente de las operaciones de inversión	(7.570)	1.201
TESORERÍA APLICADA A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Financiación a largo plazo	(1.372)	613
Intereses pagados	(531)	(412)
Dividendos pagados	(290.312)	(172.641)
Compra acciones propias	(3.273)	(27.394)
Beneficio venta acciones	631	65
Venta acciones propias	3.981	961
Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación	(290.876)	(198.808)
Efecto de la variación del tipo de cambio	(116)	(68)
Variación neta en tesorería y otros activos equivalentes	32.478	123.070
Tesorería y otros activos equivalentes al principio del ejercicio	346.473	223.403
Tesorería y otros activos equivalentes al final del ejercicio	378.951	346.473

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado consolidado al 31 de diciembre de 2006

Madrid 28 de febrero de 2007

D. Alejandro Echevarría Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez

D. Jose M. Bergareche Bonquet

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalone

D. Ángel Durández Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

1. Objeto social de las Sociedades pertenecientes al Grupo Gestevisión Telecinco, S.A.

GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A. - SOCIEDAD DOMINANTE

La Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad dominante) fue constituida en Madrid el 10 de marzo de 1989. Su domicilio social se encuentra en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4, 28049 Madrid.

La Sociedad tiene como objeto social la gestión indirecta del Servicio Público de Televisión con arreglo a los términos de la concesión realizada por el Estado, mediante Resolución de 28 de agosto de 1989 de la Secretaría General de Comunicaciones, y contrato de concesión formalizado en Escritura Pública de fecha 3 de octubre de 1989, así como todas las operaciones que sean natural antecedente y consecuencia de dicha gestión.

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 10 de marzo de 2000, ha sido renovada dicha Concesión por un periodo de diez años a contar desde el 3 de abril de 2000. La Sociedad ha realizado todas las inversiones precisas para el inicio de emisiones digitales de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 2169/1998 de 9 de octubre que aprobó el Plan Técnico Nacional de la Televisión Digital Terrenal.

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de noviembre de 2005, se amplió el contrato concesional de forma simultánea que el del resto de concesionarios de ámbito nacional, otorgándose tres canales de Televisión Digital Terrestre (TDT).

La Sociedad tiene una duración indefinida, según se establece en el artículo 4º de los Estatutos.

La Sociedad comenzó su cotización en Bolsa el día 24 de junio de 2004, cotizando en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, pasando a formar parte del índice IBEX-35 el 3 de enero de 2005.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes que constituyen el Grupo Telecinco (en adelante, el Grupo). Consecuentemente Gestevisión Telecinco, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias Cuentas Anuales, Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo que incluye así mismo las inversiones en sociedades asociadas.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Las sociedades consolidadas en el Grupo son:

Sociedades consolidadas por integración global

	País	2006	2005
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	España	100%	100%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U. (1)	España	100%	100%
Atlas Media, S.A.U. (1)	España	100%	100%
MiCartera Media, S.A.U. (1)	España	100%	100%
Cinematext Media, S.A.	España	60%	60%
Digitel 5 Media, S.A.U.	España	-	100%
Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.	España	100%	100%
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	España	100%	100%
Publiespaña, S.A.U.	España	100%	100%
Publimedia Gestión, S.A.U. (2)	España	100%	100%
Advanced Media, S.A.U. (2)	España	100%	100%
Cinematext Media Italia, S.R.L. (3)	Italia	60%	60%
Red de Televisión Digital Madrid, S.A.U. (1)	España	100%	100%

Sociedades integradas por puesta en equivalencia

	País	2006	2005
Aprok Imagen, S.L. (1)	España	40%	40%
Canal Factoría de Ficción, S.A.	España	40%	40%
Europortal Jumpy España, S.A.	España	50%	50%
Premiere Megaplex, S.A.	España	50%	50%
Publisci Televisión, S.A. (2)	España	50%	50%
Red de Televisión Digital Valencia, S.A. (1)	España	50%	50%
Producciones Mandarina, S.L. (1)	España	30%	-
Hormigas Blancas Producciones, S.L. (1)	España	30%	-

(1) La participación en estas sociedades es a través de la Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U. (Atlas España, S.A.U.)

(2) La participación en estas sociedades es a través de Publiespaña, S.A.U.

(3) La participación en esta sociedad es a través de Cinematext Media, S.A.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

SOCIEDADES DEPENDIENTES

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas.

1. Consolidación por Integración Global (participadas en el 100 % por Gestevisión Telecinco S.A.)

Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.

La Sociedad Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. se constituyó en Madrid el 10 de julio de 1991, y tiene su domicilio social en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4, Madrid.

El objeto social incluye, entre otras, las siguientes actividades complementarias de la explotación de un canal de televisión: adquisición y explotación de derechos, tanto de fonogramas como grabaciones audiovisuales, la representación artística, promoción de espectáculos y la edición, producción, distribución y comercialización de publicaciones y material gráfico.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U., fue constituida en Madrid el 21 de enero de 1998. El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

Su objeto social es el propio de una agencia de noticias, por lo que desarrolla las actividades consustanciales a la profesión periodística para cualesquiera medios de comunicación social, escritos, radiofónicos, televisivos y, en general audiovisuales. Asimismo, la producción, grabación, realización, postproducción y, cuantas actividades sean precisas para la emisión, en cualquier modalidad de programas informativos y, en general, de obras audiovisuales.

Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.

La empresa Digitel 5, S.A.U., se constituyó en Madrid el 23 de septiembre de 1996, fijando su domicilio social en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

En Noviembre de 1999 se ha formalizado la inscripción en el Registro Mercantil del cambio de denominación social de Dígitel 5, S.A.U. por el de Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.

El objeto social actual es la participación en cualquier forma, en la creación, producción, distribución y cualquier tipo de explotación de obras audiovisuales, de ficción, animación o documentales. La prestación, por cuenta propia o de terceros, directa o indirectamente, de servicios de telecomunicaciones en cualquier forma y medio.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Publiespaña, S.A.U.

Publiespaña, S.A.U. se constituyó el 3 de noviembre de 1988. Su domicilio social está fijado en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4 de Madrid.

La Sociedad tiene por objeto la realización de las siguientes actividades :

- La realización y ejecución de proyectos publicitarios y las tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social.
- La realización de actividades relacionadas, directa o indirectamente, con el marketing, el merchandising, la televenta y cualesquiera otras actividades comerciales.
- La organización y producción de eventos o acontecimientos culturales, deportivos, musicales o de cualquier otro tipo, así como la adquisición y explotación en cualquier forma de toda clase de derechos que recaigan sobre los mismos.
- La prestación de servicios de asesoría, análisis y gestión por cualquier procedimiento en relación con las actividades antes relacionadas.
- Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de forma indirecta, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

Cinematext Media, S.A. (participada al 60%)

La empresa Cinematext Media, S.A. se constituyó en Madrid el 1 de diciembre de 2000, fijando su domicilio social en Madrid, en Majadahonda C/ Benavente, 5 Bajo Izquierda. En Junta General Extraordinaria del 21 de Diciembre de 2000 se tomó la decisión de fijar el domicilio social en Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4, Madrid.

El objeto social lo constituyen las actividades de subtítulo relacionadas con la industria cinematográfica, video y televisión.

2. Consolidación por Integración Global (participadas al 100% a través de Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios de Noticias España, S.A.U.)

Atlas Media, S.A.U.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Cataluña, S.A.U., fue constituida el 22 de diciembre de 1997. El domicilio social de la Sociedad se fija en Sant Just Desvern, C/ Bullidor s/n.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

El accionista único de la sociedad Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U. decidió modificar el 28 de mayo de 2004 la denominación social, que pasa a denominarse Atlas Media, S.A.U.

Como consecuencia de una reorganización estructural de la actividad de la empresa, durante los meses de enero y febrero de 2007 se ha procedido a rescindir los contratos del personal vinculado laboralmente a Atlas Media, S.A.U.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U., fue constituida en Bilbao el 16 de julio de 1998. El domicilio social de la Sociedad se fija en Bilbao, Ribera de Elorrieta pab.7-9, Bizkaia.

El objeto social de las dos Sociedades anteriores es el propio de una agencia de noticias, por lo que desarrollan las actividades consustanciales a la profesión periodística para cualesquiera medios de comunicación social, escritos, radiofónicos, televisivos y, en general, audiovisuales.

Como consecuencia de una reorganización estructural de la actividad de la empresa, durante el mes de febrero de 2007 se ha procedido a rescindir los contratos del personal vinculado laboralmente a Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U.

Mi Cartera Media, S.A.U.

Mi Cartera Media, S.A.U., fue constituida en Madrid 15 de febrero de 2001. El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Carretera de de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

El objeto social de esta Sociedad es la explotación multimedia de formatos y contenidos de naturaleza económico-financiera.

Red de Televisión Digital Madrid, S.A.U.

Red de Televisión Digital Madrid, S.A.U., fue constituida en Madrid 3 de enero de 2005. Inicialmente la participación del Grupo fue del 50%. El 29 de septiembre se adquiere la participación restante, alcanzándose así el 100% del capital de la compañía. El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

El objeto social de esta Sociedad es la explotación y gestión de medios de comunicación, así como la gestión indirecta del servicio de televisión digital terrenal local, en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Madrid.

En diciembre de 2.006 por acuerdo del accionista único Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U., se ha aprobado la disolución y liquidación

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

simultánea de esta sociedad, inscribiéndose en el Registro Mercantil con fecha enero de 2.007.

3. Consolidación por Integración Global (participadas al 100% a través de Publiespaña, S.A.U.)

Publimedia Gestión, S.A.U.

Publimedia Gestión, S.A.U. fue constituida en Madrid el 23 de noviembre de 1999. El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

La Sociedad tiene por objeto la realización de las siguientes actividades:

- La creación, adquisición, producción, coproducción, edición, rodaje o grabación reproducción, emisión, difusión, distribución, comercialización y, en fin, explotación de cualquier forma de cualesquiera obras o grabaciones audiovisuales, escritas o informáticas, así como de los derechos relativos a tales obras.
- La realización y ejecución de proyecto publicitarios y tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualesquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social.
- La creación, adquisición, comercialización y explotación en cualquier forma, directa o indirectamente, de marcas, patentes y cualquier otro tipo de derechos de propiedad industrial o de imagen, así como de cualesquiera objetos, modelos o métodos susceptibles de servir de soporte para la explotación de los derechos anteriores.
- La realización de actividades relacionadas directa o indirectamente con el marketing, el merchandising y cualesquiera otras actividades comerciales.
- La organización y producción de eventos o acontecimientos culturales, deportivos, musicales o de cualquier otro tipo, así como la adquisición, explotación en cualquier forma de toda clase de derechos que recaigan sobre los mismos.
- La prestación de servicios de asesoría, análisis y gestión, por cualquier procedimiento, en relación con las actividades antes relacionadas.

Advanced Media, S.A.U.

La Sociedad Advanced Media, S.A.U. fue constituida en Madrid el 7 de octubre de 1999. El domicilio social de la sociedad se fija en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4, Madrid.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

La Sociedad tiene por objeto la realización de las siguientes actividades:

- La edición, producción, publicación en cualquier forma de libros, periódicos, revistas y en fin de cualquier impreso.
- La realización y ejecución de proyectos publicitarios y tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualesquiera de sus modalidades posibles.
- La realización de actividades relacionadas con el marketing, el merchandising y cualesquiera otras actividades comerciales.
- La producción de obras audiovisuales y la intermediación en los mercados de derechos de propiedad intelectual o industrial de cualquier clase.

Desde el 1 de Enero del 2004 esta Sociedad no ha tenido actividad habiéndose traspasado la totalidad de sus activos y pasivos a Publimedia Gestión S.A.U.

4. Consolidación por Integración Global (participada al 60% a través de Cinematext Media, S.A.)

Cinematext Media Italia, S.r.L.

Con fecha 10 de Febrero de 2005 se constituyó la sociedad, siendo su domicilio social Via Marconi, nº 27, 20090 Segrate, Milán.

Tiene por objeto social el doblaje y el subtitulado de obras y grabaciones audiovisuales.

Todas las Sociedades cierran sus cuentas el 31 de diciembre de 2006.

Dado las actividades del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

SOCIEDADES ASOCIADAS DE GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A.

Son entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa (lo que se presupone cuando la participación es, al menos, del 20%) sin control directo ni control conjunto.

1. Participación directa a través de Gestevisión Telecinco, S.A.

Sociedad	Participación	Actividad
Premiere Megaplex, S.A. C/ Enrique Jardiel Poncela, 4 28016 Madrid	50%	Explotación de salas cinematográficas
Canal Factoría de Ficción, S.A. Ctra. de Fuencarral a Alcobendas Km 12,450 28049 Madrid	40%	Producción, distribución y comercialización de derechos audiovisuales en cualquier soporte técnico
Europortal Jumpy España, S.A. C/ María Tubau, 3 28050 Madrid	50%	Servicios de Internet

2. Participación indirecta a través de Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U.

Sociedad	Participación	Actividad
Aprok Imagen S.L. C/ Martínez Corrochano, 3 28007 Madrid	40%	Agencia de noticias
Producciones Mandarina, S.L. C/ Arcaute, 7 28022 Madrid	30%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial
Hormigas Blancas Producciones, S.L. C/ Angel Gavinet, 18 28007 Madrid	30%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial
Red de Televisión Digital Valencia, S.A. Polígono Industrial El Oliveral, Edificio Plató Valencia Ribarroja de Turia, 46190 Valencia	50%	Explotación y gestión de medios de comunicación

En diciembre de 2.006 por acuerdo de la Junta General de Accionistas se ha aprobado la disolución y liquidación simultánea de Red de Televisión Digital Valencia, S.A., estando pendiente su inscripción en el Registro Mercantil a la fecha de elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

3. Participación indirecta a través de Publiespaña, S.A.U.

Sociedad	Participación	Actividad
Publisci Televisión, S.A. C/ Hermosilla, 112 28009 Madrid	50%	Venta de productos y servicios dirigidos al consumidor final

Estas Sociedades consolidan por puesta en equivalencia dado que el Grupo no posee ni la mayoría accionarial ni el control.

Ninguna de las anteriores Sociedades cotiza en bolsa.

Las principales magnitudes financieras de estas sociedades no son relevantes.

2. Bases de Presentación y Comparabilidad de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Imagen Fiel y Cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2007.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en esta memoria.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 (NIIF) no son exactamente los mismos que los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

La cuenta de pérdidas y ganancias se presenta por naturaleza de sus gastos.

El Estado de flujos de efectivo se presenta utilizando el método indirecto.

2.2. Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado determinadas estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

2.3. Comparación de la Información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005.

3. Propuesta de Distribución de Resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Bases de reparto	2006	2005
Pérdidas y ganancias	<u>318.710</u>	<u>312.088</u>
Distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	4.461	21.757
Dividendos	<u>314.249</u>	<u>290.331</u>
Total	<u><u>318.710</u></u>	<u><u>312.088</u></u>

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo son los que se describen a continuación:

4.1. Procedimientos de Consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo incluyen todas las sociedades sobre las cuales el Grupo tiene control. El control se refiere al poder de establecer las políticas financieras y operativas con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Todos los saldos y transacciones entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las asociadas, sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa pero sobre las cuales no ejerce el control, han sido contabilizadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Todas las sociedades que forman el Grupo cierran sus estados financieros individuales en las mismas fechas, aplicando las políticas contables de forma consistente entre ellas.

Todos los elementos que componen el activo material e inmaterial están ligados a la producción y obtención de ingresos de la actividad del negocio.

4.2. Moneda Extranjera

La conversión de operaciones en moneda extranjera se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la valoración al cierre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

4.3. Partes Vinculadas

El epígrafe correspondiente que aparece en el balance de situación consolidado incluye los saldos con accionistas significativos, empresas subsidiarias y empresas asociadas. El resto de saldos generados por operaciones vinculadas con los miembros del Consejo de Administración y personal directivo clave se clasifican en los epígrafes de balance correspondientes.

4.4. Clasificación de Activos y Pasivos entre Corrientes y No Corrientes

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso de los derechos audiovisuales, están incluidos en su totalidad en el activo no corriente, desglosándose en la nota 7 aquellos que el Grupo espera consumir en un periodo inferior a doce meses.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

4.5. Inmovilizaciones Materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados bajo el modelo de coste, el cual incluye el precio de adquisición de los bienes más los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento de los mismos. Los elementos del inmovilizado material se valoran al menor del precio de adquisición o valor recuperable.

Las reparaciones que no presentan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de resultados.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Coeficiente</u>
Construcciones	4 %
Maquinaria técnica TV	20 %
Instalaciones	10-35 %
Utillaje	20 %
Mobiliario	10 %
Equipos para procesos de información	25 %
Elemento de transporte	15 %
Otro Inmovilizado	20 %

4.6. Inmovilizaciones Inmateriales

- Gastos de Desarrollo

Los gastos de desarrollo se consideran como gastos en el momento de su devengo, excepto en el caso de proyectos de aplicaciones informáticas que hayan alcanzado la etapa de desarrollo. Se valoran por su coste y se imputan a proyectos específicos hasta el momento de su finalización, siempre que esté razonablemente asegurada la financiación necesaria para la terminación y existan motivos fundados sobre el éxito técnico en la realización de los mismos.

- Marcas y Nombres Comerciales

Corresponde a la propiedad industrial de las licencias de uso de las siguientes marcas:

- Tele 5, concedida por un periodo de 10 años y amortizada linealmente durante los 10 años siguientes a la fecha de concesión.
- Publiespaña, amortizada en 10 años linealmente.
- Atlas, con una amortización lineal de 10 años.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

- Aplicaciones Informáticas

Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho a uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gasto del ejercicio en que se producen.

Se amortizan en el plazo de cuatro años desde el comienzo de su uso.

4.7. Derechos Audiovisuales

4.7.1. Derechos de Producción Ajena

Consisten principalmente en derechos adquiridos por un periodo superior al ejercicio económico. Se registran a su precio de adquisición y se recogerá el valor individual de cada derecho. Si su adquisición se realiza por paquetes cerrados en los que no se detalla el valor individual de cada producto, la asignación de valores individuales se calcula a partir de una ponderación equivalente al coste de adquisición de productos de similar tipo y categoría que si la compra se hiciese individualmente.

Si en contrato se detalla el valor individual de cada uno de los productos/títulos, es éste directamente el que se asigna como valor del activo.

El derecho se registra en el momento en el que es aceptado el material para su emisión según contrato o en la fecha en que inicia derechos, si ésta fuera anterior a aquella. En el caso de tratarse de varios derechos asociados a un mismo contrato cuya aceptación se produzca en un mismo ejercicio pero en fechas diferentes, el Grupo registra el alta de los derechos del contrato en la fecha en la que el primero de ellos es aceptado para su emisión o en la fecha en que inicia derechos, si ésta fuera anterior a aquella.

Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en el epígrafe de consumo de derechos y se lleva a cabo en función del número de pases emitidos, según el siguiente criterio:

1. Películas y "TV Movies" (productos no seriados)

i.1. Derechos de 2 pases según contrato:

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.

Segundo pase: 50% sobre coste de adquisición.

1.2. Derechos de 3 o más pases según contrato:

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.

Segundo pase: 30% sobre coste de adquisición.

Tercer pase: 20% sobre coste de adquisición.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

2. Resto de productos (seriados)

2.1. Derechos de 2 o más pases según contrato:

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición

Segundo pase: 50% sobre coste de adquisición

En caso de venta de un pase a terceros, el valor del pase calculado según los porcentajes arriba indicados, se amortiza en función de la capacidad de distribución territorial de señal de la televisión compradora, reconociéndose un coste de ventas en función de los ingresos generados en el territorio de venta del pase y practicándose ajustes al valor no vendido del pase de que se trate.

A estos derechos se les practica ajustes de valor en los casos necesarios, según se detalla en la Nota 4.9.

4.7.2. Derechos de Producciones Propias de Producto Seriado

Recoge aquellas producciones en las que el Grupo, a partir de la propiedad de las mismas, podrá proceder a su comercialización posterior.

El valor de las mismas incluye tanto los costes incurridos directamente por el Grupo como los importes facturados por terceros.

El valor residual, estimado en un 2% del coste total, se amortiza linealmente en un periodo de 3 años desde la disponibilidad de las producciones, salvo en el caso de venta de estos derechos a terceros durante el período de amortización, en cuyo caso se aplica el valor residual a los ingresos por dicha venta.

Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en el epígrafe de consumo de derechos y se lleva a cabo en función del número de pases emitidos, según el siguiente criterio:

- Producción seriada de duración inferior a 60 minutos y/o emisión diaria.

Primer pase: 100 % del valor amortizable.

- Producción seriada de duración igual o superior a 60 minutos y/o emisión semanal.

Primer pase: 90 % del valor amortizable.

Segundo pase: 10 % del valor amortizable.

A estos derechos se les practica ajustes de valor en los casos necesarios, según se detalla en la Nota 4.9.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

4.7.3. Derechos de Distribución

Recoge los derechos adquiridos por el Grupo para su explotación en todas las ventanas en territorio español.

El coste del derecho es el que se estipula en contrato. Su imputación como consumo de derechos se lleva a cabo en función de los ingresos obtenidos en cada una de las ventanas en las que se explota el derecho, así como sobre la base de una estimación de los ingresos futuros en cada una de las ventanas.

En el momento en el que se inicia el derecho o la emisión en "free", éste se reclasifica al epígrafe de derechos de propiedad audiovisual.

En la ventana "free" la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de consumo de derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, según lo explicado en el epígrafe correspondiente de estas notas.

4.7.4. Derechos de Coproducciones

Recoge los derechos adquiridos por el Grupo en régimen de coproducción para su explotación en todas las ventanas.

El coste del derecho es el que se estipula en contrato. La imputación como consumo de estos derechos se lleva a cabo en función de los ingresos obtenidos en cada una de las ventanas en las que se explota el derecho, así como sobre la base de una estimación de los ingresos en cada una de las ventanas.

En el momento en el que se inicia el derecho o la emisión en "free", este se reclasifica al epígrafe de derechos de propiedad audiovisual.

En la ventana "free" la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de consumo de derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, según lo explicado en el epígrafe correspondiente de estas notas.

4.7.5. Masters y Doblajes

Corresponde respectivamente a los materiales soporte de los derechos audiovisuales y al coste de los trabajos de doblaje que hubieran de llevarse a cabo sobre las versiones originales, respectivamente.

Se valoran a su coste de adquisición y su imputación como consumo se realiza en la misma proporción que los derechos audiovisuales a los que están asociados.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

4.8. Activos Financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas por cobrar originados por la propia sociedad.
- Préstamos y cuentas financieras por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, ni se encuadran en ninguna de las dos categorías anteriores. Dichos activos se valoran a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, salvo que dicho valor razonable no se pueda determinar de forma fiable en cuyo caso se valora a coste.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua e informadas en la materia, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

El Grupo no mantiene activos financieros con propósito de negociación.

4.9. Deterioro en el Valor de Activos no Corrientes

El Grupo evalúa regularmente el valor neto contable de sus activos no corrientes para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si, como resultado de esta evaluación el valor realizable del bien resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por envilecimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable. El valor realizable del bien es el mayor de su valor de realización en el mercado y su valor en uso. En el caso de activos en los que no es posible obtener el valor de mercado, se utilizará el valor de uso.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

4.10. Existencias

En los programas de producción propia, el coste de producción se determina considerando todos los costes imputables al producto en los que incurre el Grupo. Así mismo se incluyen los anticipos pagados por programas.

Se cargan en la cuenta de resultados en el momento de su emisión.

4.11. Otros Activos Equivalentes a Tesorería

Otros activos equivalentes a la tesorería incluye principalmente depósitos temporales, efectos negociables a corto plazo, obligaciones del Estado a corto plazo y otros activos del mercado monetario con vencimiento igual o inferior a tres meses, así como aquellos que a pesar de tener un vencimiento superior son inmediatamente rescatables sin coste para la Sociedad. Estos elementos se valoran a su precio de adquisición el cual coincide con su valor de realización.

4.12. Cuentas a Cobrar y a Pagar

Las cuentas a cobrar y a pagar originadas por las operaciones de tráfico de las empresas, tanto deudoras como acreedoras, corrientes como no corrientes, se registran por su valor nominal, dotando una provisión por insolvencia con carácter específico en función de la situación de cada cliente.

4.13. Créditos y Deudas no Comerciales

Las deudas no comerciales, tanto corrientes como no corrientes, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto a la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

4.14. Deudas Transformables en Subvenciones

Estos créditos recibidos de organismos oficiales se reconocen en el momento en que se reciben, aceptando las condiciones inherentes a dicha asignación.

La diferencia entre el valor nominal del crédito recibido y el valor razonable del mismo se trata como una minoración del activo financiado, imputándose a resultados de acuerdo a un criterio financiero.

4.15. Acciones Propias

Las acciones propias en autocartera se registran minorando los fondos propios. Las pérdidas o ganancias en la venta de estas acciones se registran bajo el epígrafe Prima de emisión.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

4.16. Instrumentos Financieros

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio relacionados con la deuda incurrida en la compra de derechos audiovisuales, considerándose que se trata de una actividad de cobertura de valor razonable, reflejando las pérdidas o ganancias surgidas de la actualización a dicho valor razonable en la cuenta de resultados.

El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

4.17. Provisiones para Riesgos y Gastos

En las mismas se recoge la mejor estimación de obligaciones de cualquier naturaleza frente a terceros por actividades propias del Grupo de cualquier naturaleza y en base a la información disponible y siendo probable una salida de recursos para poder cancelar dicha obligación.

Se dotan al conocer los riesgos de acuerdo con el mejor estimado disponible a la fecha, actualizándose al cierre de cada ejercicio de acuerdo con la información disponible. Se revierten o aplican, respectivamente, al desaparecer o materializarse los mismos.

4.18. Impuesto de Sociedades

La sociedad dominante Gestevisión Telecinco, S.A. presenta el Impuesto sobre sociedades en base consolidada con las siguientes sociedades filiales:

- Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.
- Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.
- Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.
- Atlas Media, S.A.U.
- MiCartera Media, S.A.U.
- Publiespaña, S.A.U.
- Publimedia, S.A.U.
- Advanced Media, S.A.U.

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en aquellos casos en los que eventualmente se relaciona con partidas que se registran directamente en fondos propios en cuyo caso el efecto impositivo se registra en dicho epígrafe.

Los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan basándose en las diferencias temporarias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos vigentes en el momento en el que se realicen los activos y pasivos según los tipos y las leyes en vigor a la fecha del balance. Los impuestos anticipados y diferidos que surgen de movimientos en fondos propios se cargan o abonan directamente contra fondos propios. Los impuestos anticipados así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales pendientes de aplicación sólo se

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de que no considerar probable la obtención de beneficios en el futuro.

4.19. Contabilización de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, con excepción de los que fiscalmente no sean deducibles, que se añadirían a los segundos.

Los ingresos por venta de servicios son valorados con fiabilidad teniendo en cuenta el grado de realización del servicio.

La principal fuente de ingresos del Grupo corresponde a ingresos publicitarios, que se contabilizan en el periodo en que se devengan, lo que se produce en el momento de emisión de la publicidad correspondiente.

Su imputación se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los gastos incluyendo los descuentos y rappels se reconocen en la cuenta de resultados en el periodo en que se devengan.

4.20. Plan de Incentivos a través de Acciones

En cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo ha comenzado a aplicar la NIIF 2 a los planes sobre acciones a partir del 1 de enero de 2005.

Los planes se valoran a valor razonable en la fecha de la concesión. El valor razonable determinado en la fecha de concesión se reconoce linealmente en la cuenta de resultados a lo largo del periodo de devengo en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas con abono al patrimonio. El valor razonable se determina aplicando técnicas de valoración generalmente aceptadas.

4.21. Beneficio por Acción

El Grupo calcula el beneficio básico por acción utilizando el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio, estimándose que no es significativamente distinto del promedio ponderado de las acciones durante el periodo. El cálculo del beneficio por acción diluido incluye además el efecto dilutivo, en su caso, de las opciones sobre acciones concedidas durante el periodo.

Gettevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

5. Inmovilizaciones Materiales

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2005 de las partidas que componen las inmovilizaciones materiales son los siguientes:

	Saldo 31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.06
COSTE									
Terrenos y bienes naturales	14.711	70	-	-	14.781	111	-	-	14.892
Edificios y otras construcciones	28.193	262	-	129	28.584	2	-	-	28.586
Maquin. técnica, instalac. y utillaje	87.335	1.419	(1.696)	5.714	92.772	2.269	(2.885)	1.276	93.432
Mobiliario y enseres	4.777	360	-	98	5.235	156	(22)	-	5.369
Equipos procesos de información	15.287	813	(111)	170	16.159	1.186	(1.275)	204	16.274
Otro Inmovilizado	1.510	36	(197)	-	1.349	6	(201)	-	1.154
Inmovilizado en curso	3.696	5.229	(1.011)	(6.210)	1.704	4.287	(19)	(1.485)	4.487
Total Inmovilizado	155.509	8.189	(3.015)	(99)	160.584	8.017	(4.402)	(5)	164.194
AMORTIZACIÓN ACUMULADA									
Edificios y otras construcciones	(11.423)	(1.149)	-	-	(12.572)	(1.153)	-	-	(13.725)
Maquin. técnica, instalac. y utillaje	(69.002)	(6.860)	1.686	-	(74.176)	(6.258)	2.877	-	(77.557)
Mobiliario y enseres	(2.967)	(333)	-	-	(3.300)	(347)	15	-	(3.632)
Equipos procesos de información	(12.373)	(1.945)	106	-	(14.212)	(1.199)	1.268	-	(14.143)
Otro Inmovilizado	(1.254)	(96)	184	-	(1.166)	(59)	169	-	(1.056)
Total Amortizaciones	(97.019)	(10.383)	1.976	0	(105.426)	(9.016)	4.329	0	(110.113)
Provisiones	(53)	-	-	-	(53)	-	-	-	(53)
VALOR NETO CONTABLE	58.437	(2.194)	(1.039)	(99)	55.105	(999)	(73)	(5)	54.028

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

El importe de los bienes totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Equipos para procesos de información	11.305	10.518
Maquinaria técnica, instalaciones y utillaje	58.576	50.994
Mobiliario	2.662	2.571
Otro inmovilizado	129	158
	<u>72.672</u>	<u>64.241</u>

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

6. Inmovilizaciones Inmateriales

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 de las partidas incluidas en el epígrafe de inmovilizaciones inmateriales son los siguientes:

	Saldo 31.12.04	Altas	Bajas y Otros	Traspasos	Saldo 31.12.05	Altas	Bajas y Otros	Traspasos	Saldo 31.12.06
COSTE									
Gastos de desarrollo	1.760	146	-	(981)	925	440	-	(642)	723
Concesiones, patentes y marcas	33.682	-	-	-	33.682	-	-	-	33.682
Aplicaciones Informáticas	11.824	788	480	1.090	14.182	1.063	(625)	1.363	15.983
Aplicaciones Infor En curso	119	443	(65)	(10)	487	348	-	(490)	345
Anticipos Inmovilizado Inmaterial	61	108	-	-	169	57	-	(226)	-
Total Inmovilizado	47.446	1.485	415	99	49.445	1.908	(625)	5	50.733
AMORTIZACIÓN ACUMULADA									
Concesiones, patentes y marcas	(32.856)	(136)	-	5	(32.987)	(136)	-	-	(33.123)
Aplicaciones Informáticas	(10.964)	(1.197)	4	(5)	(12.162)	(1.363)	621	-	(12.904)
Total Amortizaciones	(43.820)	(1.333)	4	0	(45.149)	(1.499)	621	0	(46.027)
Provisiones	(8)	-	-	-	(8)	-	-	-	(8)
VALOR NETO CONTABLE	3.618	152	419	99	4.288	409	(4)	5	4.698

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Gastos de Desarrollo

En el epígrafe Gastos de Desarrollo se recogen las inversiones realizadas para el desarrollo del proyecto "Investigación y Desarrollo de un sistema de información para gestionar la publicidad con estimador de audiencia optimización de ingresos y canal 'on line'". Se ha estimado un plan de amortización lineal durante un periodo de cuatro años iniciado en el ejercicio 2003.

Con relación a este proyecto, El Ministerio de Ciencia y Tecnología, a través del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT), y el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), concedieron al Grupo unos anticipos reembolsables a tipo de interés cero.

La composición de ambas concesiones figura en el balance en los siguientes epígrafes:

A 31 de diciembre de 2006	PROFIT	CDTI	Total
Deudas por subvenciones a corto plazo	93	72	165
Deudas por subvenciones a largo plazo	177	-	177
A 31 de diciembre de 2005			
Deudas por subvenciones a corto plazo	94	144	238
Deudas por subvenciones a largo plazo	261	-	261

Al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 los importes de los bienes totalmente amortizados de las inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	2006	2005
Aplicaciones informáticas	10.331	10.245
Concesiones, patentes y marcas	19.247	19.247
Total	29.578	29.492

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

7. Derechos Audiovisuales

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2005 de las partidas incluidas en el epígrafe de derechos audiovisuales son los siguientes:

	Saldo 31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos Otros	Saldo 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos Otros	Saldo 31.12.06
COSTE									
Derechos propiedad audiovisual	434.607	36.547	(96.582)	23.031	397.603	33.520	(93.330)	13.260	351.053
Masters	55	1	(25)	-	31	3	(7)	-	27
Doblajes	7.024	421	(519)	-	6.926	317	(757)	-	6.486
Derechos de Coproducción	11.867	655	(861)	4.751	16.412	2.732	(1.077)	39.222	57.289
Derechos de producciones propias	492.649	63.837	(1.996)	7.062	561.552	66.343	-	6.490	634.385
Derechos de distribución	14.380	-	-	(3.011)	11.369	-	-	-	11.369
Otros trabajos auxiliares	579	5	-	-	584	12	-	-	596
Dchos, opciones, guiones, desarr.	488	33	(44)	(18)	459	77	(129)	(316)	91
Gastos de puesta en marcha	220	2	(2)	-	220	-	-	-	220
Anticipos	40.261	52.318	(111)	(31.815)	60.653	32.024	(14)	(58.656)	34.007
Total Coste	1.002.130	153.819	(100.140)	0	1.055.809	135.028	(95.314)	0	1.095.523
AMORTIZACIÓN ACUMULADA									
Derechos propiedad audiovisual	(261.580)	(70.421)	96.582	(1.253)	(236.672)	(65.265)	92.652	(3.313)	(212.598)
Masters	(41)	(7)	24	-	(24)	(3)	7	-	(20)
Doblajes	(5.394)	(771)	515	(4)	(5.654)	(568)	757	(40)	(5.505)
Derechos de Coproducción	(7.664)	(2.845)	-	-	(10.509)	(16.229)	-	-	(26.738)
Derechos de producciones propias	(469.169)	(74.767)	1.996	-	(541.940)	(75.261)	-	-	(617.201)
Derechos de distribución	(9.123)	(30)	-	-	(9.153)	(47)	-	-	(9.200)
Otros trabajos auxiliares	(467)	(44)	-	-	(511)	(8)	-	-	(519)
Gastos de puesta en marcha	(165)	(4)	-	-	(169)	(6)	-	-	(175)
Total Amortizaciones	(753.603)	(148.889)	99.117	(1.257)	(804.632)	(157.387)	93.416	(3.353)	(871.956)
Provisiones	(15.620)	(8.286)	3.733	2.933	(17.240)	(14.177)	6.216	3.416	(21.785)
Total Derechos Audiovisuales	232.907	(3.356)	2.710	1.676	233.937	(36.536)	4.318	63	201.782

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (Expresado en miles de euros)

Del total del importe registrado en el epígrafe de derechos audiovisuales, clasificado como activo no corriente en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2006, el Grupo estima que aproximadamente entre el 40 y el 50% de los mismos se consumirán en los doce meses siguientes al cierre del ejercicio 2006. Este porcentaje representa la mejor estimación disponible en este momento en función del presupuesto de programación para el año 2007.

Las provisiones existentes al cierre corresponden al valor neto contable de aquellos derechos que, aun teniendo una fecha de vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2006, no entran en los planes de emisión futuros de la Cadena a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Así, el saldo de esta provisión corresponde fundamentalmente al ajuste necesario para determinar el valor neto contable de la librería. A 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 la provisión efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja un importe de 14.177 miles de euros y 8.286 miles de euros, respectivamente.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual, con inicio a partir del 1 de enero de 2007 por un total de 103.922 miles de dólares USA (USD) así como de 88.749 miles de euros (EUR). Los compromisos del 2005 fueron de 146.680 miles de dólares USA (USD) así como de 80.899 miles de euros (EUR).

De dichos compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual se han desembolsado anticipos que, al 31 de diciembre de 2006 ascienden al total de 5.950 miles de euros (EUR) así como de 12.890 miles de Dólares USA (USD). Los desembolsos correspondientes al ejercicio 2005 fueron de 8.774 miles de euros (EUR) así como de 15.168 miles de Dólares USA (USD).

Al cierre del ejercicio existen compromisos de derechos de coproducción, con inicio a partir del 1 de enero de 2007 por 29.679 miles de euros (EUR). Los compromisos del ejercicio 2005 fueron de 41.656 miles de euros (EUR).

De dichos compromisos de derechos de coproducción se han desembolsado anticipos que, a 31 de diciembre de 2006 ascienden al total de 11.341 miles de euros (EUR). En el 2005 se desembolsaron anticipos por 38.734 miles de euros (EUR).

De los derechos de distribución, existen compromisos firmes de compra, con inicio a partir del 1 de enero de 2007, por un total de 1.578 miles de dólares USA (USD) así como de 1.200 miles de Euros (EUR). Los compromisos firmes de compra del ejercicio anterior fueron por un total de 1.561 miles de dólares USA (USD).

De dichos compromisos firmes de compra de distribución se han desembolsado anticipos que, al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.578 miles de dólares USA (USD).

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

8. Inmovilizaciones Financieras

El importe y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2006 y 2005 por las partidas que componen las inmovilizaciones financieras se muestran a continuación:

	Inversiones por puesta en equivalencia	Otras inversiones financieras	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2004	4.775	2.669	7.444
Aumentos	1.520	230	1.750
Disminuciones	(2.732)	(23)	(2.755)
Participación en resultado de empr. asociadas	712	(898)	(186)
Dividendos recibidos	(1.073)	-	(1.073)
Otros movimientos	534	102	636
Saldo a 31 de diciembre de 2005	3.736	2.080	5.816
Aumentos	1.080	11.111	12.191
Disminuciones	(120)	(1.827)	(1.947)
Participación en resultado de empr. asociadas	75	898	973
Dividendos recibidos	(1.151)	-	(1.151)
Otros movimientos	340	-	340
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.960	12.262	16.222

8.1. Inversiones Financieras por Puestas en Equivalencia

Compañía	Participaciones Puesta en equivalencia		Resultado en Sociedades puesta en equivalencia	
	2006	2005	2006	2005
Premiere Megaplex, S.A. (*)	14	-	(52)	(943)
Canal Factoría de Ficción, S.A. (*)	101	428	(29)	189
Europortal Jumpy España, S.A.	-	-	(323)	(534)
Aprok Imagen, S.L. (*)	809	852	155	332
Red de Televisión Digital Valencia, S.A. (*)	1.493	1.498	(6)	(2)
Producciones Mandarina, S.L. (*)	554	-	465	-
Hormigas Blancas Producciones, S.L. (*)	62	-	22	-
Publieci Televisión, S.A.	927	958	741	772
Total	3.960	3.736	973	(186)

(*) Datos no auditados

En septiembre de 2006 se adquiere el 30% de las sociedades Producciones Mandarinas, S.L. y Hormigas Blancas Producciones, S.L.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

En octubre de 2006 Premier Megaplex, S.A. realiza una ampliación y reducción de capital simultáneas que supone un mayor valor en la inversión de esta sociedad en 950 miles de euros.

8.2. Otras Inversiones Financieras

Los conceptos incluidos en el epígrafe de otras inversiones financieras son las siguientes:

	<u>2006</u> (miles de euros)	<u>2005</u> (miles de euros)
Comeradisa	601	601
Kulteperalia, S.L.	1.475	-
Alba Adriática, S.L.	9.500	-
Super Nueve Televisión, S.A.	25	-
Otras participaciones	75	75
Crédito Premiere Megaplex	-	866
Fianzas a largo plazo	280	296
Otros	306	242
Total	12.262	2.080

En julio de 2006 se adquieren el 15% de la sociedad Kulteperalia, S.A., el 15% de la sociedad Alba Adriática, S.L. y el 25% de Super Nueve Televisión, S.A.

9. Inversiones en Filiales

Durante el ejercicio 2006 no se han producido ninguna inversión en nuevas filiales para el Grupo

10. Inversiones Financieras Corrientes

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2006</u> (miles de euros)	<u>2005</u> (miles de euros)
Cartera de valores a corto plazo	13.731	13.484
Imposiciones a corto plazo	6.000	-
Créditos a empresas asociadas	502	322
Total	20.233	13.806

A 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 el saldo incluido en este epígrafe recoge principalmente unos fondos de inversión a tipos de interés de mercado.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

11. Tesorería y otros Activos Equivalentes

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2006</u> <u>(miles de euros)</u>	<u>2005</u> <u>(miles de euros)</u>
Caja y saldo en bancos	326.397	168.390
Otros activos equivalentes	52.554	178.083
Total	<u>378.951</u>	<u>346.473</u>

A 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 el saldo incluido en la partida de otros activos equivalentes recoge imposiciones a plazo fijo a tipos del interés de mercado.

12. Patrimonio Neto

12.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad está representado por 246.641.856 acciones de 0,5 euros cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta. El capital social se halla totalmente suscrito y desembolsado y se distribuye de la manera siguiente:

<u>Titular</u>	<u>2006</u> <u>Participación %</u>	<u>2005</u> <u>Participación %</u>
Mediaset Investimenti, S.p.A.	50,1	25,0
Mediaset Investiment, S.a.r.l.	-	25,1
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (Gr. Vocento)	13,0	13,0
Mercado	36,3	36,3
Acciones propias	0,6	0,6
Total	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Todas las acciones constitutivas del capital social, gozan de los mismos derechos.

La transmisión de acciones se regirá por la ley 10/88 de 3 de Mayo de Televisión Privada.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

12.2.Dividendos

El 5 de abril de 2006 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó repartir un dividendo con cargo a distribución de resultado del ejercicio 2005 por importe de 290.312 miles de euros, dividendo que fue desembolsado en abril de 2006 y que supuso 1,18 euros por acción.

12.3.Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, el 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad tiene dotada en su totalidad la Reserva Legal por importe de 24.664 miles de euros, incluida en el epígrafe "Otras Reservas" del balance de situación consolidado adjunto.

12.4.Reservas por Integración Global y por Puesta en Equivalencia

El detalle de las Reservas por Integración Global es el siguiente:

Sociedad Dependiente	<u>2006</u> (miles de euros)	<u>2005</u> (miles de euros)
Grupo Editorial Telecinco, S.A.U.	2.823	2.823
Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.	54	192
ATLAS España, S.A.U.	3.358	3.358
ATLAS Media, S.A.U.	264	254
ATLAS País Vasco, S.A.U.	247	231
Mi Cartera Media, S.A.U.	370	370
Red Televisión Digital Madrid, S.A.U.	(2)	-
Cinematext Media, S.A.	(253)	(318)
Cinematext Media Italia, S.r.L.	33	-
Grupo Publiespaña	(4.180)	2.243
TOTAL	2.714	9.153

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Así mismo el detalle de las Reservas por Puesta en Equivalencia es el siguiente:

Sociedad Asociada	2006 (miles de euros)	2005 (miles de euros)
Premiere Megaplex, S.A.	(1.593)	(664)
Canal Factoría de Ficción, S.A	10	(1)
Aprok Imagen, S.L.	575	440
Red Televisión Digital Valencia, S.A.	(2)	-
Europortal Jumpy España, S.A.	(2.949)	(2.414)
Publici Televisión, S.A.	(166)	(166)
TOTAL	(4.125)	(2.805)

12.5. Acciones Propias

Las acciones propias han sido adquiridas principalmente para cubrir los compromisos de la Sociedad para dar cobertura a los planes de opciones sobre acciones. Estos planes están descritos en la Nota 18.

La Sociedad posee 1.411.540 acciones propias a 31 de diciembre de 2006 con un valor de 25.838 miles de euros de coste de adquisición.

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante los ejercicios 2006 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Número de acciones	Importe(*)	Número de acciones	Importe(*)
Al inicio del ejercicio	1.450.000	26.547	11.250	114
Aumentos	178.240	3.273	1.496.600	27.394
Disminuciones	(216.700)	(3.982)	(57.850)	(961)
Al cierre del ejercicio	1.411.540	25.838	1.450.000	26.547

(*) Miles de euros

Las acciones de la Sociedad en poder de la misma y de sus sociedades filiales representan el 0,57% del capital social a 31 de diciembre de 2006 (el 0,59% a 31 de diciembre de 2005).

El precio medio de compra de las acciones propias en el ejercicio 2006 fue de 18,36 euros por acción y el precio medio de venta de dichas acciones en el ejercicio 2006 fue de 21,27 euros por acción (18,30 euros y 20,06 euros, respectivamente, por acción en el ejercicio 2005).

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido en la Sociedad dominante una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas sus acciones propias adquiridas. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

12.6. Socios Externos

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de "Socios externos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	Socios Externos	Resultado Atribuido a S. Externos	Socios Externos	Resultado Atribuido a S. Externos
	(en miles de euros)			
Cinematec Media, S.A.	458	59	399	43
Cinematec Media Italia, S.r.l.	66	44	22	22
Total	524	103	421	65

13. Provisiones no Corrientes

En esta línea se incluyen las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2006 y anteriores para cubrir, entre otros, aquellos riesgos contingentes derivados de litigios en curso, o de actas fiscales pendientes de resolución definitiva.

Los movimientos de la misma durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 han sido:

<u>Ejercicio 2006</u>		Saldo 31.12.05	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo 31.12.06
Provisiones para riesgos y gastos		44.589	10.970	(1.333)	(2.679)	51.547
Otras provisiones para riesgos (Nota 16.2)		26.657	867	-	-	27.524
Provisiones no corrientes		71.246	11.837	(1.333)	(2.679)	79.071
<u>Ejercicio 2005</u>		Saldo 31.12.04	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo 31.12.05
Provisiones para riesgos y gastos		36.662	12.613	(1.913)	(2.773)	44.589
Otras provisiones para riesgos (Nota 16.2)		25.791	866	-	-	26.657
Provisiones no corrientes		62.453	13.479	(1.913)	(2.773)	71.246

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

La provisión para riesgos y gastos corresponde principalmente a la cobertura de los riesgos derivados de los litigios pendientes de resolución definitiva. Desde el ejercicio 2001 la Sociedad viene dotando provisiones para litigios con entidades de gestión de derechos de propiedad intelectual, que o bien ya habían ejercitado acciones legales contra la Sociedad en reclamación de cantidades por la presunta utilización de su repertorio de derechos, o bien habían reclamado, de cualquier forma, el cobro de sus respectivas tarifas. La Sociedad ha alcanzado acuerdos con algunas de tales entidades. Con otras mantiene contenciosos abiertos ante distintas jurisdicciones, bien por no reconocer el derecho que reivindican, bien por pretender la aplicación de tarifas que tengan en cuenta el distinto grado de utilización de los respectivos repertorios. En estos casos, el Grupo ha dotado distintas provisiones, englobadas bajo este epígrafe, basadas en estimaciones razonables de su importe.

La provisión para riesgos y gastos incluye asimismo otras cantidades destinadas a cubrir riesgos probables de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo adicional en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

14. Acreedores no Corrientes

Este epígrafe está compuesto por los siguientes conceptos:

	Saldo a 31.12.06	Saldo a 31.12.05
Desembolsos pendientes s/acciones	1.201	1.366
Anticipos de créditos recibidos	1.979	3.305
Otras deudas	209	90
Total	3.389	4.761

Los anticipos de créditos recibidos corresponden a anticipos reembolsables concedidos por el Ministerios de Ciencia y Tecnología y por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), cuyas condiciones e importes pendientes al 31 de diciembre de 2006 es:

Plazo de amortización	Periodo de carencia	Año concesión	2006 (miles de euros)	2005 (miles de euros)
7 años	2 años	2002	727	1.072
7 años	2 años	2002	177	262
4 años	2 años	2003-2004	236	574
7 años	2 años	2004	296	457
7 años	2 años	2004	166	328
7 años	2 años	2005	377	377
7 años	2 años	2005	-	235
			1.979	3.305

El tipo de interés concedido es el 0%; se aplica a cada uno de los anticipos un tipo de interés de descuento, periodificándose su coste financiero.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

15. Provisiones Corrientes

El detalle que recoge este concepto es el siguiente:

	Saldo 31.12.06	Saldo 31.12.05
Rappels sobre ventas a clientes	39.441	37.137
Provisiones para responsabilidades a corto plazo	1.131	575
	<u>40.572</u>	<u>37.712</u>

16. Situación Fiscal

16.1. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Gestevisión Telecinco, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

16.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

El 29 de junio de 1995, la Oficina Nacional de Inspección (O.N.I.) inició las actuaciones de comprobación e investigación en la Sociedad dominante y en Publiespaña referidas a los conceptos y períodos que se mencionan a continuación:

Concepto	Período
Impuesto sobre Sociedades	1989-90-91-92-93
Impuesto sobre el Valor Añadido	1990-91-92-93-94
Retenciones e Ingresos a cuenta. IRPF	1990-91-92-93-94
Retenciones sobre rendimientos del Capital Mobiliario	1990-91-92-93-94
Declaración anual de operaciones con terceros	1989-90-91-92-93
Declaración No Residentes (Mod. 210)	1990-91-92-93-94
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y A.J.D.	1990-91-92-93-94
Tasas de juego y combinaciones aleatorias	1992-93-94-95-96

Posteriormente, el período de inspección fue ampliado hasta 1995 para la totalidad de los impuestos mencionados que originalmente no lo incluían.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo Fiscal Consolidado tenía incoadas Actas de Inspección por un importe total 17.561 miles euros que fueron firmadas en disconformidad.

A la fecha de Formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha recibido el Acta en disconformidad que unificaría las inicialmente correspondientes al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995, desconociéndose los importes definitivos que pudieran derivarse de la misma.

Para las Actas en disconformidad se ha dotado una provisión conjunta incluida dentro de las provisiones no corrientes (Nota 13) y tanto la Sociedad dominante como la sociedad participada Publiespaña, S.A.U. tienen depositado un aval de 9.381 miles de euros cada una (Nota 17).

El movimiento de la provisión por responsabilidades frente la Administración Tributaria recogido en el epígrafe "Provisiones no corrientes" (Nota 13) es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Miles de euros</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	26.657	25.791
Provisión intereses	867	866
Saldo al cierre del ejercicio	27.524	26.657

Sobre la base de la normativa actualmente vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden ser consideradas como definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Las sociedades del Grupo tiene abiertas a inspección las liquidaciones de todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2003 y siguientes, más el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002 y siguientes.

16.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	<u>Miles de euros</u>	<u>Miles de euros</u>
<u>Hacienda Pública Acreedora</u>		
Hacienda Pública Impuesto Sociedades	29.548	30.742
Impuesto sobre el Valor Añadido	11.295	9.940
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	3.110	2.672
Organismos de la Seguridad Social Acreedora	1.166	1.132
Otras Entidades Públicas	302	297
Total	45.421	44.783

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

	31.12.06	31.12.05
	Miles de euros	Miles de euros
Hacienda Pública Deudora		
Impuesto sobre el Valor Añadido	4.288	9.982
Otros impuestos deudores	2.010	1.406
Total	6.298	11.388

16.4. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación entre el resultado contable consolidado antes de impuestos y la base imponible de las Sociedades incluidas en la memoria anual consolidada es la siguiente:

Ejercicio 2006	Base	Impacto fiscal y deducciones	Gastos por Impuesto
Resultado contable consolidado antes impuestos	450.576	157.977	157.977
Diferencias permanentes	1.245	435	435
Diferencias temporales a largo plazo	90	31	31
Diferencias temporales a largo plazo por NIIF		(1.191)	(1.022)
Otras diferencias temporales	3.834	1.333	(539)
Deducciones			
Producción programas		(21.558)	(21.558)
Otras sociedades en consolidación fiscal		(1.541)	(1.541)
Otras		(421)	(421)
Retenciones y pagos a cuenta		(105.517)	
BASE IMPONIBLE PREVIA COMBINADA	455.745		
CUOTA A PAGAR AGREGADA DEL EJERCICIO		29.548	
GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES ANTES DE AJUSTES			133.362
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios			2.785
Impuesto sobre beneficios extranjeros			77
GASTO IMPUESTO DE SOCIEDADES DEL EJERCICIO			136.224

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Ejercicio 2005	Base	Impacto fiscal y deducciones	Gastos por Impuesto
Resultado contable consolidado antes impuestos	421.463	147.532	147.534
Diferencias permanentes	394	138	138
Diferencias temporales a largo plazo	1.826	639	639
Diferencias temporales a largo plazo por NIIF		(389)	(532)
Otras diferencias temporales	7.462	2.612	995
Compensaciones bases imponible negativas ejercicios anteriores	(1.254)	(439)	(439)
Deducciones			
Producción programas		(577)	(577)
Otras sociedades en consolidación fiscal		(13.956)	(13.956)
Otras		(1.230)	(1.230)
Retenciones y pagos a cuenta		(103.588)	
BASE IMPONIBLE PREVIA COMBINADA	429.891		
CUOTA A PAGAR AGREGADA DEL EJERCICIO		30.742	
GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES ANTES DE AJUSTES			132.572
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios			(1.518)
Impuesto sobre beneficios extranjeros			13
GASTO IMPUESTO DE SOCIEDADES DEL EJERCICIO			131.067

El gasto por impuesto de sociedades es el siguiente:

	2006	2005
	(miles de euros)	
Impuestos del ejercicio	133.439	132.585
Impuestos diferidos, gastos e ingresos	2.785	(1.518)
	136.224	131.067

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado 221 miles de euros y 23 miles de euros en el 2005.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

16.5. Conciliación de los tipos

La reconciliación entre el tipo estatutario vigente en España y el tipo efectivo aplicables al Grupo es como sigue:

	2006	2005
Tipo estatutario en España	35,00	35,00
Deducción por inversiones	(4,78)	(3,31)
Otros (Ver Nota 16.6)	0,01	(0,59)
Tipo efectivo	30,23	31,10

16.6. Impuestos Diferidos

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio vigente.

La ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo quedaba establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe 2.546 de miles de euros.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Los saldos por impuestos diferidos registrados en el Grupo en ambos ejercicios son los siguientes:

	2006	2005
	(miles de euros)	
Impuestos Diferidos con Origen en:		
Provisión por deterioro de inmovilizado	7.525	7.545
Provisión Litigios	6.854	6.665
Otras provisiones	3.575	5.153
Total Impuesto Anticipado	17.954	19.363

A 31 de diciembre de 2006 y de 2005 no existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación ni existen deducciones fiscales pendientes de aplicar en el cálculo del gasto por impuesto de sociedades.

17. Garantías Comprometidas con Terceros

Teniendo en cuenta la naturaleza de las distintas garantías, el detalle a 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

Naturaleza	Importe (miles de euros)
Avales Constituidos	
Avales constituidos para contratos/concesiones/concursos	14.649
Avales judiciales	36.565
	51.214
Avales recibidos	32.060

17.1. Avales Constituidos

Dentro de los avales de la primera categoría se encuentra uno de 6.010 miles de euros en concepto de garantía para responder de las obligaciones que se deriven de la Concesión del Servicio Público de Televisión en Gestión indirecta, de conformidad con lo que establece la Ley 107/1988 de 3 de mayo y la Resolución de 25 de enero de 1989 de la Secretaría General de Comunicaciones. Dicha concesión ha sido renovada por otro periodo de diez años por acuerdo del Consejo de Ministros de 10 de Marzo de 2000, hecho público mediante la Resolución de la S.G.C. de la misma fecha, publicada en el B.O.E. de 11 de marzo de 2000.

El Grupo tiene avales constituidos por importe de 3.021 miles de euros ante La Dirección General para el Desarrollo de la Sociedad de la Información (Ministerio de Ciencia y Tecnología, actualmente Ministerio de Industria y Turismo), por plazo indefinido y en

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

garantía de anticipos reembolsables concedidos por dicha Dirección General en concepto de ayuda para la investigación y desarrollo del proyecto "Investigación y desarrollo para la mejora y ampliación del actual sistema de gestión y aplicaciones para la adecuación de los procesos de trabajo y a las nuevas herramientas tecnológicas y para su integración con el archivo digital".

Los avales judiciales corresponden, por un lado a las responsabilidades que pudieran derivarse de las actuaciones procesales iniciadas como consecuencia del Auto de fecha 1 de junio de 1998, no estimándose que puedan derivarse pasivos contingentes adicionales significativos para la Sociedad dominante, por otro lado, el Grupo tiene constituido un aval por valor de 17.743 miles de euros en relación con los asuntos descritos en la Nota 13.

17.2. Avales Recibidos

El Grupo, dentro de sus formas de contratación publicitaria recoge la necesidad de que las ventas aplazadas acompañen avales de garantía para el buen fin de la operación. El importe de avales recibidos por este motivo a 31 de diciembre de 2006 es el que aparece detallado en el cuadro anterior.

18. Plan de Incentivos mediante Acciones

En el ejercicio 2006 el Grupo ha aprobado un Plan de Opciones sobre Acciones de la Sociedad dominante. El periodo de devengo es de tres años, siendo el periodo de ejercicio el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2009 y el 25 de julio de 2011, y el precio de ejercicio de 18,57 euros por acción.

El valor razonable de las opciones sobre acciones ha sido estimado a la fecha de concesión de cada uno de los planes usando el modelo binomial de valoración de opciones bajo unos supuestos que incluyen las mejores estimaciones existentes a la fecha, sobre:

- i) La volatilidad del título
- ii) La distribución de dividendos hasta el ejercicio de la acción
- iii) El periodo "vesting", que son 3 años.

El Grupo ha aplicado la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a sus planes de opciones sobre acciones. La normativa requiere que los servicios recibidos de los empleados por cambio de opciones sobre acciones concedidas, sean cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias al valor razonable calculado y en la fecha de concesión, registrando un gasto de 2.655 miles de euros en el ejercicio 2006.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Estos sistemas de retribución basados en acciones quedan reflejados para el ejercicio 2006 en el cuadro siguiente:

	Número de Opciones	Precio de Ejercicio (Euros)	Año de Concesión	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Final del Derecho
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	11.250	10,15	2004	24/06/05	24/06/07
Opciones concedidas	1.483.500	19,70	2005	27/07/08	27/07/10
Opciones ejercitadas	(11.250)	19,11	2004		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	1.483.500	19,70			
Opciones concedidas	1.733.150	18,57	2006	26/07/09	25/07/11
Opciones canceladas	(263.000)	19,70	2005		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	2.953.650				

19. Instrumentos Financieros

La Sociedad realiza operaciones con instrumentos financieros cuya naturaleza es la cobertura del riesgo de tipo de cambio de las compras de derechos de propiedad audiovisual que se producen en el ejercicio y que están contabilizados en el balance consolidado del Grupo.

A continuación se presenta un desglose, por plazos de vencimiento, de los valores nominales de los derivados financieros que mantiene en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2006:

ACTIVOS	Nominal / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en USD		Valor razonable
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
Compra de divisas no vencidas: Compras de dólares contra euros	7.385	9.222	1,317	411

El valor razonable de dichas cobertura aparece reflejado en balance dentro de "Otras deudas no comerciales".

Con posterioridad a las coberturas efectuadas en el ejercicio 2006 en función de los compromisos contractuales existentes, se produjeron modificaciones de vencimientos no previstas en dichos compromisos lo que motivó que, a cierre del ejercicio, existiera un exceso de cobertura por un importe no significativo (699 miles de dólares USD).

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

20. Ingresos y Gastos

20.1. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

Actividad	2006 Miles de euros	2005 Miles de euros
Ingresos publicitarios Grupo Publiespaña	922.806	870.931
Otros Ingresos publicitarios	620	725
Prestación servicios	42.421	26.467
Otros	13.162	9.794
Total	979.009	907.917

En las presentes cuentas anuales consolidadas no se presenta un desglose de los ingresos por segmento de actividad al no tener el Grupo sectores de actuación diferenciadas por líneas de actividad o geográficamente significativos.

20.2. Los gastos de personal correspondientes al 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006 Miles euros	2005 Miles euros
Sueldos y salarios	63.271	59.931
Periodificac. compromisos opciones s/acciones	2.655	1.548
Seguridad Social	11.571	11.332
Cargas sociales	1.981	2.281
Total	79.478	75.092

El número medio de personas empleadas en el Grupo por categoría profesional ha sido el siguiente:

	2006	2005
Directores	89	67
Jefes	84	109
Técnicos	110	105
Administrativos	848	831
Otros	32	38
Personal por obra	21	35
Total personal	1.184	1.185

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

20.3.El detalle del saldo incluido en "Variaciones de provisiones de circulante" al cierre del ejercicio, que corresponde a la provisión por insolvencias es el siguiente:

	2006 Miles euros	2005 Miles euros
Dotaciones	662	1.865
Aplicaciones	(830)	(1.080)
Total	(168)	785

20.4.Servicios prestados por los auditores

Incluido en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas del Grupo prestados por el auditor Deloitte, S.L. por importe de 161 miles de euros en el ejercicio 2006, y 155 miles de euros en el ejercicio 2005.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados íntegramente a la Sociedad dominante por el auditor principal han ascendido a 62 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, de los cuales 30 miles de euros corresponden a servicios relacionados con la auditoria. A 31 de diciembre de 2005 los honorarios relativos a otros servicios profesionales ascendía a 165 miles de euros.

20.5.El ingreso financiero neto del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido como sigue:

	2006 Miles euros	2005 Miles euros
Ingresos por intereses	11.563	7.259
Menos Gastos por intereses	(1.647)	(1.521)
Total	9.916	5.738

20.6.Diferencias de Cambio

El desglose de las diferencias de cambio de los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	2006 Miles euros	2005 Miles euros
Diferencias positivas de cambio	1.134	1.290
Diferencias negativas de cambio	(1.018)	(1.223)
Total	116	67

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera, en las activaciones de derechos de propiedad audiovisual y derechos de distribución asciende a 36 millones USD en el ejercicio 2006 y a 43 millones USD en el 2005.

Asimismo, dentro del apartado de deudas por compras de Derechos Audiovisuales, 9.706 miles de euros están denominados en dólares en el ejercicio 2006 y 5.214 miles de euros en el 2005.

Dentro del apartado de clientes por ventas y prestación de servicios, 585 miles de euros están denominados en dólares, frente a 246 miles de euros que están denominados en dólares en el 2005.

20.7. Aportación al Resultado Consolidado.

El detalle de la aportación al resultado consolidado por sociedad es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Miles de euros</u>	<u>Miles de euros</u>
Gestevisión Telecinco, S.A.	225.070	209.917
Grupo Editorial Telecinco, S.A.U.	2.771	2.830
Estudios Picasso, S.A.U.	4.125	(138)
Atlas España, S.A.U.	5.584	4.745
Atlas Media, S.A.U.	1	305
Atlas País Vasco, S.A.U.	175	317
Mi Cartera Media, S.A.U.	1.000	1.338
Cinematext, S.A.	89	67
Cinematext Italia, S.R.L.	67	30
Publiespaña S.A.U.	69.672	67.044
Publimedia S.A.U.	4.827	4.062
Advanced Media S.A.U.	(78)	3
Red de Televisión Digital Madrid, S.A.U.	(27)	(3)
Empresas Participadas	973	(186)
Total	314.249	290.331

Los ajustes aplicados según Normas Internacionales de Información Financiera se han añadido a los resultados individuales de cada sociedad que los genera.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

20.8. Arrendamiento Operativo

El importe recogido en concepto de arrendamiento operativo para cada ejercicio es:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Miles de euros</u>	
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	1.309	1.590
	<u>1.309</u>	<u>1.590</u>

Los compromisos futuros de arrendamientos operativos asumidos por el Grupo tienen un vencimiento de un año, y son por un importe similar a los asumidos en el presente ejercicio

21. Beneficio por Acción

A 31 de diciembre de 2006 y el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles y diluidas es el siguiente:

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Total acciones emitidas	246.641.856	246.641.856
Menos: Acciones propias	(1.411.540)	(1.450.000)
Total de acciones en circulación	245.230.316	245.191.856
Efecto dilutivo de opciones sobre acciones y entrega gratuita de acciones	(1.218.246)	1.450.000
Número total de acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido	245.423.610	245.191.856

21.1. Beneficio Básico por Acción:

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en el ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

De acuerdo con ello:

	2006	2005	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	314.249	290.331	23.918
Acciones en circulación	245.230.316	245.191.856	38.460
Beneficio básico por acción (euros)	1,28	1,18	0,10

21.2. Beneficio Diluido por Acción:

El beneficio diluido por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

De acuerdo con ello:

	2006	2005	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	314.249	290.331	23.918
Acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido	245.423.610	245.191.856	231.754
Beneficio diluido por acción (euros)	1,28	1,18	0,10

22. Operaciones con Partes Vinculadas

22.1. Operaciones con empresas asociadas y con accionistas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes y empresas asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Los saldos deudores y acreedores que el Grupo tiene con partes vinculadas son los siguientes:

	Ejercicio 2006 (Miles de euros)		Ejercicio 2005 (Miles de euros)	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Publici Televisión, S.A.	1.114	-	614	-
Europortal Jumpy España, S.A.	230	651	91	459
Aprok Imagen SL.	7	105	6	209
Canal Factoría de Ficción, S.A.	769	92	266	282
Premiere Megaplex, S.A.	10	-	-	-
Producciones Mandarina, S.L.	64	4.029	-	-
Hormigas Blancas Producciones, S.L.	24	255	-	-
Fundación Telecinco	9	-	-	-
Grupo Mediaset	243	1.243	533	1.290
Grupo Vocento	121	16.314	145	11.673
Total	2.591	22.689	1.655	13.913

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Ventas bienes		Compras bienes		Otras ventas		Otras compras	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Publici Televisión, S.A.	2.518	2.103	-	-	-	-	-	-
Europortal Jumpy España, S.A.	288	180	1.452	701	13	10	-	-
Aprok Imagen SL.	2	8	1.343	1.976	-	-	-	-
Canal Factoría de Ficción, S.A.	276	293	298	849	866	583	-	-
Premiere Megaplex	-	-	-	-	49	46	-	-
Hormigas Blancas Producciones, S.L.	21	-	1.267	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina, S.L.	48	-	9.791	-	7	-	-	-
Grupo Mediaset	1.236	963	710	609	-	1	631	201
Grupo Vocento	237	370	4.372	2.308	12	28	34.829	11.911
Total	4.626	3.917	19.233	6.443	947	668	35.460	12.112

Los importes pendientes de pago no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se han dotado cantidades significativas de provisión para insolvencias en relación con los importes debidos por las partes vinculadas.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

El detalle de las condiciones de financiación del Grupo con empresas asociadas y accionistas en cuanto a los límites establecidos, saldos dispuestos y plazos de vencimiento es el siguiente:

Créditos:

	Corto Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Largo Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Vto
Ejercicio 2006					
Empresas asociadas o accionista	7.320	1.695	-	-	-
Ejercicio 2005					
Empresas asociadas o accionista	6.820	1.186	1.763	1.763	2007

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones, excluyendo aquellos formalizados en la modalidad de préstamo participativo, son de EURIBOR más un diferencial de mercado, para el 2005 el diferencial era de entre 0,5, 0,6 y 1,25%

La financiación con empresas asociadas se materializa en pólizas de crédito o préstamos comerciales.

22.2. Remuneración a Administradores

La remuneración total devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ascendió en el ejercicio 2006 y 2005 a 4.095 y 4.346 miles de euros, respectivamente, en concepto de salario y otras retribuciones en especie.

Así mismo la Sociedad no ha otorgado a los Administradores ningún anticipo ni crédito y no tiene asumida ninguna obligación o garantía por pensiones o por cualquier otro concepto, por cuenta de ningún miembro de su Consejo de Administración.

Adicionalmente el Consejo de Administración de la Sociedad ha concedido en el ejercicio 2006 un total de 269.000 opciones sobre acciones, valoradas en 257 miles de euros, a favor de los Consejeros de la Sociedad que están pendientes de ejercitar al cierre del ejercicio 2006. En el ejercicio 2005 se concedieron 216.000 opciones sobre acciones, valoradas en 225 miles de euros, estando también pendientes de ejercitar.

Cada una de las opciones concedidas da derecho a comprar una acción de la sociedad dominante.

El precio de ejercicio de cada opción es de 18,57 euros y de 19,70 euros para los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente, tal como se detalla en la Nota 18.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2006, las principales circunstancias de las opciones sobre acciones de la Sociedad concedidas a sus Administradores se resumen de la forma siguiente:

	Número de opciones s/acciones	Precio de Ejercicio (euros)	Fecha inicio de derechos	Fecha final de derechos
Total Consejo de Administración	485.000			
Por opciones concedidas en 2005	216.000	19,70	27/07/08	27/07/10
Por opciones concedidas en 2006	269.000	18,57	26/07/09	25/07/11

22.3. Retribución a la Alta Dirección

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad y personas que desempeñan funciones asimiladas, excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración puede resumirse en la forma siguiente:

Número de personas		Total Retribuciones (miles de euros)	
2006	2005	2006	2005
18	17	5.889	5.479

Los conceptos retributivos consisten en una retribución fija y una retribución variable. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos anuales.

Adicionalmente existe una retribución plurianual sobre cuyos objetivos no existe certeza de cumplimiento, pero la Sociedad ha dotado a 31 de diciembre de 2006 una provisión que representa el mejor estimado a dicha fecha en base a una previsión conservadora.

El número de opciones asignadas a la Alta Dirección en el ejercicio 2006 es de 1.464.150 por un importe de 1.399 miles de euros que se registran como Gastos de personal. Dichas opciones están pendientes de ejercitar al cierre del ejercicio 2006.

22.4. Detalle de operaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter 4º de la Ley de Sociedades Anónimas, y en relación a la Compañía GESTEVISION TELECINCO, S.A., se hace constar que, D. Giuseppe Tringali, D. Paolo Vasile, D. Giuliano Adreani, D. José Ramón Álvarez Rendueles, D. Pier Silvio

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Berlusconi, D. Fedele Confalonieri, D. Ángel Durández Adeva, D. Marco Giordani, D. Miguel Iraburu Elizondo, D. Alfredo Messina, miembros del Consejo de Administración de la Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. a 31 de diciembre de 2006, no han mantenido ni mantienen participaciones en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GESTEVISION TELECINCO, S.A.

D. Alejandro Echevarría Busquet:

Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de Participación	Funciones
Vocento, S.A.	Comunicación	0,1752%	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072%	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002%	Consejero

D. José M^a Bergareche Busquet:

Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de Participación	Funciones
Vocento, S.A.	Comunicación	0,006%	Vicepresidente y Consejero Delegado
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2780%	Vicepresidente

D. Borja de Prado Eulate:

Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de Participación	Funciones
Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.	Comunicación	1% (indirecta)	Consejero

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GESTEVISION TELECINCO, S.A.:

D. Alejandro Echevarría Busquet:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Diario El Correo, S.A.	Edición de Periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de Periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	Agencia de Noticias	Cuenta propia	-	Presidente
Publiespaña, S.A.U	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Presidente

D. Paolo Vasile:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio Digital	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero

D. Giuliano Adreani:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
R.T.I. – Reti Televisive Italiane S.p.A.	Operador de televisión	Cuenta propia	-	Consejero

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

D. José M^a Bergareche Busquet:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente

D. Pier Silvio Berlusconi:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
R.T.I. – Reti Televisive Italiane S.p.A.	Operador de televisión	Cuenta propia	-	Presidente / Consejero Delegado

D. Borja de Prado Eulate:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.	Comunicación	Cuenta propia	-	Consejero

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se hace constar que D. Giuseppe Tringali, D. José Ramón Álvarez Rendueles, D. Fedele Confalonieri, D. Angel Durández Adeva, D. Marco Giordani, D. Miguel Iraburu Elizondo, D. Alfredo Messina no han realizado ni realizan, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

23. Acontecimientos Posteriores al Cierre.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha alcanzado un acuerdo entre Grupo Telecinco y el accionista tercero que detentaba el 50% de las acciones de Europortal Jumpy España, S.A. (sociedad en la que se concentran las actividades de Internet del Grupo) mediante el cual la sociedad matriz Gestevisión Telecinco, S.A. recompra en su totalidad la participación accionarial de aquel, de modo que el Grupo pasará a controlar el 100% de Europortal Jumpy España, S.A. y, por lo tanto, consolidará su participación por el método "line by line"

Por lo que se refiere a la inversión en cine español, a fecha de formulación de estas cuentas la película "El laberinto del Fauno", coproducida por el Grupo a través de la sociedad "Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U." y cuya inversión proviene de la obligación legal de invertir el 5% de los ingresos de la concesionaria Gestevisión Telecinco, S.A. en cine español y europeo, acaba de obtener tres Oscars en la 79 edición de estos prestigiosos premios, concretamente en las modalidades de Mejor Fotografía, Mejor Dirección Artística y Mejor Maquillaje. Estos galardones son la culminación de otros premios y nominaciones obtenidos en el año tanto por ésta producción como por "Alatriste", título coproducido también por Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.

Madrid, 28 de febrero de 2007

D. Alejandro Echevarría Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez Reñdueles

D. José M^a Bergareche Busquet

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Durández Adéva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate

Gestvisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

2006: EL AÑO DE LA CONFIRMACIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO EN UN MERCADO CAMBIANTE

Si 2005 fue el año de la confirmación de Telecinco como referente del mercado televisivo español tras su liderazgo en las principales magnitudes empresariales del ámbito de la comunicación (audiencia, facturación publicitaria, márgenes financieros, generación de caja y capitalización bursátil), 2006 ha sido el año de la consolidación de la cadena en todos estos parámetros.

En un mercado cambiante caracterizado por la entrada de dos nuevas cadenas en analógico, que en una clara apuesta por alcanzar cuotas significativas de audiencia y publicidad han emitido eventos deportivos de primer nivel como el Mundial de Fútbol y Baloncesto, Telecinco ha sido capaz no sólo de mantener y reforzar su liderazgo, sino que además ha incrementado sus resultados económicos gracias a la fortaleza y capacidad de adaptación de su modelo de negocio empresarial.

El éxito sostenido del modelo de Telecinco, basado en una política de programación estable y definida y en una estrategia publicitaria que permite satisfacer de manera permanente y segura las expectativas de los anunciantes, ha reportado a la cadena unos niveles de rentabilidad, generación de beneficio, caja neta y distribución de valor a los accionistas a través de dividendo ordinario absolutamente únicos en el sector.

De este modo, tras la exitosa salida a Bolsa de la compañía, la conquista del liderazgo de audiencia en 2004 y la confirmación del éxito en 2005, Telecinco ha demostrado este año su capacidad de crecimiento como consecuencia de la excelencia de un modelo empresarial y de la capacidad y experiencia de gestión de quienes lo llevan a cabo.

LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2006

La economía mundial en 2006 ha estado marcada por la existencia de datos contradictorios a ambos lados del Atlántico (desaceleración de la economía norteamericana e incipiente recuperación de la economía europea). En cuanto a Estados Unidos, los datos referentes al mercado inmobiliario indicaban una fuerte desaceleración del mismo, principalmente a partir del segundo trimestre de 2006 y en estos momentos aún no está claro si la caída del mercado inmobiliario se trasladará o no a la economía global vía consumo. En todo caso, el crecimiento de la economía americana en el segundo semestre de 2006 es el más flojo de los últimos años.

Por lo que respecta a Europa, se ha producido un indudable incremento -aunque por ahora contenido- en la actividad económica tras años de estancamiento. Este repunte ha estado motivado fundamentalmente por el mayor dinamismo de la economía alemana. Con todo, este relanzamiento de la actividad económica tiene tintes modestos y aún hay que esperar para comprobar si continuará o no de manera sostenida durante 2007, aunque los datos disponibles permiten concluir que la economía europea se encuentra situada en una senda de desarrollo.

Gestvisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

La buena noticia está representada por la moderación de las presiones inflacionistas causadas principalmente por la desaceleración de los precios del petróleo, lo que dibuja para los próximos meses un panorama de alzas moderadas en los tipos de interés en Europa y, quizás, el inicio de un proceso de rebajas de tipos en Estados Unidos.

Por lo que respecta a España, ha continuado el proceso de crecimiento del PIB por encima de la media europea (3,9% en el año) y también la inflación ha rebajado su crecimiento respecto de las expectativas de principio de año, si bien se mantiene el diferencial de casi un punto porcentual en relación con la zona euro. Además, la economía española ha absorbido sin problemas las subidas de tipo de interés que el Banco Central Europeo ha acordado en 2006 y ha continuado el proceso de creación de empleo, alcanzándose a finales de año la tasa de desocupación más baja desde finales de los años setenta. También ha continuado creciendo a buen ritmo tanto la inversión inmobiliaria (si bien a un ritmo más modesto) como la inversión productiva no inmobiliaria. Por el contrario, el sector exterior continúa siendo el gran rezagado en el panorama económico nacional con déficits de balanza de pagos que un año más se sitúan en niveles récord.

Estos factores dibujan un panorama macroeconómico para 2007 con un contorno de actividad económica en crecimiento moderado, con una inflación bajo control salvo que agudicen los conflictos internacionales subyacentes y con un recorrido limitado para nuevas subidas de tipos de interés, es decir, un escenario de suave desaceleración en el crecimiento de las principales magnitudes macroeconómicas que aún así continuarán creciendo, lo que técnicamente se suele denominar aterrizaje suave o "soft landing".

Sobre la base de todo lo anterior, y considerando la estrecha correlación existente entre las grandes magnitudes macroeconómicas y el gasto publicitario, de mantenerse las premisas ya señaladas en lo que se refiere a la evolución de la economía global y la española, el mercado publicitario debería experimentar un año de crecimiento moderado.

INCREMENTO DE LOS INGRESOS PUBLICITARIOS

El notable incremento de la inversión publicitaria en televisión durante 2006 es la mejor prueba de la solidez y fortaleza de las cadenas generalistas en abierto, y de su gran capacidad para atraer a los anunciantes que buscan llegar a un amplio conjunto de espectadores.

Los ingresos publicitarios del Grupo, obtenidos a través de las concesionarias Publiespaña, S.A.U. y Publimedia Gestión S.A., han crecido un 6.0% hasta 922,8 millones de euros, como consecuencia de la creciente confianza de los anunciantes en la compañía para alcanzar los segmentos de audiencia más valiosos. Este crecimiento se ha sustentado en el liderazgo de Telecinco en precio, un hecho que descansa en la capacidad de servicio y el amplio abanico de productos que la concesionaria ofrece a sus anunciantes, a quienes aporta un excelente *target comercial*, parámetro también liderado por Telecinco.

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

LIDERAZGO DE AUDIENCIA EN TODAS LAS FRANJAS

Telecinco ha cerrado 2006 como líder indiscutible de audiencia en el total día con un 21,2% de *share*, 1,8 puntos por delante de Antena 3 (19,4%) y 2,9 puntos sobre TVE 1 (18,3%). Además, la cadena se ha impuesto con rotundidad en todas las franjas horarias, incluido el *prime time*, donde se concentra la mayor inversión publicitaria. En esta decisiva franja, la diferencia de Telecinco (21,4%) respecto a sus competidoras se ha acrecentado aún más hasta abrir una distancia de 2,3 puntos sobre Antena 3 (19,1%) y 3,3 sobre TVE 1 (18,1%).

Por otro lado, Telecinco ha sumado en 2006 su octava victoria consecutiva en *target* comercial con un 23,1%. La cadena ha liderado este segmento en todos los meses del año con una ventaja de 3,2 puntos sobre Antena 3 (19,9%) y de 8,4 sobre TVE 1 (14,7%).

Con respecto al año anterior, Telecinco es la televisión que mejor comportamiento ha registrado a pesar del aumento de la competencia, dato que demuestra una vez más la capacidad de la cadena de adaptarse exitosamente a los retos del nuevo entorno audiovisual.

UNA PROGRAMACIÓN SÓLIDA Y ESTABLE, LA CLAVE DEL ÉXITO

El éxito de audiencia de Telecinco se fundamenta en una programación claramente reconocible por el espectador, basada en una oferta que combina espacios consolidados con nuevas apuestas de diverso género. Las series de ficción nacional y extranjera, los programas de producción propia, la fuerza de los directos y la Fórmula 1 han sido los pilares sobre los que Telecinco ha sustentado su éxito en 2006, un año durante el cual la cadena ha dedicado más del 80% de sus emisiones a espacios de producción propia.

Telecinco ha demostrado su fortaleza en el *ranking* de las 20 emisiones más vistas del año, donde la cadena ha situado un total de 13 espacios -todas sus series, "Operación Triunfo", "Gran Hermano" y la Fórmula 1- frente a 3 programas de TVE 1 y Antena 3 y tan sólo uno de Cuatro. Por lo que respecta a las series de ficción más vistas, ocho de las diez primeras corresponden a Telecinco frente a una de TVE 1 y otra de Antena 3.

UNA ESTRATEGIA DE CONTENIDOS NOVEDOSA

Los directos, la producción propia y los formatos innovadores son las armas con las que Telecinco ha resistido la entrada de los nuevos competidores en el mercado. Bajo estas premisas, la cadena ha emprendido en 2006 una nueva senda en su estrategia de contenidos que le ha llevado a alcanzar acuerdos y alianzas estratégicas de producción, tanto con productoras de nueva creación como con productoras ya establecidas, con el fin de reforzar su acceso a contenidos que le permitan mantener su liderazgo de audiencia.

Con esta política Telecinco consigue un doble objetivo: por un lado, se asegura la capacidad de explotar formatos de éxito de manera continuada y, por otro, potencia la creatividad de jóvenes profesionales de la televisión. En todos los casos, los acuerdos se han complementado

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

con la toma de una participación no de control en el accionariado de las productoras. Esta participación accionarial se ha sustanciado tanto a través de Gestevisión Telecinco, S.A. como a través de Atlas España S.A.

TELECINCO, LA TELEVISIÓN MÁS RENTABLE DE EUROPA

Telecinco ha experimentado en 2006 un crecimiento significativo en todas las magnitudes económicas de relevancia, lo que le sitúa de nuevo como la televisión más rentable de Europa. Esta circunstancia es consecuencia directa del liderazgo de audiencia, la acertada política comercial de Publiespaña, S.A.U. y la fortaleza del mercado publicitario, todo ello en un entorno de entrada de nuevos competidores que se han incorporado al mercado con considerables recursos económicos para la adquisición de contenidos de programación.

Comparando los resultados del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 con los del año anterior se pueden apreciar notables incrementos:

- El importe neto de la cifra de negocios crece un 7,83%, pasando de 907,9 millones de euros en 2005 a 979 millones en 2006, de modo que el total de los ingresos de explotación suben también por encima del 7% hasta alcanzar los 997,5 millones de euros en 2006 (931,1 millones en el año anterior).
- La evolución de los costes en 2006 ha sido satisfactoria puesto que los gastos de explotación totales crecen en un 7,7% respecto al año anterior. Este porcentaje incluye el coste adicional de los dos nuevos canales en digital (coste de la señal y programación) así como el incremento en la amortización de los derechos del cine español y europeo que van asociados a unos mayores ingresos de explotación de dichos derechos, mientras que el resto de los costes consolidados del Grupo han evolucionado en línea con la inflación. Esto ha sido posible gracias a la estrategia de la cadena de asegurarse contenidos valiosos a un coste medido y por períodos de tiempo razonables tras una fructífera asociación con los proveedores y otros protagonistas clave en la estrategia de programación que han valorado positivamente la asociación a medio plazo con la compañía líder del sector.
- En términos de beneficio de explotación, se alcanza en el ejercicio la cifra de 439,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,4% respecto al año anterior (413,3 millones).
- Finalmente, el resultado neto del año ascendió a 314,2 millones de euros en 2006, con un incremento del 8,2% respecto al año anterior, en el que se alcanzaron los 290,3 millones de euros de beneficio neto.

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

DIVIDENDOS

Durante el ejercicio 2006, la Junta de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo ordinario a los accionistas por importe de 290.3 millones de euros con cargo a los resultados de 2005. Este importe supone 1.18 euros por acción.

De manera análoga y siguiendo la política de la compañía consistente en distribuir a los accionistas como dividendo ordinario la tesorería que no es necesaria para las actividades operativas del Grupo, el Consejo propondrá a la Junta de Accionistas la distribución de un dividendo ordinario basado en estas premisas.

INVERSIONES EN DERECHOS Y EN CINE

En 2006 Telecinco ha continuado con su política de inversiones en derechos audiovisuales aplicando una cuidada selección en cuanto a la tipología y a los contenidos con el objetivo de sostener en el futuro los índices de audiencia y garantizar una óptima explotación publicitaria. Asimismo, Telecinco ha puesto especial énfasis en la inversión en series de producción nacional.

Mención especial merece la actividad desarrollada por Estudios Picasso S.A. (sociedad participada al 100% por Gestevisión Telecinco, S.A.), encargada de coproducir las obras cinematográficas a que obliga la legislación vigente y que supone la necesidad de invertir en cine español y europeo el 5% de los ingresos de explotación de la concesionaria. En este ámbito, en el que la inversión cinematográfica nace de una obligación legal y no de una decisión libre de la cadena, Telecinco ha optado por la calidad y ambición de los proyectos que se acometen de manera que todos ellos han nacido acompañados de una vocación de actuación internacional a través de directores y actores de prestigio con los que ampliar la base de explotación económica más allá de nuestras fronteras (carácter del que el cine español carece, salvo excepciones muy concretas). Con ello, Telecinco intenta rentabilizar la inversión y producir películas que aúnan calidad y comercialidad, todo ello bajo el sello distintivo de la cadena.

En este sentido, durante el año se han estrenado "Alatriste" y "El Laberinto del Fauno", dos producciones de elevado presupuesto que han obtenido una excelente recaudación por taquilla y por ventas internacionales y que, simultáneamente, han obtenido el reconocimiento de la crítica con importantes premios y nominaciones en su palmarés.

Cómo culminación de todo lo anterior, cabe resaltar la obtención de tres Oscars en la 79 edición de estos prestigiosos premios a la película "El Laberinto del Fauno" en las categorías de Mejor Director Artística, Mejor Fotografía y Mejor Maquillaje. La concesión de estos galardones refuerzan los ya magníficos resultados de esta producción que, con una recaudación superior a los 30 millones de Euros a la fecha de formulación de estas cuentas se convierte en la película de habla hispana más taquillera y en la quinta película extranjera más vista en la historia del cine de los Estados Unidos.

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

LA TELEVISIÓN DIGITAL.

Telecinco completó en 2004 el proceso de total digitalización técnica y comenzó a emitir dos nuevos canales en digital con programación propia a partir de noviembre de 2005, actividad que ha continuado en 2006. Estos dos nuevos canales digitales son de naturaleza complementaria a las emisiones analógicas de Telecinco y tratan de ofrecer, dentro de las limitaciones de penetración de la televisión digital terrestre que a día de hoy son evidentes, una programación alternativa a la que ofrece Telecinco.

LA EVOLUCIÓN CONSTANTE DE LA ACCIÓN

En un año difícil para el sector desde el punto de vista bursátil, Telecinco ha sido en 2006 la compañía de medios de comunicación del Ibex 35 con mejor comportamiento bursátil. En efecto, tras un inicio de año difícil para los principales índices de referencia bursátiles y para el sector de medios de comunicación, la cotización de Telecinco inició su recuperación a partir del mes de mayo para finalizar el ejercicio con una revalorización del 1.2%, lo que supone una capitalización bursátil de 5.323 millones de euros al precio de cierre del año (21,57 euros por título), lo que supone una revalorización de más del 100% desde la salida a Bolsa, en junio de 2004.

En términos de volumen efectivo de negociación, éste aumentó un 13% en relación con el año anterior, alcanzando la cifra de 8.885,1 millones de euros equivalentes a 424,2 millones de títulos.

La cotización más alta del año se produjo el 11 de enero (22,90 Euros por título) y la mínima (17,47 Euros), el 14 de junio.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2006 y de conformidad por la autorización dada por la Junta de Accionistas a estos efectos, la sociedad procedió a la adquisición de acciones propias para dar cobertura al Plan de Opciones Sobre Acciones concedido a Consejeros y Directivos del Grupo correspondiente al ejercicio 2006, que el Consejo de Administración aprobó en su reunión de 26 de julio.

Al cierre del ejercicio, la sociedad había adquirido un total de 1.411.540 acciones que cubren todo el Plan de Stock Options aprobado en 2005, más una parte del Plan 2006 arriba mencionado.

COBERTURA DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo realiza operaciones de cobertura de cambio relativas a aquellas transacciones (principalmente compras de derechos de producción ajena) denominadas en moneda extranjera. Estas operaciones de cobertura tienen como objetivo evitar el impacto en la cuenta de resultados de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los pasivos pendientes de pago correspondientes a las transacciones citadas y para ello se realizan compras de divisas por el

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

importe de dichos pasivos que se contratan a los plazos de pago previstos. Dichas coberturas se efectúan cuando se contabilizan los derechos en el activo del Grupo.

PERSPECTIVAS DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DEL GRUPO

La actividad del Grupo en 2007 se dirigirá a mejorar aún más el modelo de negocio de televisión que ha permitido a Telecinco constituirse en la empresa líder de su sector en el mercado español. En un entorno de fulgurante desarrollo, Telecinco trabajará con voluntad pionera en la continuación de la experimentación y puesta en marcha de contenidos para nuevos medios como móviles, Internet o televisión por cable, ADSL y televisión en el móvil DVBH.

Por ello, constituirá un objetivo estratégico de primer nivel el mantenimiento de esta posición de liderazgo en su negocio tradicional, tanto por lo que se refiere a los niveles de audiencia (con especial énfasis en aquellos "targets" más atractivos desde el punto de vista publicitario) como en lo relativo a la optimización económica del espacio publicitario a través de la concesionaria en exclusiva Publiespaña, S.A.U.

También se incrementarán las acciones encaminadas al control de costes que tan buenos resultados ha reportado, sin que esto suponga en ningún caso la pérdida de oportunidades en el desarrollo del negocio hacia nuevos medios. Telecinco buscará así mantener, y en la medida de lo posible incrementar, los márgenes de rentabilidad operativa y financiera así como la capacidad de generación de caja ya que todos ellos constituyen unos parámetros de medida de la eficiencia financiera y operativa del Grupo que no tienen parangón en el sector.

Una de las principales vías de desarrollo se centrará en la emisión de Televisión Digital Terrestre (TDT) a través de los dos canales de reciente constitución y del que ya existía previamente. En este sentido, la estrategia del Grupo consiste en la programación de la mejor oferta de contenidos, siempre atentos a conseguir el mejor equilibrio entre los costes, los potenciales espectadores y las posibilidades de explotación publicitaria.

También se profundizará en la estrategia de producción que se ha iniciado en 2006 y que consiste en colaborar activamente mediante acuerdos a medio plazo con las empresas en las que se ha tomado una participación accionarial no de control, ya que se considera que esta vía de actuación será beneficiosa para la cadena puesto que asegura el talento y la capacidad de producción de formatos de éxito a precios razonables y en mutuo beneficio tanto para la cadena como para los productores ejecutivos con los que se asocia bajo esta fórmula.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

La creciente importancia que las compañías dan a la responsabilidad social cobra en el caso de Telecinco un apartado importante al tratarse de un medio de comunicación de masas. Cada vez son más las firmas que destinan parte de sus recursos humanos y económicos a este capítulo.

Gestión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

Entre las diversas iniciativas desarrolladas por Telecinco, destaca "12 meses, 12 causas" porque aprovecha su mayor potencial: la capacidad una televisión líder como Telecinco de llegar a un gran número de espectadores. "12 meses, 12 causas" es un proyecto de concienciación social creado para informar y sensibilizar al público de la cadena acerca de los temas sociales que más afectan en la actualidad. Para ello Telecinco produce y emite un spot cada mes durante todos los días y en todas las franjas horarias con un mensaje concreto que busca la complicidad y la implicación de los espectadores. De esta manera, Telecinco pone a disposición del Grupo un importante fragmento de su fuente de ingresos, que es el limitado espacio publicitario.

Por otro lado, con el fin de alcanzar a un público joven y poder desarrollar cada causa de la mejor forma posible, "12 meses, 12 causas" también transmite los mensajes a través de los programas de la cadena, la página web www.12meses12causas.com y acciones especiales en medios alternativos que permiten una mayor interactividad con la audiencia.

Como parte de este proyecto se han creado, además, los Premios Telecinco 12 meses 12 causas, que en 2006 han celebrado su segunda edición en reconocimiento a la labor de todas aquellas empresas y personas que más han contribuido a aportar soluciones de paz, desarrollo y solidaridad.

En lo que respecta al ámbito interno, Telecinco ha apostado claramente en 2006 por el desarrollo profesional de los trabajadores a través de cursos o planes de formación, entre otras iniciativas.

Madrid, 28 de febrero de 2007

D. Alejandro Echevarría Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. José M^a Bengareche Busquet

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Edele Convalonieri

D. Ángel Durández Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate