

Gestevisión Telecinco, S.A.
y
Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2010, elaboradas de acuerdo
a las Normas Internacionales de Información Financiera
adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), Informe de Gestión e
Informe Anual de Gobierno Corporativo

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2010	31/12/2009
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado Material (Nota 6)	49.177	48.533
Inmovilizado Intangible (Nota 7)	5.707	4.500
Derechos Audiovisuales (Nota 8)	264.864	193.988
Fondo de Comercio (Nota 9)	537.080	-
Inv. contabiliz. por el Método de la Participac. (Nota 10)	496.725	132.141
Activos Financieros no corrientes (Nota 11)	61.087	36.529
Activos por impuestos diferidos (Nota 19.3)	154.049	108.215
Total activo no corriente	1.568.689	523.906
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias	11.710	6.571
Deudores	270.457	182.003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	263.021	171.223
Clientes, partes vinculadas (Nota 25.1)	5.805	2.587
Deudores varios	51	8
Personal	132	86
Administraciones Públicas (Nota 19.3)	120	2.439
Activos por impuestos corrientes (Nota 19.3)	1.328	5.660
Otros activos corrientes (Nota 12)	13.666	10.910
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	28.489	5.136
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 14)	87.900	5.564
Total activo corriente	412.222	210.184
TOTAL ACTIVO	1.980.911	734.090

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2010

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresado en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2010	31/12/2009
PATRIMONIO NETO (Nota 15)		
Capital Social	203.431	123.321
Prima de Emisión de acciones	1.065.351	37.013
Reservas de planes de incentivos de opciones sobre acciones	12.781	11.491
Otras Reservas	412.868	318.403
Acciones Propias	(84.746)	(60.734)
Reservas de Sociedades Asociadas	(231.506)	(140.780)
Reservas Reciclables de Asociadas	(36.087)	(40.326)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	70.545	48.442
Total patrimonio neto soc. dominante	1.412.637	296.830
Socios externos	(36.532)	(5.221)
Total patrimonio neto	1.376.105	291.609
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes (Nota 16)	31.978	21.320
Otros pasivos no corrientes (Nota 17)	73.853	90.936
Total pasivo no corriente	105.831	112.256
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con partes vinculadas (Nota 25.1)	43.306	22.416
Deudas por compras o prestaciones de servicios	230.526	102.570
Deudas por compras de Derechos Audiovisuales	33.934	50.485
Otras deudas no comerciales	132.906	96.224
Deudas con entidades de crédito	71.012	75.637
Deudas por subvenciones y otros préstamos	328	396
Administraciones Públicas (Nota 19.3)	36.492	9.636
Acreedores por adquisición de inmovilizado	4.694	1.233
Remuneraciones pendientes de pago	20.356	8.137
Otras deudas	24	1.184
Provisiones corrientes (Nota 18)	57.426	57.470
Otros pasivos corrientes	877	1.060
Total pasivo corriente	498.975	330.225
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.980.911	734.090

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2010

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
INGRESOS		
Importe de la cifra de negocios (Nota 23.1)	837.801	633.555
Ventas	848.070	630.113
Descuentos y Rappels	(40.332)	(29.506)
Prestación de servicios	30.063	32.948
Otros ingresos de explotación	17.260	22.705
Total ingresos de explotación	855.061	656.260
GASTOS		
Reducción de prod. terminados y en curso	4.226	794
Aprovisionamientos	234.656	181.243
Gastos de personal (Nota 23.2)	89.884	79.541
Consumo de derechos audiovisuales	144.522	161.455
Dotaciones amortización	7.967	7.202
Variación de provisiones del circulante (Nota 23.3)	662	395
Otros gastos (Nota 23.4)	153.703	102.849
Total gastos de explotación	635.620	533.479
Beneficios de explotación	219.441	122.781
Ingreso/Gasto financiero (Nota 23.6)	3.452	3.095
Diferencias de cambio (Nota 23.7)	(393)	106
Rdo de Soc. por el método de la participación (Nota 10)	(176.798)	(119.214)
Enajenación/Deterioro de otros activos financieros (Nota 11)	(9.245)	(5.025)
Enajenación de activos no corrientes	43	1.106
Beneficio antes de impuestos	36.500	2.849
Impuesto sobre sociedades (Nota 19.4)	(22)	(24.138)
Resultado del ejercicio (Beneficio)	36.522	26.987
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	70.545	48.442
Socios Externos	(34.023)	(21.455)
Beneficio por acción (Nota 24.1)	0,17	0,20
Beneficio por acción diluido (Nota 24.2)	0,18	0,20

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2010

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>36.522</u>	<u>26.987</u>
Variaciones de valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta		
- Correcciones Valorativas registradas en patrimonio (Nota 11)	-	(5.025)
- Efecto Impositivo	-	1.508
- Reclasificaciones a la Cuenta de Resultados Separada (Nota 11)	-	5.025
- Efecto Impositivo	-	(1.508)
Componentes de otro resultado global correspondiente a sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	10.851	15.776
RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO	<u>47.373</u>	<u>42.763</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	78.684	60.274
Socios Externos	(31.311)	(17.511)

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2010

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresado en miles de euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Planes de incent. s/acciones	Reserva legal	Otras Reservas	Acciones Propias	Reservas de asociadas	Reservas reciclables de Asociad.	Resultado ejercicio	Tot. Patrim. Neto soc. Dominante	Socios Externos	Total
Balance a 31.12.2009	123.321	37.013	11.491	24.664	293.739	(60.734)	(140.780)	(40.326)	48.442	296.830	(5.221)	291.609
Componentes de otro resultado global	-	-	-	-	-	-	-	8.138	-	8.138	2.713	10.851
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	70.545	70.545	(34.023)	36.522
Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	8.138	70.545	78.684	(31.311)	47.373
Distribución del resultado	-	-	-	-	91.649	-	(91.647)	-	(48.442)	(48.440)	-	(48.440)
Acciones Propias	-	-	-	-	-	(24.012)	-	-	-	(24.012)	-	(24.012)
Ampliación de capital	80.110	1.028.338	-	-	-	-	-	-	-	1.108.448	-	1.108.448
Planes de incent. mediante acciones	-	-	1.290	-	-	-	-	-	-	1.290	-	1.290
Otros movimientos	-	-	-	-	2.816	-	921	(3.899)	-	(162)	-	(162)
Socios minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Balance a 31.12.2010	203.431	1.065.351	12.781	24.664	388.204	(84.746)	(231.506)	(36.087)	70.545	1.412.637	(36.532)	1.376.105

	Capital Social	Prima de emisión	Planes de incent. s/acciones	Reserva legal	Otras Reservas	Acciones Propias	Reservas de asociadas	Reservas reciclables de Asociad.	Resultado ejercicio	Tot. Patrim. Neto soc. Dominante	Socios Externos	Total
Balance a 31.12.2008	123.321	37.013	10.500	24.664	158.806	(57.813)	(7.239)	(52.158)	211.279	448.373	13.101	461.474
Componentes de otro resultado global	-	-	-	-	-	-	-	11.832	-	11.832	3.944	15.776
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	48.442	48.442	(21.455)	26.987
Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	11.832	48.442	60.274	(17.511)	42.763
Distribución del resultado	-	-	-	-	134.933	-	(133.926)	-	(211.279)	(210.272)	-	(210.272)
Acciones Propias	-	-	-	-	-	(2.921)	-	-	-	(2.921)	-	(2.921)
Planes de incent. mediante acciones	-	-	991	-	-	-	-	-	-	991	-	991
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	385	-	-	385	-	385
Socios minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(811)	(811)
Balance a 31.12.2009	123.321	37.013	11.491	24.664	293.739	(60.734)	(140.780)	(40.326)	48.442	296.830	(5.221)	291.609

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2010

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresado en miles de euros)

	31/12/2010	31/12/2009
TESORERÍA PROCEDENTE DE LA ACTIVIDAD OPERATIVA		
Beneficio neto antes de impuestos	<u>36.500</u>	<u>2.849</u>
<i>Ajustes</i>		
Consumo de derechos audiovisuales (Nota 8)	144.522	161.455
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 6 y 7)	7.967	7.202
Resultado por soc. por puesta en equivalencia método de la participación (Nota 10)	176.798	119.214
Variación provisiones por riesgos y gastos	10.658	(42.545)
Resultados por enajenación deterioro de activos no corrientes	(43)	(1.106)
Ingreso financiero neto (Nota 23.6)	(3.452)	(3.095)
Diferencias de cambio neto (Nota 23.7)	393	(106)
Bajas de otros activos	2.634	3.503
Deterioro de otros activos financieros	9.245	5.025
Beneficio de explotación antes de cambios en el circulante	<u>385.222</u>	<u>252.396</u>
<i>Variación en activos y pasivos operativos neto de efectos derivados de adquisición de nuevas inversiones</i>		
Existencias	4.271	653
Cuentas a cobrar	14.032	15.006
Otros activos corrientes	4.831	(3.987)
Acreeedores	2.816	(6.071)
Otros pasivos corrientes	13.293	(17.899)
Variación provisiones de pasivo	(32.735)	8.965
Tesorería procedente de las actividades operativas	<u>391.730</u>	<u>249.063</u>
Impuestos pagados en origen	(25.190)	(15.737)
Tesorería neta procedente de las actividades operativas (A)	<u>366.540</u>	<u>233.326</u>
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición inmovilizado material (Nota 6)	(7.566)	(3.267)
Adquisición inmovilizado intangible (Nota 7)	(2.524)	(1.907)
Adquisiciones de derechos audiovisuales	(161.495)	(141.643)
Desinversión de derechos audiovisuales	3.369	4.344
Desinversión en inmovilizado financiero	2.051	182
Inversión en asociadas	(532.094)	(60)
Inversión otros activos financieros corrientes y no corrientes	(49.958)	(13.957)
Dividendos recibidos	1.015	1.790
Intereses recibidos	3.616	2.544
Efectivo neto adquirido de combinaciones de negocio	37.805	0
Tesorería neta aplicada a las operaciones de inversión (B)	<u>(705.781)</u>	<u>(151.974)</u>
TESORERÍA APLICADA A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Financiación a largo plazo	(17.082)	30.905
Intereses pagados	(2.219)	(1.923)
Dividendos pagados (Nota 15.2)	(48.440)	(210.272)
Financiación a corto plazo	(4.782)	75.637
Compra acciones propias (Nota 15.4)		(2.921)
Variación de patrimonio	493.707	-
Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación (C)	<u>421.184</u>	<u>(108.574)</u>
Incremento/Decremento de tesorería y otros activos equivalentes [D=A+B+C]	81.943	(27.222)
Efecto de la variación del tipo de cambio	393	(106)
Variación neta en tesorería y otros activos equivalentes	<u>82.336</u>	<u>(27.328)</u>
Efectivo y otros activos equivalentes al principio del ejercicio (Nota 14)	<u>5.564</u>	<u>32.892</u>
Efectivo y otros activos equivalentes al final del ejercicio (Nota 14)	<u>87.900</u>	<u>5.564</u>

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2010

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(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, en la actualidad explota comercialmente cuatro canales de Televisión (Telecinco, Siete, Factoría de Ficción y Boing). Las licencias concedidas para la explotación de dichos canales se han ido produciendo de la siguiente manera:

- 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, fue renovada dicha Concesión por un periodo de diez años a contar desde el 3 de abril de 2000.
- Por acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de noviembre de 2005, se amplió el contrato concesional de forma simultánea al del resto de concesionarios de ámbito nacional, otorgándose tres canales de Televisión Digital Terrestre (TDT).
- Por acuerdo del Consejo de Ministros de 26 de marzo de 2010, ha sido renovada dicha Concesión por otros diez años más. 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 Terrestre. Sin perjuicio de lo anterior, de conformidad con lo establecido en la Disposición Transitoria Segunda de la Ley Audiovisual, la Sociedad solicitó el 3 de mayo de 2010 la transformación de la concesión en licencia para la prestación del servicio de comunicación audiovisual. Mediante el Acuerdo del Consejo de Ministros de 11 de junio de 2010, tuvo lugar la transformación de la concesión en licencia para la prestación del servicio de comunicación audiovisual, con una vigencia de 15 años, prorrogables de forma automática por el mismo plazo, siempre que se cumplan los requisitos del artículo 28 de la Ley 7/2010, de 32 de marzo (Ley Audiovisual).
- Tras el cese de las emisiones de televisión terrestre con tecnología analógica el 3 de abril de 2010 (el “Apagón Analógico”) y en virtud de lo dispuesto en la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 944/2005, la Sociedad el 4 de mayo de 2010 tiene acceso a un múltiple digital de cobertura estatal, que amplía en un canal adicional, hasta un total de cuatro, los gestionados por la Sociedad.

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

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

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 la cabecera de un grupo de sociedades 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. Las sociedades consolidadas en el Grupo son:

Sociedades consolidadas por integración global	País	2010	2009
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	España	100%	100%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	España	100%	100%
Telecinco Cinema, S.A.U.	España	100%	100%
Publiespaña, S.A.U.	España	100%	100%
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	España	100%	100%
Mediacinco Cartera, S.L.	España	75%	75%
Canal Factoría de Ficción, S.A.U.	España	100%	100%
Atlas Media, S.A.U. (1)	España	100%	100%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U. (1)	España	100%	100%
MiCartera Media, S.A.U. (1)	España	100%	100%
Publimedia Gestión, S.A.U. (2)	España	100%	100%
Advanced Media, S.A.U. (2)	España	-	100%
Sociedad General de TV Cuatro, S.A.U. (4)	España	100%	-
Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L. (4) (5)	España	100%	-
Sogecable Media, S.A.U. (4) (5)	España	100%	-
Sogecable Editorial, S.A.U. (4) (5)	España	100%	-
Sociedades integradas por Puesta en Equivalencia	País	2010	2009
Premiere Megaplex, S.A.	España	50%	50%
Pegaso Televisión, Inc	EEUU	44%	35%
Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. (3)	Holanda	33%	33%
Bigbang Media, S.L.	España	30%	30%
Producciones Mandarina, S.L. (1)	España	30%	27%
La Fábrica de la Tele, S.L. (1)	España	30%	30%
Publieci Televisión, S.A. (2)	España	-	50%
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (4)	España	22%	-

(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 Mediacinco Cartera, S.L.

(4) Sociedades incorporadas en el Grupo en el ejercicio 2010

(5) La participación en estas sociedades es a través de Sogecuatro, S.A.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Cambios en el perímetro de consolidación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

- El 28 de diciembre se adquieren mediante una aportación de capital no dineraria el 100% de las acciones de Sociedad General de TV Cuatro, S.A.U., sociedad que además posee las siguientes sociedades: Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L., Sogecable Media, S.A.U. y Sogecable Editorial, S.A.U. (ver Nota 9).
- Igualmente se adquiere una participación del 22% en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., que incluye el negocio de televisión de pago del Grupo Prisa TV, por un importe de 487.988 miles de euros (ver Nota 10).
- En julio de 2010 Telecinco capitalizó en Pegaso 5.392 miles de dólares estadounidenses (4.063 miles de euros) de préstamos realizados elevando su participación en el capital social de dicha sociedad al 43,71%.
- Durante el primer trimestre de 2010 se produjo un incremento temporal en la participación en la sociedad Producciones Mandarina, S.L. para incorporar a un nuevo socio. En ese mismo periodo, Telecinco recuperó una participación en dicha compañía del 30%.
- El 26 de marzo se produjo la disolución y liquidación de Advanced Media, S.A.U. participada al 100% por Publiespaña, S.A.U. Dicha liquidación no tuvo un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.
- El 28 de junio se procede a la venta de la participación en la sociedad Publieci Televisión, S.A., también participada por Publiespaña S.A.U. en un porcentaje del 50%, y su valor de venta fue de 186 miles de euros, el valor del patrimonio neto de la sociedad en la fecha de la transacción.

Cambios en el perímetro de consolidación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009

- La Sociedad dependiente Bigbang Media, S.L., antes denominada Telecinco Factoría de Producción, S.L.U., estaba al cierre del ejercicio 2008 participada al 100%, por lo que se consolidó por integración global. El 26 de enero del 2009 cambió su denominación y amplió capital no acudiendo la Sociedad dominante a dicha ampliación y quedando su participación en el 30%, y pasándose a integrar desde esa fecha a través del método de la participación.
- En 30 de septiembre de 2009 Gestevisión Telecinco, S.A. vendió a Subtiling Media, S.L. su participación del 60% que tenía en la sociedad Cinematext Media S.A., y consecuentemente la participación que ésta tenía en Cinematext Media Italia S.r.L., por un importe de 2.287 miles de euros con una plusvalía contable registrada en enajenación o deterioro de otros activos financieros en la cuenta de resultados separada por importe de 1.099 miles de euros.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(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 de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas.

1. Consolidación por Integración Global (participadas directamente 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.

Telecinco Cinema 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 formalizó 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.

En mayo de 2007 se inscribe en el Registro Mercantil el cambio de denominación social que pasa a ser Producciones Cinematográficas Telecinco, S.A.U.

En noviembre de 2007 se inscribe en el Registro Mercantil un nuevo cambio de denominación social que pasa a ser Telecinco Cinema, S.A.U.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

El objeto social incluye principalmente, aunque no con carácter exclusivo, la prestación de servicios de difusión de Televisión a través de tecnología digital; la investigación, desarrollo y comercialización de nuevas tecnologías relacionadas con las telecomunicaciones; cuantas actividades sean precisas para cualquier tipo de emisión por televisión; intermediación en los mercados de derechos audiovisuales; organización, producción y difusión de espectáculos o acontecimientos de cualquier índole.

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:

- a) 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.
- b) La realización de actividades relacionadas, directa o indirectamente, con el marketing, el merchandising, la televenta y cualesquiera otras actividades comerciales.
- c) 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.
- d) La prestación de servicios de asesoría, análisis y gestión por cualquier procedimiento en relación con las actividades antes relacionadas.
- e) Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de forma indirecta, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

La empresa Europortal, S.A. se constituyó el 6 de septiembre de 1999. El 14 de octubre de ese mismo año pasó a denominarse Europortal Jumpy, S.A. Su domicilio social se encuentra en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas nº 4 en Madrid.

Con fecha 5 de noviembre de 2007 se cambia la denominación de la sociedad, pasando a ser Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

Su objeto social es la explotación de contenidos audiovisuales en Internet.

Mediacinco Cartera, S.L. (participada al 75%)

La empresa Mediacinco Cartera, S.L.U. se constituyó el 13 de abril de 2007, fijando su domicilio social en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas número 4.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

El objeto social lo constituye:

- a) La inversión mediante su adquisición, suscripción, asunción, desembolso, tenencia, transmisión, enajenación, aportación o gravamen de valores o activos de carácter mobiliario incluyendo acciones, participaciones sociales, cuotas de participación en sociedades o comunidades de bienes, derechos de suscripción de sociedades, obligaciones canjeables o no, bonos comerciales, partes de fundador, bonos de disfrute, valores mobiliarios de renta fija o variable, admitidos o no a cotización en las Bolsas oficiales, títulos de Deuda Pública incluyendo bonos, letras y pagarés del Tesoro, letras de cambio y certificados de depósito, todo ello con plena sujeción a la legislación aplicable.
- b) La prestación de servicios de administración, gestión y asesoramiento de carácter contable, financiero, fiscal, civil, mercantil, laboral y administrativo en favor de otras empresas en las que posea una participación directa o indirecta.

Canal Factoría de Ficción S.A.

La empresa Canal Factoría de Ficción, S.A. se constituyó el 2 de noviembre de 2000, fijando su domicilio social en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas número 4.

El objeto social incluye las siguientes actividades:

- a) La producción y distribución de programas y productos audiovisuales de toda clase y en cualquier soporte técnico, propios o de terceros, y muy especialmente de programas de televisión, así como su estructura y/o integración total o parcial en canales televisivos,
- b) La explotación comercial y publicitaria de productos audiovisuales y de los que tengan relación o se deriven de ellos.
- c) La gestión de empresas audiovisuales.
- d) La realización de estudios e informes sobre las materias propias de la actividad o relacionadas con ellas, así como los servicios de asesoramiento o consultoría.

Sociedad General de TV Cuatro, S.A.U.

Su entrada en el Grupo Telecinco se produce el 28 de diciembre de 2010.

La empresa Sociedad General de TV Cuatro, S.A.U comienza sus operaciones el 12 de febrero de 2010. Se constituye tras la aportación por parte de Prisa TV, S.A.U. de los activos y pasivos de la Televisión en abierto de Prisa TV, S.A.U., además de las participaciones de Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L., Sogecable Media, S.A.U. y Sogecable Editorial, S.A.U. Dicha aportación tuvo efectos contables el 1 de enero de 2010. Su domicilio social está en Madrid, Avenida de los Artesanos 6, Tres Cantos.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

El objeto social incluye la gestión indirecta del servicio público de televisión, con arreglo a los términos de la concesión administrativa que es titular.

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.

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 ser 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, Vizcaya.

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.

Mi Cartera Media, S.A.U.

Mi Cartera Media, S.A.U., fue constituida en Madrid el 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.

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:

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- a) 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.
- b) 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, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social.
- c) 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.
- d) La realización de actividades relacionadas directa o indirectamente con el marketing, el merchandising y cualesquiera otras actividades comerciales.
- e) 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.
- f) La prestación de servicios de asesoría, análisis y gestión, por cualquier procedimiento, en relación con las actividades antes relacionadas.

4. Consolidación por Integración Global (participadas al 100% a través de Sociedad General de TV Cuatro, S.A.U)

Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L.U.

La empresa Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L. fija su domicilio social en Madrid, avenida de los Artesanos 6, Tres Cantos.

El objeto social incluye la producción, distribución y comercialización de un canal de noticias de televisión en cualquiera de las lenguas oficiales en España.

Sogecable Media, S.A.U

La empresa Sogecable Media, S.A.U nace el 10 de octubre de 2005 con el objetivo de gestionar la comercialización publicitaria de los soportes audiovisuales CUATRO, los canales temáticos de Prisa TV en DIGITAL+ y la REVISTA DIGITAL+. La Sociedad fija su domicilio social en Madrid, Avenida de los Artesanos 6, Tres Cantos.

Sogecable Editorial, S.A.U

La empresa Sogecable Editorial, S.A.U fija su domicilio social en Madrid, avenida de los Artesanos 6, Tres Cantos.

El objeto social incluye, entre otras, las siguientes actividades complementarias de la explotación de un canal de televisión:

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

- a) adquisición y explotación de derechos, tanto de fonogramas como grabaciones audiovisuales,
- b) la representación artística,
- c) la promoción de espectáculos y
- d) la edición, producción, distribución y comercialización de publicaciones y material gráfico.

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	2010	2009	Actividad
Premiere Megaplex, S.A. C/ Enrique Jardiel Poncela, 4 28016 Madrid	50%	50%	Explotación de salas cinematográficas
Pegaso Televisión Inc. 1401 Brickell Avenue – Ste 500 Miami, Florida	43,7%	35%	Sociedad a través de la cual se canaliza la inversión en Caribevisión Network, un canal de televisión de habla hispana que emite en la costa este de Estados Unidos y en Puerto Rico
Bigbang Media, S.L. C/ Almagro,3 28010 Madrid	30%	30%	Producción y distribución de programas y productos audiovisuales de toda clase y en cualquier soporte técnico
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (*) Avda de los Artesanos, 6 28760 Tres Cantos, Madrid (*) Adquirida el 28 de diciembre de 2010	22%	-	Gestión indirecta del servicio Público de Televisión de pago.

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

Sociedad	2010	2009	Actividad
Producciones Mandarina, S.L. C/ María Tubau, 3 28050 Madrid	30%	27%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial
La Fabrica de la Tele, S.L. C/ Angel Gavinet, 18 28007 Madrid	30%	30%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

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

Sociedad	2010	2009	Actividad
Publisci Televisión, S.A. C/ Hermosilla, 112 28009 Madrid	-	50%	Venta de productos y servicios dirigidos al consumidor final

4. Participación indirecta a través de Mediacinco Cartera, S.L.

Sociedad	2010	2009	Actividad
Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. Flevolaan 41 a 1411 KC Naarden, Ámsterdam	33%	33%	Sociedad Holding que detenta la inversión en el Grupo Endemol, grupo dedicado a la producción y explotación de contenidos para televisión y otras plataformas audiovisuales

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

Ninguna de las anteriores Sociedades cotiza en bolsa.

La Sociedad dominante ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas, según lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital y no existe ningún compromiso por el que se pueda incurrir en contingencias respecto a dichas empresas.

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 2010 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2011.
- 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 de Europa.
- 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 estas Cuentas Anuales.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas sobre la base del coste de adquisición, excepto para instrumentos financieros derivados y activos financieros disponibles para la venta, que han sido registrados por su valor razonable.
- Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2010 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.

La Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades por lo 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.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2010 y 2009 (NIIF-UE) 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 reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo y las Cuentas Anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2010, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, esperándose que se aprueben sin modificaciones.

El Estado del Resultado Global se presenta en dos estados, un estado que muestra los componentes del resultado (Cuenta de Resultados Separada) y un segundo estado que muestra los componentes de otro resultado global (Estado del Resultado Global).

La Cuenta de Resultados Separada se presenta por naturaleza de sus gastos.

El Estado de Flujos de Efectivo se presenta utilizando el método indirecto.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales el Grupo ha aplicado todas las NIIF e interpretaciones que eran de aplicación obligatoria y estaban aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010.

2.2. Cambios en Políticas Contables

- a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que son aplicables en este ejercicio**

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2010, inclusive:

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones – Transacciones de grupo con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo”

La norma ha sido modificada con el fin de aclarar la contabilización de las transacciones basadas en acciones que se liquidan en efectivo por el grupo. Esta modificación sustituye a la CINIIF 8 y a la CINIIF 11. La adopción de esta modificación no ha supuesto ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- NIIF 3 “Combinaciones de negocio (Revisada)” y NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados (Modificada)”

La NIIF 3 (Revisada) introduce cambios significativos en la contabilización de las combinaciones de negocio. Los cambios afectan a la valoración de las participaciones no dominantes, la contabilización de los costes de transacción, el reconocimiento inicial y la valoración posterior de los pasivos contingentes y las combinaciones de negocios realizadas por etapas.

Las modificaciones de la NIC 27 especifican en qué circunstancias una entidad tiene que elaborar estados financieros consolidados, cómo tienen que contabilizar las sociedades dominantes los cambios en su participación en la propiedad de las dependientes y cómo se deben repartir las pérdidas de una dependiente entre las participaciones que otorgan control y las no dominantes.

- NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Partidas que pueden calificarse como cubiertas”

La modificación aclara que una entidad puede designar una parte de los cambios en el valor razonable o de la variación de los flujos de efectivo de un instrumento financiero como partida cubierta. Esto también cubre la designación de la inflación, o parte de ella, como un riesgo cubierto en situaciones especiales. La adopción de esta modificación no ha supuesto ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”

La interpretación aclara cómo aplicar a los acuerdos de concesión de servicios las disposiciones de las NIIF ya incorporadas por la Comisión. La CINIIF 12 explica cómo reconocer la infraestructura objeto del acuerdo de concesión de servicios en las cuentas del concesionario. Aclara, asimismo, la distinción entre las diferentes fases de un acuerdo de concesión de servicios (fases de construcción/explotación) y cómo han de reconocerse en las cuentas los ingresos y gastos en cada caso. Distingue dos

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

forma de reconocer las infraestructuras y los ingresos y gastos relativos a las mismas (los “modelos” de activos financieros y de activos intangibles) en función del riesgo de incertidumbre que pese sobre los ingresos futuros del concesionario. Ninguna entidad del grupo realiza transacciones de este tipo y, por lo tanto, la adopción de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- CINIIF 15 “Acuerdos para la construcción de inmuebles”

La interpretación aclara cuándo los ingresos que se derivan de la construcción de inmuebles residenciales deben reconocerse en las cuentas y, en particular, si los acuerdos de construcción están comprendidos en el ámbito de aplicación de la NIC 11 “Contratos de construcción” o de la NIC 18 “Ingresos ordinarios”, y ofrece orientaciones al respecto. La adopción de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- CINIIF 16 “Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero”

La interpretación debe aplicarse de forma prospectiva. La CINIIF 16 proporciona guías sobre la contabilización de la cobertura de una inversión neta. Contiene guías para identificar los riesgos de tipo de cambio que pueden incluirse en la contabilización de cobertura de una inversión neta, dónde pueden estar ubicados en un grupo los instrumentos de cobertura de una inversión neta y cómo una entidad debe determinar el importe de la pérdida o ganancia por moneda extranjera, en relación tanto a la inversión neta como al instrumento de cobertura, el cual será reclasificado a resultados en la enajenación de la inversión neta. La adopción de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- CINIIF 17 “Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo”

La interpretación aclara y orienta sobre el tratamiento contable de las distribuciones de activos que no son efectivo a los propietarios de una entidad, bien como reparto de reservas o bien como dividendos. La adopción de esta interpretación no ha supuesto ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- CINIIF 18 “Transferencias de activos procedentes de clientes”

La interpretación aclara y orienta sobre la contabilización de transferencias de elementos de inmovilizado material procedentes de clientes, o de dinero en efectivo para adquirir o construir un elemento de inmovilizado material. La adopción de esta interpretación no ha supuesto ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- Mejoras de las NIIF emitidas en mayo de 2008

En mayo de 2008 el IASB publicó por primera vez modificaciones a las normas en el marco del proceso anual de mejora destinado a eliminar inconsistencias y clarificar

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

las normas. Todas las modificaciones fueron adoptadas al 31 de diciembre de 2009, salvo la siguiente:

- ❖ NIIF 5 “Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”: Se aclara cuando se clasifica una dependiente como mantenida para la venta, incluso cuando la entidad mantiene una participación no dominante después de la transacción de venta. La adopción de la modificación se aplica de forma prospectiva y no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- Mejoras de las NIIF emitidas en abril de 2009

En abril de 2009 el IASB publicó por segunda vez modificaciones a las normas en el marco del proceso anual de mejora destinado a eliminar inconsistencias y clarificar las normas, incluyendo disposiciones transitorias específicas para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones supone un cambio en las políticas contables, pero no tiene ningún impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- ❖ NIIF 8 “Segmentos de explotación”: Se aclara que los activos y pasivos de un segmento se deben desglosar únicamente cuando estos activos y pasivos están incluidos en la información que recibe la máxima instancia que toma las decisiones operativas. El único segmento operativo identificado en el Grupo es la venta de publicidad.
- ❖ NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”: Se aclara que solamente los gastos que suponen la contabilización de un activo pueden clasificarse como flujos de efectivo de las actividades de inversión. La adopción de esta modificación no tiene impacto en la presentación en el estado de flujos de efectivo.
- ❖ NIC 36 “Deterioro de activos”: La modificación aclara que la unidad más grande a la que se puede atribuir un fondo de comercio, adquirido en una combinación de negocios, es el segmento operativo tal y como lo define la NIIF 8, antes de su agregación a efectos de presentación. La adopción de esta modificación no ha tenido impacto en el Grupo.

Otras modificaciones incluidas en la Mejoras de las NIIF emitidas en abril de 2009 que no han tenido ningún impacto en las políticas contables, en la posición financiera o en los resultados del Grupo son las siguientes:

- ❖ NIIF 2 “Pagos basados en acciones”
- ❖ NIIF 5 “Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”
- ❖ NIC 1 “Presentación de estados financieros”
- ❖ NIC 17 “Arrendamientos”
- ❖ NIC 38 “Activos intangibles”
- ❖ NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”
- ❖ CINIIF 9 “Nueva evaluación de los derivados implícitos”
- ❖ CINIIF 16 “Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero”

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

b) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que no son aplicables de forma obligatoria en este ejercicio

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, las siguientes normas e interpretaciones, publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero todavía no aplicables:

- NIC 32 “Clasificación de las emisiones de derechos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de febrero de 2010;
- NIC 24 “Desgloses sobre partes vinculadas”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2011;

CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2010;

CINIIF 14 “Pagos anticipados de un requerimiento de mantener un nivel mínimo de financiación”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2011.

c) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y todavía no aprobadas por la Unión Europea

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la UE:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013;
- Mejoras a las NIIF (mayo 2010): Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2011 (Salvo las enmiendas a la NIIF 3 (2008) relativas a la valoración de participaciones no dominantes y a planes de retribución en acciones, y las modificaciones a la NIC 27 (2008) y la enmienda a la NIIF 3 (2008) relativas a pagos contingentes surgidos en combinaciones de negocios con fecha de adquisición anterior a la fecha efectiva de las normas revisadas, que entran en vigor para periodos anuales que comiencen a partir de 1 de julio de 2010);
- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011;
- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos – Recuperación de los activos subyacentes”: a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas y modificaciones.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. No obstante, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los instrumentos financieros y a futuras transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2013.

2.3. 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 2010 se han utilizado determinadas estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 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 cuenta de resultados consolidada.

Las estimaciones y asunciones son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de revisión y posteriores si la revisión afecta a ambos. La hipótesis clave referente al futuro y las incertidumbres de otras fuentes clave de estimación a la fecha del Estado de Situación Financiera, para las que existe un riesgo de causar ajustes de los importes de los activos y pasivos en los próximos ejercicios se describen a continuación.

- Deterioro de activos no financieros

El Grupo evalúa si existen indicios de deterioro para todos los activos no financieros en cada fecha de cierre. El deterioro del fondo de comercio y otros activos intangibles de vida indefinida es analizado, en su caso, al menos anualmente o en el momento que existiera algún indicio de deterioro. Los activos no financieros se revisan por posible deterioro de su valor cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros pudiera no ser recuperable.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor recuperable del mismo, el cual se calcula como el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a una tasa de descuento apropiada para obtener el valor actual de esos flujos de efectivo.

- Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si los activos financieros o grupos de activos financieros están deteriorados, incluyendo las participaciones en sociedades contabilizadas por el método de la participación.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

En los activos contabilizados al coste amortizado se reconoce una pérdida, en su caso, cuando hay evidencia objetiva de la misma, reconociéndose a través de una provisión. El importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero.

En el ejercicio 2010, y como consecuencia de la situación patrimonial de Endemol, los Administradores han realizado su mejor estimación acerca de la recuperabilidad de los préstamos al grupo encabezado por Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A., sobre la base de los flujos netos de caja que se estiman se recibirán. Ver Nota 11 para mayor detalle sobre las estimaciones efectuadas.

En los activos financieros disponibles para la venta se registra el deterioro, si lo hubiese, como diferencia entre su coste (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida previamente en la cuenta de resultados separada.

- Vida útil de los activos materiales e intangibles

El Grupo revisa de forma periódica las vidas útiles de sus elementos de inmovilizado material e intangible, ajustando las dotaciones a la amortización de forma prospectiva en caso de modificación de dicha estimación.

- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo

En el caso de que el Grupo, o una de las sociedades del mismo, presente créditos por impuestos diferidos de activo, se revisan al cierre del ejercicio las correspondientes estimaciones de bases imponibles que se tiene previsto generar en próximos ejercicios, con el fin de evaluar la recuperabilidad de los mismos y, en su caso, proceder a dotar la corrección valorativa correspondiente si ésta no se encuentra asegurada.

- Provisiones para impuestos y otros riesgos

El Grupo reconoce una provisión en relación con impuestos y otros riesgos de acuerdo con la política contable descrita en la nota 4.19 de estas Cuentas Anuales. El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como sobre la cuantía de los mismos, y ha contabilizado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

- Pagos basados en acciones

El Grupo mide el coste de remuneraciones basada en acciones con empleados con referencia al valor razonable de los instrumentos de capital propios a la fecha en que son concedidos los planes correspondientes. La estimación del valor razonable de los pagos basados en acciones requiere la utilización de un modelo de valoración de los instrumentos que depende de los términos y condiciones de los planes. También requiere determinar los datos a incluir en el modelo, tales como la duración del plan, la

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

volatilidad de la acción, la estimación de los pagos de dividendos o el tipo de interés libre de riesgo para la vida de la opción y hacer asunciones sobre los mismos.

3. Propuesta de Distribución de Resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2010 que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación y la distribución del resultado de 2010 que aprobó la Junta General de Accionistas son:

Bases de reparto	2010	2009
Pérdidas y ganancias	<u>113.934</u>	<u>68.461</u>
Distribución		
Reserva Legal	16.022	-
Reserva Voluntaria	-	20.021
Dividendos	<u>97.912</u>	<u>48.440</u>
Total	<u>113.934</u>	<u>68.461</u>

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante resolvió en su reunión del 23 de febrero de 2011 proponer a la Junta General Ordinaria la distribución de un dividendo extraordinario por importe de 42.248 miles de euros con cargo a las Reservas de libre disposición de dicha Sociedad dominante.

El dividendo total a distribuir será de 0,35 euros por acción. En 2009 fue de 0,20 euros por acción.

4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo son las 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 la participación.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

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 2010 y 2009 (NIIF-UE) 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 reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE).

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

4.2. Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y los elementos incluidos en los estados financieros de cada entidad se registran utilizando esta moneda funcional. Las partidas del estado de situación financiera y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de resultados separada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.

La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se registra con el signo negativo o positivo que le corresponda, en otro Resultado Global en el patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

4.3. Partes Vinculadas

El epígrafe correspondiente que aparece en el estado de situación financiera consolidado incluye los saldos con accionistas significativos 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 del estado de situación financiera correspondientes.

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

En el estado de situación financiera 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.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

En el caso de los derechos audiovisuales, están incluidos en su totalidad en el activo no corriente, desglosándose en la nota 8 aquellos que el Grupo espera consumir en un período inferior a doce meses.

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 separada.

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	14 %
Otro Inmovilizado	20 %

4.6. Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se contabilizan por su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. Un activo intangible se reconocerá, si y solo si, es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

- Gastos de Desarrollo

Los gastos de desarrollo que corresponden exclusivamente a 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

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

razonablemente asegurada la financiación necesaria para la terminación y existan motivos fundados sobre el éxito técnico en la realización de los mismos.

- Concesiones, patentes y marcas
 - ❖ Corresponde principalmente a la propiedad industrial de las licencias de uso y las concesiones de los canales de televisión.

- 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 tres años desde el comienzo de su uso.

4.7. Derechos Audiovisuales

4.7.1. Derechos de Producción Ajena

Consisten principalmente en derechos audiovisuales 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 derecho audiovisual, la asignación de valores individuales se calcula a partir de una ponderación equivalente al coste de adquisición de derechos audiovisuales de similar tipo y categoría a aquellos que se hubiesen comprado individualmente.

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 resultados separada 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)

1.1. 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:

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

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

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 4.11.

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, tanto a su emisión como a su comercialización posterior.

El valor de éstas 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 resultados separada 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 4.11.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(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 del patrón esperado de consumo 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 producción ajena.

En la ventana “free” la imputación a la cuenta de resultados separada 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 del patrón esperado de consumo 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 a la cuenta derechos de producciones propias.

En la ventana “free” la imputación a la cuenta de resultados separada 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.

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.

4.7.6. Derechos de Retransmisión

Los costes correspondientes a derechos de retransmisiones deportivas se contabilizan por el coste estipulado en contrato en el epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

de pérdidas y ganancias. Dicha imputación se realiza en el momento en que cada evento es retransmitido. Los importes anticipados se registran en el balance de situación dentro del epígrafe “Otros activos corrientes”

4.8. Fondo de Comercio

Combinaciones de negocio desde el 1 de enero de 2010

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. El coste de la combinación de negocio es el resultante de valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, clasificará o designará los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos según sea necesario sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, sus políticas contables y de explotación y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el Grupo valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiere, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán de acuerdo a la NIC 39, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado global. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente al coste, siendo este el exceso entre, el importe de la contraprestación transferida y el importe correspondiente a socios externos sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificados y cuantificados como tales en la sociedad adquirida. Si la contraprestación es inferior se registra la diferencia en la Cuenta de Resultados Separada.

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas correspondientes a deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

Si se ha distribuido fondo de comercio a una unidad generadora de efectivo y la entidad enajena o dispone por otra vía de una actividad dentro de esa unidad, el fondo de comercio asociado a la actividad se incluirá en el importe en libros de la actividad cuando se determine el resultado procedente de la enajenación o disposición por otra vía, y se valorará a partir de los valores relativos de la actividad enajenada o dispuesta por otra vía y de la parte de la unidad generadora de efectivo que se siga manteniendo.

4.9. Inmovilizaciones Financieras en empresas por el método de la participación

Se aplica el método de puesta en equivalencia a aquellas sociedades en las que el Grupo ejerce una influencia significativa, directa o indirectamente, a través de la posesión de un 20% o más del poder de voto en la participada.

La inversión en una participada se registrará inicialmente al coste, y se incrementará o disminuirá su importe en el porcentaje de participación de su patrimonio neto, después de la fecha de adquisición.

El valor en el Estado de situación financiera consolidado de estas participaciones incluye, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

Se reconoce en el resultado del ejercicio, el porcentaje que le corresponda de los resultados de la participada. Cuando haya un cambio que la Asociada reconoce directamente en su estado de resultado global consolidado, el Grupo reconoce su participación en dicho cambio y lo desglosa, cuando sea aplicable, en el estado de resultado global consolidado.

Los dividendos recibidos de las participadas reducen el importe en libros de la inversión.

Una vez que se ha aplicado el método de la participación y reconocido el valor de la asociada, en el caso de que existiera indicios del deterioro de valor de la inversión de acuerdo a los requisitos establecidos en la IAS 39 se procederá a la realización de los análisis y pruebas del posible deterioro de valor pertinente, para registrar, en el ejercicio en que se detecte, el impacto de la pérdida de valor en la inversión.

Si la porción que le corresponde al Grupo en las pérdidas de la asociada iguala o excede a la inversión que tiene en la misma, dejará de reconocer la parte que le pudiera

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

corresponder en las pérdidas adicionales, a estos efectos, la inversión en la asociada será igual al importe en libros calculado según el método de la participación, al que se le añadirá el importe de cualquier otra partida que, por su fondo económico, forme parte de la inversión neta del inversor en la asociada. Las pérdidas que se reconozcan, según el método de la participación, por encima de la inversión que el Grupo haya efectuado en acciones ordinarias, se aplicarán a deducir los otros componentes de la inversión en la asociada, en orden inverso a su grado de prelación (es decir, a su prioridad en caso de liquidación).

4.10. Activos Financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable más, en el caso de inversiones que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción directamente imputables.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial y, donde fuera apropiado, se revalida dicha clasificación en cada cierre de ejercicio.

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Son activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, es intención del Grupo conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Tras su reconocimiento inicial se valoran al coste amortizado utilizando el método del interés efectivo.
- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Tras su reconocimiento inicial se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo. En el estado de situación financiera consolidado los préstamos y cuentas a cobrar con un vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del mismo, se clasifican como corrientes y aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.
- 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 otros resultados globales (patrimonio neto) salvo que dicho valor razonable no se pueda determinar de forma fiable en cuyo caso se valoran a coste.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar se incluyen en la categoría de activos financieros con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar cuando se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean instrumentos de cobertura efectivos y se les designe como tales. Las

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

ganancias o pérdidas de las inversiones mantenidas para negociar se reconocen en resultados. El Grupo no mantiene activos financieros con propósito de negociación.

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 mismo calificación de riesgo equivalente).

4.11. Deterioro en el Valor de Activos no Corrientes

4.11.1. Activos no financieros

El Grupo evalúa regularmente, y al menos en cada cierre de ejercicio, si hay indicios de que los activos puedan estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando la normativa contable requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes necesarios para la venta del activo y su valor en uso.

Al evaluar el valor en uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación del valor del dinero en el tiempo en el mercado actual y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo. Para la determinación del valor razonable menos los costes estimados para la venta se han realizado cálculos de acuerdo con modelos de valoración u otros indicadores disponibles del valor razonable.

Para los activos que no generan flujos de efectivo que sean independientes de las de otro activo o grupo de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las cuales pertenezcan dichos activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de resultados.

Se evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que pérdidas por deterioro previamente reconocidas pudieran ya no existir o pudieran haberse reducido. Si ese es el caso, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable. Excepto en el caso del fondo de comercio, una pérdida por deterioro previamente reconocida puede ser revertida si hubiera un cambio en las causas que la determinaron. Dicha reversión se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada. El importe

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

incrementado no puede exceder al importe que le correspondería, neto de amortización, de no haberse reconocido dicho deterioro del activo.

4.11.2. Activos financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si los activos financieros o grupos de activos financieros están deteriorados. Los siguientes criterios se aplican para el cálculo del deterioro de activos específicos:

- **Activos contabilizados al coste amortizado**

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de préstamos y partidas a cobrar registrados al coste amortizado, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero (es decir, el tipo de interés efectivo computado en el momento de reconocimiento inicial). El valor en libros del activo se reducirá a través de una cuenta de provisión. El importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del ejercicio.

Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede relacionarse objetivamente con un suceso ocurrido después de que el deterioro se reconociese, la pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte. Cualquier reversión posterior de una pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados, hasta el límite de que el valor en libros del activo no supere su coste amortizado a la fecha de la reversión.

En relación con los deudores y otras cuentas a cobrar, cuando hay evidencia objetiva de que el Grupo no va a poder cobrar las mismas, se realiza una provisión por deterioro ya que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes adeudados en los términos originales de la factura. Los importes incobrables se provisionan en cuanto se identifican.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Si un activo financiero disponible para la venta sufre un deterioro, el importe resultante de la diferencia entre su coste (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida previamente en la cuenta de resultados, se traspasa del patrimonio a la cuenta de resultados separada. Las reversiones relativas a instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se reconocen en la cuenta de resultados separada. Las reversiones de pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se revierten en el resultado del ejercicio si el incremento del valor razonable del instrumento puede relacionarse objetivamente con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro se reconociese en el resultado.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

4.12. 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.

4.13. Efectivo y otros equivalentes de efectivo

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja, bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior.

4.14. Subvenciones

Estos importes 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 el patrimonio neto. Las pérdidas o ganancias en la venta de estas acciones se registran bajo el epígrafe de otras reservas.

4.16. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción atribuibles. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se contabilizan a su coste amortizado, siendo la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrada en la cuenta de resultados consolidada sobre el periodo de duración del préstamo utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

4.17. Instrumentos Financieros Derivados

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio.

Las coberturas de flujos de efectivo son coberturas de la exposición a la variación en los flujos de efectivo que es atribuible a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable y puede afectar a la cuenta de resultados separada. La parte efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada.

Los importes registrados en el patrimonio se transfieren a la cuenta de resultados separada cuando la transacción cubierta afecta a ganancias o pérdidas, así como cuando un ingreso o gasto financiero cubierto es reconocido o como cuando se produce una venta o compra prevista.

Cuando la partida cubierta es el coste de un activo o pasivo financiero, los importes registrados en el patrimonio se traspasan al valor en libros inicial del activo o pasivo financiero.

Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista, los importes previamente registrados en el patrimonio se traspasan a la cuenta de resultados separada. Si un instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejercita sin reemplazarse o renegociarse, o si su designación como cobertura se revoca, los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto permanecen en el mismo hasta que la transacción prevista ocurra. Si no se espera que ocurra la transacción relacionada, el importe se lleva a la cuenta de resultados separada.

Los derivados financieros que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se registran como instrumentos de negociación, registrándose el efecto de diferencias de valoración en la cuenta de resultados separada consolidada.

4.18. Bajas de activos y pasivos financieros

4.18.1. Activos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte del activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido;
- El Grupo retiene el derecho a recibir flujos de efectivo del activo, pero ha asumido la obligación de pagarlos completamente sin retrasos a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso;
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo y bien (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control sobre el activo.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Cuando el Grupo ha transferido sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo, y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, y tampoco ha transferido el control del activo, el Grupo continuará reconociendo el activo en la medida en que se mantenga involucrado con el mismo. La involucración continuada que toma la forma de garantía sobre el activo cedido se valora al menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la contraprestación recibida que la entidad podría ser requerida a devolver.

4.18.2. Pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista pero con términos sustancialmente distintos, o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, ese cambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y un alta de un nuevo pasivo, y la diferencia de los respectivos valores en libros se reconoce en la cuenta de resultados separada.

4.19. Provisiones para Riesgos y Gastos

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de sucesos pasados y que es probable que se requiera la salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para el pago de la misma. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada ejercicio y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

En el caso de que el efecto temporal del dinero sea significativo, las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de tesorería esperadas utilizando tipos de interés de mercado. Cuando se utilice el método del descuento, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

4.20. 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.
- Telecinco Cinema, 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.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- Publiespaña, S.A.U.
- Publimedia, S.A.U.
- Mediacinco Cartera, S.L.
- Conecta 5 Telecinco, S.A.U.
- Canal Factoría de Ficción, S.A.U.

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de resultados separada, excepto en aquellos casos en los que eventualmente se relaciona con partidas que se registran directamente en el estado de resultado global o en el estado de cambios en el patrimonio neto en cuyo caso el efecto impositivo se registra en dicho epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos 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 estado de situación financiera. Los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de movimientos en el estado de resultado global se cargan o abonan directamente contra el estado de resultado global. Los activos por impuestos anticipados así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales pendientes de aplicación sólo se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de no considerar probable la existencia de bases fiscales a compensar de beneficios en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del estado de situación financiera, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El Grupo reconoce un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que las diferencias temporarias no revierta en un futuro previsible.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que habrá un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizadas, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma entidad fiscal y ante la misma autoridad fiscal.

4.21. 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.

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.

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

4.22. Plan de Incentivos a través de Acciones

El Grupo mantiene planes de opciones relativos al sistema de retribución de Consejeros, Ejecutivos y Directivos, que se liquidan, en su caso, mediante la entrega de acciones de la Sociedad dominante. El gasto de personal se determina en base al valor razonable de las opciones a entregar en la fecha del acuerdo de la concesión y se registra a medida que se

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

prestan los servicios en el periodo de tres años estipulado. El valor razonable de las opciones establecido a la fecha del acuerdo no se modifica.

El valor razonable de las opciones se determina mediante una valoración interna, utilizando modelos de valoración de opciones, concretamente el método binomial, y teniendo en cuenta el precio del ejercicio de la opción, la vida de la misma, el precio de las acciones subyacentes, la volatilidad esperada del precio de la acción, una estimación de los pagos de dividendos y el tipo de interés libre de riesgo para la vida de la opción. Los modelos de valoración de opciones utilizadas y las hipótesis empleadas se detallan en el Nota 21.

4.23. 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 tipo de cambio de cierre de cada periodo de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados separada.

4.24. Beneficio por Acción

El Grupo calcula el beneficio básico por acción utilizando el promedio ponderado de las acciones en circulación 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.

4.25. Aspectos medioambientales

Dado las actividades del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, 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.

5. Información por segmentos

De conformidad con al NIIF 8 la venta de publicidad es el único segmento operativo identificado en la actividad del Grupo

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

6. Inmovilizaciones Materiales

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 de las partidas que componen las inmovilizaciones materiales son los siguientes:

	Saldo 31.12.08	Altas	Bajas	Traspos	Saldo 31.12.09	Altas	Bajas	Traspos	Incorpor. al perímetro (Nota 9)	Saldo 31.12.10
COSTE										
Terrenos y bienes naturales	14.970	-	-	-	14.970	-	-	-	-	14.970
Edificios y otras construcciones	32.222	14	(9)	156	32.383	-	-	5	-	32.388
Maquin. técnica, instalac. y utillaje	95.556	1.532	(4.693)	18	92.413	1.291	(4.044)	1.000	354	91.014
Mobiliario y enseres	5.626	146	(181)	-	5.591	300	(1.204)	-	7	4.694
Equipos procesos de información	15.938	796	(1.758)	-	14.976	394	(2.677)	568	23	13.284
Otro Inmovilizado	778	39	(43)	-	774	19	(125)	-	-	668
Inmovilizado en curso	149	740	(5)	(174)	710	5.562	-	(1.529)	-	4.743
Total Inmovilizado	165.239	3.267	(6.689)	-	161.817	7.566	(8.050)	44	384	161.761
AMORTIZACIÓN ACUMULADA										
Edificios y otras construcciones	(16.183)	(1.303)	3	-	(17.483)	(1.306)	-	-	-	(18.789)
Maquin. técnica, instalac. y utillaje	(79.012)	(4.691)	4.376	-	(79.327)	(4.058)	4.030	-	-	(79.355)
Mobiliario y enseres	(3.773)	(368)	153	-	(3.988)	(344)	1.174	-	-	(3.158)
Equipos procesos de información	(11.958)	(1.582)	1.733	-	(11.807)	(1.560)	2.668	-	-	(10.699)
Otro Inmovilizado	(685)	(36)	42	-	(679)	(29)	125	-	-	(583)
Total Amortizaciones	(111.611)	(7.980)	6.307	-	(113.284)	(7.297)	7.997	-	-	(112.584)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VALOR NETO CONTABLE	53.628	(4.713)	(382)	-	48.533	269	(53)	44	384	49.177

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Las altas en los ejercicios 2010 y 2009 corresponden a adquisición de elementos de inmovilizado material necesarios para mantener y ampliar la operativa del Grupo.

Las bajas en los ejercicios 2010 y 2009 corresponden en su mayoría a la retirada y/o venta de elementos totalmente amortizados y fuera de uso.

El importe de los bienes totalmente amortizados y en uso a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Equipos para procesos de información	7.532	8.843
Maquinaria técnica, instalaciones y utillaje	67.137	64.834
Mobiliario	1.407	2.469
Otro inmovilizado	672	88
Total	<u>76.748</u>	<u>76.234</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, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2010 ni a 31 de diciembre de 2009 elementos en contratos de arrendamiento financiero.

El impacto de la amortización activada de los derechos audiovisuales ha sido de 1.650 miles de euros para el 2010 y 3.220 miles de euros para el 2009.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

7. Inmovilizaciones Intangibles

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 de las partidas incluidas en el epígrafe de inmovilizaciones intangibles son los siguientes:

	Saldo 31.12.08	Altas	Bajas y Otros	Trasposos	Saldo 31.12.09	Altas	Bajas y Otros	Trasposos	Incorpor. al perímetro (Nota 9)	Saldo 31.12.10
COSTE										
Gastos de desarrollo	696	390	-	(471)	615	338	-	(404)	-	549
Concesiones, patentes y marcas	33.076	-	(396)	-	32.680	-	-	-	120	32.800
Aplicaciones Informáticas	19.684	556	(370)	583	20.453	600	(441)	1.527	952	23.091
Aplicaciones Infor. En curso	130	961	-	(112)	979	1.586	(4)	(1.167)	-	1.394
Total Inmovilizado	53.586	1.907	(766)	-	54.727	2.524	(445)	(44)	1.072	57.834
AMORTIZACIÓN ACUMULADA										
Concesiones, patentes y marcas	(32.384)	(35)	6	-	(32.413)	(35)	-	-	-	(32.448)
Aplicaciones Informáticas	(15.711)	(2.407)	304	-	(17.814)	(2.285)	420	-	-	(19.679)
Total Amortizaciones	(48.095)	(2.442)	310	-	(50.227)	(2.320)	420	-	-	(52.127)
VALOR NETO CONTABLE	5.491	(535)	(456)	-	4.500	204	(25)	(44)	1.072	5.707

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 los importes de los bienes totalmente amortizados y en uso de las inmobilizaciones intangibles han sido los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aplicaciones informáticas	15.644	13.552
Concesiones, patentes y marcas	19.255	19.256
Total	<u>34.899</u>	<u>32.808</u>

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

8. Derechos Audiovisuales

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 de las partidas incluidas en el epígrafe de derechos audiovisuales son los siguientes:

	Saldo 31.12.08	Altas	Bajas	Trasposos Otros	Saldo 31.12.09	Altas	Bajas	Trasposos Otros	Incorpor. al perímetro (Nota 9)	Saldo 31.12.10
COSTE										
Derechos producción ajena	323.869	53.946	(80.607)	3.911	301.119	57.310	(66.094)	9.865	56.771	358.971
Masters	19	2	(7)	-	14	-	(5)	-	-	9
Doblajes	6.673	1.316	(380)	-	7.609	781	(273)	-	-	8.117
Derechos de Coproducción	82.294	2.418	(3.479)	51.730	132.963	739	(2.921)	1.055	-	131.836
Derechos de producciones propias	835.740	96.613	-	3.876	936.229	50.120	-	4.414	9.585	1.000.348
Derechos de distribución	11.497	-	-	-	11.497	-	-	-	-	11.497
Otros trabajos auxiliares	711	43	-	-	754	-	-	-	-	754
Dchos, opciones, guiones, desarr.	682	511	(314)	-	879	744	(237)	(140)	-	1.246
Gastos de puesta en marcha	250	-	(92)	-	158	-	-	-	-	158
Anticipos	61.232	14.200	(521)	(59.867)	15.044	35.250	(210)	(15.194)	7.467	42.357
Total Coste	1.322.967	169.049	(85.400)	(350)	1.406.266	144.944	(69.740)	-	73.823	1.555.293
AMORTIZACIÓN ACUMULADA										
Derechos producción ajena	(214.673)	(40.974)	80.607	-	(175.040)	(71.234)	66.094	-	-	(180.180)
Masters	(16)	(2)	7	-	(11)	(1)	4	-	-	(8)
Doblajes	(5.952)	(955)	380	-	(6.527)	(950)	273	-	-	(7.204)
Derechos de Coproducción	(67.985)	(36.679)	-	-	(104.664)	(14.995)	-	-	-	(119.659)
Derechos de producciones propias	(811.014)	(89.939)	-	-	(900.953)	(68.249)	-	-	-	(969.202)
Derechos de distribución	(11.497)	0	1	-	(11.496)	-	-	-	-	(11.496)
Otros trabajos auxiliares	(674)	(71)	-	-	(745)	(3)	-	-	-	(748)
Gastos de puesta en marcha	(214)	(1)	62	-	(153)	(1)	-	-	-	(154)
Total Amortizaciones	(1.112.025)	(168.621)	81.057	-	(1.199.589)	(155.433)	66.371	-	-	(1.288.651)
Provisiones	(20.205)	(208)	7.374	350	(12.689)	(360)	11.271	-	-	(1.778)
Total Derechos Audiovisuales	190.737	220	3.031	-	193.988	(10.849)	7.902	-	73.823	264.864

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Del total del importe registrado en el epígrafe de derechos audiovisuales, clasificado como activo no corriente en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010, el Grupo estima, aproximadamente, que entre un 35% y un 40% se consumirán en los doce meses siguientes al cierre del ejercicio 2010, habiendo estimado entre un 45% y un 50% en los doce meses siguientes al cierre del ejercicio 2009. Este porcentaje representa la mejor estimación disponible en este momento en función del presupuesto de programación para el año 2011.

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, no entran en los planes de emisión futuros del Grupo a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Si en su caso llegaran a emitirse en alguna de las cadenas del Grupo se procedería a la reversión de la provisión y a la amortización simultánea del Derecho por el mismo importe que la provisión revertida, no teniendo por lo tanto impacto en la cuenta de resultados separada consolidada.

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 2010 y a 31 de diciembre de 2009 la dotación efectuada en la cuenta de resultados separada refleja un importe de 360 miles de euros y 208 miles de euros, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2010 existen compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual, con inicio a partir del 1 de enero de 2011 por un total de 135.858 miles de dólares USA (USD) así como de 235.628 miles de euros (EUR). Los compromisos del ejercicio anterior fueron de 42.592 miles de dólares USA (USD) así como de 69.938 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 2010 ascienden al total de 4.969 miles de euros (EUR). Los desembolsos correspondientes al ejercicio 2009 fueron de 250 miles de euros (EUR) así como de 6.619 miles de Dólares USA (USD).

Al cierre del ejercicio existen compromisos de derechos de coproducción, con inicio a partir del 1 de enero de 2011 por 36.577 miles de euros (EUR). Los compromisos del ejercicio anterior fueron de 27.615 miles de euros (EUR).

De dichos compromisos de derechos de coproducción se han desembolsado anticipos que, a 31 de diciembre de 2010 ascienden al total de 28.836 miles de euros (EUR). En el 2009 se desembolsaron anticipos por 6.359 miles de euros (EUR).

De los derechos de distribución existen compromisos firmes de compra, con inicio a partir del 1 de enero de 2011, por un total de 125 miles de Euros (EUR). A 31 de diciembre 2009 existían compromisos firmes de compra por 125 miles de Euros (EUR).

De dichos compromisos firmes de compra de distribución se han desembolsado anticipos que, a 31 de diciembre de 2010, ascienden a 113 miles de euros (EUR), siendo 50 miles de euros (EUR) a 31 de diciembre de 2009.

Dentro del epígrafe de Anticipos se incluyen también los anticipos de series de ficción.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

9. Fondo de Comercio y Combinaciones de Negocio

TRANSACCION OCURRIDA EN EL EJERCICIO 2010

Telecinco, Mediaset Investmenti, S.p.A. (accionista mayoritario de Telecinco, en adelante Mediaset) y Prisa Televisión suscribieron con fecha 14 de abril de 2010 una serie de acuerdos destinados a establecer el procedimiento, calendario y términos en que las partes ejecutarían la Operación. Asimismo, el 4 de noviembre de 2010, además de las novaciones contractuales, se suscribió un contrato en virtud del cual Prisa TV concedía una opción cuyo ejercicio otorgaría a Telecinco ciertos derechos corporativos adicionales en el negocio de televisión de pago del Grupo Prisa TV (en adelante “Grupo Digital +”) en caso de ejercitarse (el “Contrato de Opción”). La ejecución de los derechos objetos del Contrato de Opción quedará condicionada de forma suspensiva a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de defensa de la competencia.

Los aspectos más relevantes de la Operación son los siguientes:

1. Telecinco adquiere mediante canje de acciones el total del capital social de Sociedad General de Televisión Cuatro, S.A.U. (en adelante Sogecuatro), que incluye el negocio de televisión en abierto del Grupo Prisa TV (en adelante, “Grupo Cuatro”), y asimismo adquiere una participación del 22% en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.U., que incluye el negocio de televisión de pago del Grupo Prisa TV (Grupo Digital +) mediante el pago de 487.988 miles de euros.
2. PRISA TV, por su parte, recibe:
 - Acciones de Telecinco que, tras las ampliaciones de capital descritas a continuación y tras el mecanismo de ajuste al precio descrito más adelante, equivalen al 17,336% del capital social de Telecinco.
 - 487.988 miles de euros en efectivo.
3. Con el objetivo de financiar la adquisición del 22% de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. y reforzar su estado de situación financiera, Telecinco efectuó con fecha 13 de diciembre una ampliación de capital dineraria de 499.202 miles de euros, con derecho de suscripción preferente (Nota 15).
4. Adicionalmente con fecha 29 de diciembre de 2010, en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gestevisión Telecinco, S.A. celebrada el 24 de diciembre de 2010, se produce un aumento del capital social mediante aportaciones no dinerarias consistente en la totalidad del capital social de “Sociedad General de Televisión Cuatro, S.A.U.” (Nota 15)
5. En virtud del Contrato de Opción, Prisa TV S.A.U. otorga a Telecinco una opción para que Telecinco, una vez transcurrido un año desde la fecha de cierre de la Operación, pueda exigir que para una serie de acuerdos corporativos del Negocio de Televisión de Pago se necesite el voto favorable de Telecinco y/o de los consejeros designados por Telecinco. El precio por el otorgamiento de la opción es de 5.000 miles de euros, pagados por Telecinco a Prisa TV en la fecha de cierre de la Operación (Nota 11). El plazo de ejercicio es de tres meses posteriores

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

al primer aniversario de la fecha de cierre de la Operación, sin perjuicio de que la ejecución de los derechos objetos del Contrato de Opción quedará condicionada de forma suspensiva a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de defensa de la competencia. El precio de ejercicio de la opción es de 5.000 miles de euros, que resultarán pagaderos una vez se haya cumplido la condición suspensiva.

6. El cierre de la Operación Telecinco fue sujeto a las pertinentes autorizaciones regulatorias y de competencia.

ADQUISICIÓN DE GRUPO CUATRO

Tal y como se ha comentado anteriormente, en el ejercicio 2010 se ha producido la adquisición de Grupo Cuatro. Dicha adquisición se ha realizado mediante la aportación no dineraria, realizada por parte de Prisa TV, S.A.U. de las acciones de Sociedad General de Televisión Cuatro, S.A.U (SOGECUATRO), en la ampliación de capital no dineraria realizada con fecha 28 de diciembre de 2010 por Gestevisión Telecinco, S.A.

La contraprestación inicial por la aportación no dineraria consistía en la entrega de 73.402 miles de acciones de Gestevisión Telecinco, S.A. a Prisa TV S.A.U., sin embargo en el contrato de integración se establecía que si a 30 de noviembre de 2010 en SOGECUATRO existiera Deuda Financiera Neta o el Patrimonio Neto de dicha sociedad fuera inferior a 25 millones de euros, Prisa TV, S.A.U. debería compensar el menor valor de la aportación mediante la aportación de fondos propios a Sogecuatro, S.A.U. con anterioridad a la fecha de cierre de la operación o por entregar a Telecinco 2.866.972 acciones de Telecinco. Finalmente Prisa TV, S.A.U. ha optado por esta segunda opción.

La contraprestación de la combinación de negocios se ha valorado por el valor razonable de las acciones entregadas a Prisa TV (netas de la devolución efectuada por Prisa), siendo el valor razonable de las acciones de Telecinco el de cotización al cierre del 29 de diciembre de 2010, y ascendiendo la valoración de la contraprestación de la combinación de negocios a 590.730 miles de euros.

El detalle de los saldos provisionales a valor razonable de los activos y pasivos adquiridos de Grupo Cuatro se ha estimado inicialmente por los valores de sus registros contables y es el siguiente:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado Material (Nota 6)	384
Inmovilizado Intangible (Nota 7)	1.072
Derechos Audiovisuales (Nota 8)	73.823
Fianzas	4
Impuesto anticipado	19.289
Tesorería	37.805
Deudores	111.359
Ajustes periodificación	1.026
Existencias	9.410
TOTAL ACTIVO	<u>254.172</u>
PASIVO	
Deudas con partes vinculadas	25.762
Deudas Financieras	89
Deudas Comerciales	120.267
Otras Deudas	27.899
Provisiones por Rappels (Nota 18)	18.508
Provisiones por Responsabilidades (Nota 16)	14.183
TOTAL PASIVO	<u>206.708</u>
TOTAL FONDOS PROPIOS	53.650
VALORAC. CONTRAPRESTAC. ENTREGADA	590.730
<u>FONDO DE COMERCIO</u>	<u>537.080</u>

La imputación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos al 31 de diciembre de 2010 son provisionales, ya que el Grupo está en proceso de realizar la asignación definitiva de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, que se realizará dentro del plazo de un año de acuerdo a la normativa contable.

Desde la fecha de adquisición el grupo Cuatro no ha contribuido con ingresos al Grupo y ha contribuido con 6.185 miles de euros como pérdida después de impuestos.

Si la combinación de negocios se hubiera producido al inicio del ejercicio el importe neto de la cifra de negocio se hubiera incrementado a 1.170.767 miles de euros, y el beneficio antes de impuestos se hubiera aumentado en 16.432 miles de euros.

El efectivo neto aplicado en la operación es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Efectivo neto y otros medios líquidos adquiridos	37.805
Efectivo pagado a la combinación de negocio	-
Efectivo neto adquirido	<u>37.805</u>

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

10. Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

El importe y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2010 y 2009 por las partidas que componen las inversiones contabilizadas por el método de la participación se muestran a continuación:

	<u>Inv. por el Método de la Participación</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2008	<u>237.417</u>
Aumentos	60
Participación en resultado de empr. asociadas	(119.214)
Dividendos recibidos	(1.790)
Componentes de otro Resultado Global	15.776
Otros movimientos	(108)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	<u>132.141</u>
Aumentos/Disminuciones	532.094
Participación en resultado de empr. asociadas	(176.798)
Dividendos recibidos	(1.015)
Componentes de otro Resultado Global	10.851
Otros movimientos	(548)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	<u>496.725</u>

El importe que presenta la partida Aumentos y disminuciones en 2010 recoge:

1. Compra del 22% de DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A. por 487.988 miles de euros.
2. Capitalización de un préstamo de Pegaso Televisión Inc. por 4.063 miles de euros.
3. Capitalización de parte de la deuda adquirida a Endemol, por importe de 40.229 miles de euros (Nota11).
4. Venta de la participación en Publieci Televisión, S.A. por 186 miles de euros (Nota 1)

El detalle por empresas de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Compañía	Inversiones por el método de la participación		Resultado Invers. por el método de la participac.	
	2010	2009	2010	2009
Premiere Megaplex, S.A. (*)	24	24	-	1
Edam Acquisition Holding I Cooper. U.A.	-	127.621	(178.701)	(110.267)
Pegaso Television, Inc.	3.952	1.421	(1.531)	(10.920)
Producciones Mandarina, S.L.	1.311	231	1.088	83
La Fábrica de la Tele, S.L.	3.116	2.082	2.118	1.371
Publisci Televisión, S.A. (*)	-	536	-	351
BigBang S.L.	334	226	228	167
DTS Distribuidora de TV Digital, S.A. (**)	487.988	-	-	-
Total	496.725	132.141	(176.798)	(119.214)

(*) Sociedades no sujetas a auditoría

(**) Empresa auditada por Deloitte S.L.

a) Adquisición de DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A.

Tal y como se describe en la Nota 9, dentro de la operación con Prisa TV en el ejercicio 2010 se ha producido la compra del 22% de DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A.

El valor de la participación adquirida del 22% por parte de la Sociedad dominante en DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A ha sido 487.988 miles de euros. Dicho valor ha sido fijado contractualmente en los acuerdos firmados entre Telecinco y PRISA TV (ver Nota 9) tomando como base la transacción de venta de otro 22% de esta sociedad que ha sido adquirido por el Grupo Telefónica. DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A. y sus sociedades filiales constituyen el Grupo Digital +.

Las compañías participantes han suscrito un acuerdo de accionistas que regulará los principios de gestión del Grupo Digital + tras la toma de la participación por parte de Telecinco y una toma de participación igualmente del 22% por parte del Grupo Telefónica.

Las principales características de dicho contrato son:

- El Contrato entre Accionistas tiene por objeto regular las relaciones entre Prisa TV, Telecinco y Telefónica en cuanto socios de Grupo Digital + y, en particular, cuestiones como la gestión de Grupo Digital + y los principios básicos de su gobierno o el régimen de tenencia y transmisión de acciones. Por lo que respecta a la administración y gestión de Grupo Digital +, las partes acordaron que el Consejo de Administración se componga de 10 miembros, de los que 6 serán designados por Prisa TV -mientras siga siendo accionista de control o de referencia-, 2 por Telefónica y 2 por Telecinco (que tendrá derecho a nombrar un Vicepresidente no ejecutivo y podría –aunque no necesariamente– tener representación en la Comisión ejecutiva). Telecinco podría ampliar sus derechos de designación de cargos en caso de ejercicio de su opción de conformidad con lo establecido en el Contrato de Opción, en los términos descritos en la Nota 11.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- Además, las partes pactaron una serie de mayorías reforzadas tanto en Junta General de Accionistas como en Consejo de Administración para determinadas cuestiones consideradas especialmente relevantes. A tal efecto, será por ejemplo preciso
 - (i) el voto favorable de 9 de los 10 consejeros para cualquier propuesta de modificación de estatutos de la sociedad o de sus filiales; cualquier propuesta de cambio del objeto social de la sociedad así como la aprobación del inicio de nueva actividad por parte de la sociedad o de sus filiales; la aprobación de adquisiciones, transferencia o enajenación de activos de la sociedad o de sus filiales, fuera del curso ordinario de los negocios, o por importe igual o superior a 25.000 miles de euros; cualquier propuesta de ampliación de capital (incluyendo la emisión de cualquier instrumento convertible) así como cualquier propuesta de exclusión del derecho de suscripción preferente en la sociedad o en sus filiales; cualquier propuesta de fusión, escisión, disolución, liquidación, transformación, cesión global de activo y pasivo, cambio de domicilio al extranjero de la sociedad o de cualquiera de las filiales (excepto operaciones intragrupo 100%); la aprobación de operaciones con partes vinculadas superiores, con carácter individual, o conjuntamente durante un periodo de doce meses, a 5.000 miles de euros, las cuales, en cualquier caso, deberán haber sido informadas favorablemente por la Comisión de Auditoría y Control; cualquier propuesta relativa al nombramiento y/o cambio de auditores de la sociedad o de sus filiales; cualquier propuesta de realizar una oferta pública de venta de acciones de la sociedad o de sus filiales o una oferta pública de suscripción de acciones de la sociedad o de sus filiales, así como la determinación de las condiciones de las mismas; el otorgamiento por la sociedad o por sus filiales de préstamos o garantías a favor de terceros por actividades no relacionadas respectivamente con la actividad de la sociedad o de sus filiales; y la suscripción, modificación o terminación de contratos de financiación de la sociedad o sus filiales por un importe agregado superior a 50.000 miles euros, si bien dichos acuerdos relativos al endeudamiento de la sociedad podrán adoptarse asimismo por la Comisión Ejecutiva, si existe unanimidad de sus miembros; y
 - (ii) contar con una mayoría del 90% de las acciones presentes o representadas en Junta General para la adopción de modificaciones estatutarias o estructurales. El voto de los consejeros designados por Telecinco podría ser necesario para la aprobación de otros acuerdos en caso de ejercicio de su opción de conformidad con lo establecido en el Contrato de Opción, en los términos descritos en la Nota 11.
- Por lo que respecta al régimen de transmisión de acciones de Grupo Digital +, el Contrato entre Accionistas incluye, con carácter general, un derecho de adquisición preferente a favor de los accionistas o en el caso de Telefónica y Telecinco también a favor del tercero que designen al efecto (sean transmisiones directas o indirectas, voluntarias o forzosas, incluyendo cambios de control, salvo transmisiones intragrupo). No obstante, Prisa TV podrá transmitir sus acciones a un tercero sin sujeción al derecho de adquisición preferente bajo determinadas condiciones (que no implique cambio de control, que no sea a favor de un competidor, que dichas acciones queden sujetas a derechos de adquisición preferente para posteriores transmisiones, que el tercero se comprometa a vender en caso de oferta pública de venta si así fuese requerido por Telecinco o Telefónica, etc.). También está previsto un derecho de acompañamiento a favor de Telefónica y Telecinco en caso de transmisión de acciones por Prisa TV que entrañe un cambio de control o su dilución por debajo del 51%.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- Siempre que Telecinco mantenga una participación de al menos el 20% en GRUPO Grupo Digital +, Telecinco o cualquier compañía de su grupo tendrá derecho a actuar como agente publicitario exclusivo de todos los canales de televisión propiedad de Grupo Digital +.
- Por último, en caso de cambio de control de PRISA TV, una situación no resuelta de bloqueo o transcurrido un plazo de tres años, Telefónica y Telecinco tendrán derecho a desinvertir en Grupo Digital +, mediante, a opción de Prisa TV (i) transmisión de acciones a Prisa TV; o (ii) oferta pública de venta de acciones, en cuyo caso se pactan una serie de compromisos para asegurar la liquidez y difusión, que implican la obligación de Prisa TV de transmitir parte de sus acciones, sin diluirse por debajo del 50%.
- El Contrato entre Accionistas estará vigente mientras dos de los tres accionistas mantengan una participación en Grupo Digital + de al menos el 15% del capital social de Grupo Digital + con carácter general.

El voto de los consejeros designados por Telecinco podría ser necesario para la aprobación de otros acuerdos en caso de ejercicio de su opción de conformidad con lo establecido en el Contrato de Opción descrito en la Nota 11. La ejecución de los derechos objeto del Contrato de Opción quedará condicionada de forma suspensiva a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de defensa de la competencia.

Sobre la base de dicho acuerdo de accionistas, Telecinco considera que no existe control conjunto, sino únicamente influencia significativa en Grupo Digital + y por tanto considera al Grupo Digital + como una sociedad asociada.

Con respecto al Contrato de Opción comentado anteriormente, una vez Telecinco obtuviese, en su caso, los derechos adicionales que proporcionaría la ejecución de esta opción, re-evaluaría su consideración en cuanto a la influencia ejercida sobre la sociedad participada, modificando, si procediese, el método de consolidación a aplicar desde dicha fecha.

A la fecha actual no se dispone de una estimación numérica de los valores razonables definitivos de los activos y pasivos de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., la totalidad de la diferencia surgida entre el 22% del valor contable de los activos y pasivos adquiridos y el coste de la adquisición se ha considerado un fondo de comercio implícito. Los Administradores de TELECINCO entienden que una parte de dicha diferencia entre los valores razonables y los valores contables podría razonablemente asignarse a ciertos activos tangibles e intangibles sin que a la fecha de formulación de estos Estados Financieros Consolidados exista la certeza de que sea finalmente así y tampoco de los importes que pudieran derivarse de dicha asignación. Se espera concluir el ejercicio de asignación tan pronto como sea materialmente posible y siempre dentro de los plazos marcados por las normas contables que son de aplicación.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- b) Reflejamos las principales magnitudes contables de estas sociedades para el ejercicio 2010 y 2009:

<u>2010</u>	Activo	Patrimonio Neto	Pasivo	Ingresos	Resultado
	(Miles de euros)				
Premiere Megaplex, S.A. (1)	53	48	5	-	-
Edam Acquisition Holding I Cooper. U.A.	2.218.300	(792.900) (*)	3.011.200	1.245.900	(1.239.200)
Pegaso Television, Inc. (1)	23.824	2.814	21.010	843	(2.494)
BigBang	2.144	1.114	1.030	1.085	761
Producciones Mandarina, S.L.	11.123	4.370	6.753	17.454	3.627
La Fábrica de la Tele, S.L.	19.280	10.385	8.895	35.258	7.061
DTS Distribuidora de TV Digital, S.A. (**)	1.510	992	518	1.028	167

(*) Dentro del patrimonio neto de esta compañía se han registrado en el 2010, 65.900 miles de euros a través del Estado del resultado Global.

(**) Empresa auditada por Deloitte S.L.

<u>2009</u>	Activo	Patrimonio Neto	Pasivo	Ingresos	Resultado
	(Miles de euros)				
Premiere Megaplex, S.A. (1)	53	48	5	-	2
Edam Acquisition Holding I Cooper. U.A.	3.460.100	257.200	3.202.900	1.189.300	(337.800)
Pegaso Television, Inc. (1)	30.370	8.736	21.634	2.446	(12.307)
BigBang	2.653	755	1.898	3.980	555
Producciones Mandarina, S.L.	2.369	843	1.526	7.450	304
La Fábrica de la Tele, S.L.	15.799	6.940	8.859	22.175	4.564
Publici Televisión, S.A. (1)	1.223	1.065	158	7.948	693

(1) Datos no sujetos a auditoría.

(2) Vendida en el 2010

Los cambios producidos en las inversiones contabilizadas por el método de la participación se detallan en la Nota 1 en cambios en el perímetro de consolidación.

- c) Test de deterioro de las inversiones contabilizadas por el método de la participación

- Edam Adquisition Holding I Cooperative U.A.

En julio de 2007, Edam Acquisition BV (posteriormente denominado Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. y, tal como ha sido definido anteriormente, "Edam Acquisition Holding"), vehículo de inversión participado a partes iguales por Mediacinco Cartera, S.L. (entidad participada en un 75% por Telecinco y 25% por Mediaset Investment, S.A.R.L.), Cyrte Fund II BV y Goldman Sachs Capital Partners VI cerró con Telefónica, S.A. la adquisición del 99,5% de Endemol Investment Holding B.V., titular de 93.750.000 acciones ordinarias de la sociedad operativa cotizada Endemol, representativas del 75% de su capital social, siguiendo una estructura de leveraged buy out o compraventa apalancada.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Endemol es una productora neerlandesa de televisión de programas de entretenimiento, especialmente en los géneros de reality y concursos, a la vez que produce ficción, deportes y contenido multiplataforma o específicamente para Internet. La actividad de Endemol incluye la creación de formatos originales, la producción tanto de sus formatos propios como otros adquiridos en los territorios donde opera localmente, así como la explotación de sus formatos en otros países. Endemol tiene un catálogo de más de 1.500 formatos originales, creando un amplio número de nuevos formatos cada año y produciendo más de 500 series/shows cada año para las principales televisiones occidentales. Entre sus principales formatos originales se encuentran tanto éxitos internacionales como “Gran Hermano”, “Deal or not Deal” (“Allá Tú”), “Wipeout”, “Operación Triunfo” o “1 contra 100”, como éxitos locales como “Mira Quien Baila”, “Fama”, “La Señora” o “Amar en Tiempos Revueltos”.

Complementariamente a dicho acuerdo, Edam Acquisition Holding adquirió en esa misma fecha a Cyrt Fund II la participación que ésta poseía directamente en Endemol de casi el 6% del capital social y se comprometió a efectuar una oferta pública para la adquisición de aproximadamente el 19% restante de Endemol al mismo precio que se acordó con Telefónica, S.A. (24,55 euros por título después del pago del dividendo correspondiente a 2006, por importe de 0,45 euros por acción).

El referido proceso de oferta pública de adquisición, mediante el que se alcanzó el 99,5% del capital social de Endemol, concluyó en el mes de agosto de 2007 y la adquisición del porcentaje restante hasta alcanzar el 100% del capital social se efectuó a través de un procedimiento de squeeze out. Endemol quedó finalmente excluida de cotización en la bolsa de valores de Amsterdam (Euronext Amsterdam) el 12 de septiembre de 2007.

El valor total de la operación de compra de Endemol ascendió a 3.436.684 miles de euros. La inversión total de capital realizada por cada uno de los miembros del consorcio ascendió a 465.966 miles de euros por un tercio de la nueva sociedad, que contaba en un momento inicial con unos fondos propios de 1.397.898 miles de euros. El resto del precio de adquisición, por importe total de 2.038.786 miles de euros, fue financiado mediante un préstamo sindicado asumido por tres sociedades del grupo de Edam Acquisition Holding, sin recurso hacia sus accionistas y estructurado en una serie de tramos según su rango de prelación (senior, second lien y mezzanine) y su tipo de interés. Dada la participación indirecta del 25% de Telecinco en Edam Acquisition Holding a través de Mediacinco Cartera, S.L., el Grupo Telecinco integra la inversión en Endemol por el método de la participación.

La siguiente tabla resume los términos económicos de la adquisición de Endemol, diferenciando entre (i) las aportaciones que realizaron los socios de Edam Acquisition Holding a su capital social; y (ii) la deuda contraída con terceros asumida por Endemol B.V., Endemol Finance B.V. y Endemol España Holding S.L., sociedades del grupo de Edam Acquisition Holding.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Tipo	Importe (en miles de euros)
Aportaciones al capital social (<i>equity</i>)	
Mediacinco Cartera	465.966
Cyrte Fund II BV	465.966
Goldman Sachs Capital Partners	465.966
<i>Total (fondos propios iniciales de Edam Acquisition)</i>	<i>1.397.898</i>
Deuda contraída con terceros (préstamo sindicado)	
<i>Senior</i>	1.463.786
<i>Mezzanine</i>	325.000
<i>Second lien</i>	250.000
<i>Total</i>	<i>2.038.786</i>
TOTAL	3.436.684

Mediacinco Cartera financió su aportación de 465.966 miles de euros a través de una ampliación de capital por importe de 240.000 miles de euros suscrita por Telecinco (180.000 miles de euros) y Mediaset Investment, S.A.R.L. (60.000 miles de euros), en proporción a su participación en el capital de Mediacinco Cartera, complementada por dos préstamos de accionistas por importe de 225.966 miles de euros, repartidos proporcionalmente en función de su participación (75% y 25%).

La parte del exceso de coste de adquisición de Endemol sobre el valor en libros de la participación se recoge como fondo de comercio en las cuentas de Edam Acquisition Holding. Ninguna sociedad del Grupo Telecinco registró fondo de comercio alguno por esta compra, ya que la participación se mantiene a través de Edam Acquisition, sociedad participada consolidada por el método de puesta en equivalencia y que fue constituida por los tres accionistas como vehículo para realizar la compra de Endemol. Al cierre de los ejercicios transcurridos desde su adquisición, Edam Acquisition Holding ha procedido a realizar tests de deterioro del fondo de comercio en base al Plan de Negocio de Edam Acquisition Holding aprobado por su Consejo de Administración. El fondo de comercio a nivel de Edam Acquisition Holding fue asignado a los distintos países en los que Endemol NV opera como Unidades Generadoras de Caja o "UGCs". Los tests de deterioro a nivel de Edam Acquisition Holding recogen la desvalorización derivada de aquellas UGCs cuyos flujos de caja descontados son inferiores al valor en libros de sus activos (es decir, se realizan tests individuales sobre el fondo de comercio de cada una de las UGCs). Telecinco ajusta el test de deterioro sobre la base del resultado agregado de los tests realizados por Edam Acquisition Holding a nivel de sus UGC, incluyendo tanto el impacto de aquellas UGCs cuyo valor estimado en base a flujos de caja descontados es inferior a su valor en libros como el impacto de aquellas UGCs donde el valor estimado es superior o, en su caso, realiza su propio test de deterioro cuando existen indicios de deterioro del valor en libros de su participación aun cuando Edam Acquisition Holding no haya practicado el test indicado arriba.

Desde su adquisición el 3 de julio de 2007, el valor de la participación en Edam Acquisition Holding, inicialmente valorada en 465.966 miles de euros en los libros del Grupo Telecinco, se había reducido a 434.795 miles de euros a 31 de diciembre de 2007,

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

a 222.111 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y a 127.621 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

Por lo que se refiere al ejercicio 2010, el test de deterioro realizado por un experto independiente al nivel de Edam Acquisition Holding y referido a las distintas UGC del Grupo muestra un valor ("Enterprise value") cuyo rango va de 1.1 a 1,3 billones de euros lo que, considerando el nivel de deuda financiera del Grupo, implica un valor patrimonial negativo al nivel de la sociedad participada.

Este test de deterioro se basa en unas tasas de descuento para el Plan de Negocio del Grupo que oscila entre el 8,5% y el 9,1%.

En consideración a lo anterior, se ha procedido a reducir a cero el valor de la participación en Endemol con fecha 31 de diciembre de 2010. En realidad, dicha reducción se había ya producido con fecha 30 de septiembre de 2010 cuando Telecinco llevó a cabo su propio test de deterioro de la inversión de Endemol sobre la base de las expectativas de evolución de la actividad contenidas en los Planes de Negocio preliminares existentes en ese momento.

Una vez reducido el valor de la inversión a cero, de conformidad con la normativa contable, el Grupo deja de reconocer la parte que le pudiera corresponder en pérdidas adicionales, al no existir cualquiera otra partida que, por su fondo económico, forme parte de la inversión neta, ni compromisos de inversión adicionales por parte del Grupo

No obstante lo anterior, las pérdidas por deterioro ya contabilizadas son susceptibles de reversión. De hecho, si de la realización de los sucesivos tests de deterioro se desprendiera una recuperación de los valores de la inversión en relación con los importes contabilizados, el Grupo Telecinco recogería el correspondiente ingreso.

Los importes del deterioro imputado a la participación del Grupo Telecinco en Endemol como resultado de los tests realizados por la Edam Acquisition Holding así como por pérdidas acumuladas por Edam Acquisition Holding, principalmente derivadas de la amortización de activos intangibles generados por la alocación de parte del fondo de comercio generado en la operación, en cada ejercicio son los siguientes:

(miles de euros)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Saldo inicial	127.621	222.111	434.795	465.966⁽¹⁾
Pérdida por deterioro imputada en el periodo	(178.701)	(89.167)	(122.788)	-
Otros movimientos en la cuenta de resultados	-	(21.099)	(45.195)	(5.337)
Otros movimientos de la participación	10.851	15.776	(44.701)	(25.834)
Aumento de capital	40.229	-	-	-
Saldo final	0	127.621	222.111	434.795

(1) Adquirido en julio de 2007.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

- Pegaso Televisión Inc.

En julio de 2010 Telecinco capitalizó en Pegaso 5.392 miles de dólares estadounidenses (4.063 miles de euros) de préstamos realizados elevando su participación en el capital social de dicha sociedad al 43,71%.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 el importe recuperable se ha determinado a través del valor de mercado resultante de la valoración realizada en relación con la fusión con un operador local.

11. Activos Financieros no Corrientes

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Participaciones en otras sociedades		
Kulteperalia, S.L.	-	492
Alba Adriática, S.L.	-	1.500
Fianzas a largo Plazo	97	156
Créditos a L/P a Empresas vinculadas	54.865	33.302
Otros	6.125	1.079
Total	<u>61.087</u>	<u>36.529</u>

Participaciones en otras Sociedades.

Con fecha 3 de diciembre de 2010 se han vendido las participaciones que Gestevisión Telecinco, S.A. tenía en las empresas Alba Adriática, S.L. y Kulteperalia, S.L., por un importe de 1.500 miles de euros y 500 miles de euros, respectivamente. Ambos importes han cerrado a través de la compensación de un crédito con la parte compradora, la empresa Gecaguma, S.L.

La venta de las participaciones en Kulteperalia, S.L. generó un beneficio de 8 miles de euros registrado en la partida de la Cuenta de Resultados Separada Consolidada, Enajenación de activos no corrientes

En el ejercicio 2009 se redujo la participación que la Sociedad dominante tenía en las sociedades Kulteperalia, S.L. y Alba Adriática, S.L., reduciéndose su porcentaje de participación de un 15% a un 5%. El precio total de la transmisión fue al valor neto contable por un importe de 1.000 miles de euros en Kulteperalia, S.L. y de 3.000 miles de euros en Alba Adriática, S.L.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Crédito a largo plazo a empresas vinculadas

Durante 2008 Conecta 5 Telecinco, S.A.U. (“Conecta 5”) procedió a comprar una parte de la deuda mezzanine del grupo Endemol. Dicha adquisición se hizo en condiciones de mercado a uno de los bancos acreedores de la Sociedad, incorporando al precio de adquisición (14.735 miles de euros) un descuento respecto del valor nominal del activo. El vencimiento de la deuda se producirá en el año 2017 y el tipo de interés que incorpora es el acordado en las condiciones de mercado prevalentes cuando se formalizó. Durante el ejercicio 2009 se compraron tramos adicionales de deuda mezzanine por importes 4.295 y 4.293 miles de euros. También se adquirió deuda second lien por un importe de 5.133 miles de euros con igual vencimiento que la deuda mezzanine e igualmente con un descuento respecto del valor nominal del activo que refleja tanto la subordinación de la deuda cómo las condiciones de mercado en que ésta se negocia.

Los intereses devengados en el ejercicio 2009 producto de las adquisiciones anteriores ascendieron a 6.281 miles de euros (455 miles de euros en 2008). Dentro de esta cantidad se incluyen los intereses implícitos para registrar dichos créditos a su coste amortizado (amortized cost method) que a 31 de diciembre de 2009 ascendieron a 4.685 miles de euros.

Por lo que se refiere a 2010, durante el ejercicio se realizaron adquisiciones adicionales de deuda del Grupo Endemol a descuento reflejando igualmente las condiciones de mercado, vencimiento y subordinación correspondiente a esta tipología de deuda. El importe de dicha inversión ascendió a 67.260 miles de euros de modo que la cifra correspondiente a la adquisición total de la deuda Endemol quedó fijada en 95.716 miles de euros, incluyendo la deuda “junior” adquirida a Mediaset, no habiéndose producido compras adicionales de deuda desde ese momento y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Con fecha 23 de septiembre de 2010 se procedió a capitalizar parte de la deuda “junior” de Endemol, por importe de 31.414 miles de euros, cifra que incluye la parte de la deuda “mezzanine” adquirida precedentemente de Mediaset Investment SrL. La capitalización de la deuda fue realizada por los tres accionistas a importes iguales, mientras que el 29 de diciembre se contribuyeron 8.815 miles de Euros también de deuda “junior”.

Los intereses devengados en 2010 ascienden a 5.812 miles de euros, de los cuales 2.771 miles de euros, corresponden a percepciones en “cash” y 3.041 miles de euros a revalorizaciones en aplicación del principio del coste amortizado.

A la vista de la evolución de las magnitudes económicas del negocio de Endemol prevista para 2011 que se desprenden de los Planes de Negocio en vigor existe el riesgo de que en 2011 se produzca una rotura de los “covenants” financieros referidos a la deuda de Endemol, deuda que procede de la financiación de la adquisición del Grupo por parte de sus accionistas actuales.

Como se ha señalado, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Telecinco mantiene en sus libros deuda de Endemol correspondiente a los diversos tramos y que ha

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

sido adquirida a terceros en condiciones de mercado y valorada según el criterio del coste amortizado.

Bajo estas premisas, es intención de Telecinco como accionista de Endemol trabajar conjuntamente tanto con el resto de los accionistas como con los demás acreedores financieros de Endemol para dotar al Grupo de una estructura de capital estable y duradera, sin que exista, en estos momentos, compromiso alguno de aportación de capital adicional por parte de Telecinco.

Para ello existen varias alternativas que están siendo consideradas pero sin que se haya producido aún acuerdo definitivo alguno sobre las mismas.

La mejor estimación en este momento es que bajo dichas alternativas no se producirían pérdidas en el valor en la “deuda senior” en los libros de Telecinco, lo que no es el caso en relación a la deuda “junior”, por lo que se ha procedido a reducir a 0 el valor de ésta, a consecuencia de lo cual se registra una pérdida de 8.299 miles de euros en la Cuenta de Resultados del Grupo.

Alternativamente, una rotura de “covenants” traería como consecuencia la exigibilidad de la deuda pendiente por parte de los acreedores del Grupo y la puesta en marcha de un procedimiento por el que los acreedores de deuda senior pasarían a ser propietarios de Endemol en aplicación de los Acuerdos Financieros en vigor, siempre teniendo en cuenta que no existe recurso por parte de éstos a los accionistas del Grupo.

Bajo esta hipótesis, se señala que de la valoración del Grupo Endemol que ha sido realizada por expertos independientes a los efectos de la realización del preceptivo test de “impairment”, mediante la estimación del descuento de flujos futuros de caja calculados a partir del plan de negocio en vigor, se desprende un valor que cubre el importe por el que aparece contabilizada la deuda “senior” en los libros de Telecinco asumiendo que se produjera una adjudicación a dicho valor.

Otros Activos Financieros

Tal y como se ha comentado en la Nota 9, Prisa TV ha otorgado a Telecinco una opción para que Telecinco, una vez transcurrido un año desde la fecha de adquisición de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., pueda obtener el reconocimiento de ciertos derechos a su favor en relación con el gobierno de Digital+.

El precio por el otorgamiento de la opción es de 5.000 miles de euros, que fueron pagados por Telecinco a Prisa TV el 28 de diciembre de 2010.

Esta opción es ejercitable por Telecinco durante los tres meses siguientes al primer aniversario de la fecha de cierre de la Operación. El precio de la opción es de 5.000 miles de euros, pagaderos una vez se hayan cumplido la condición suspensiva. La ejecución de los derechos objeto de la Opción y el pago del precio de ejercicio está condicionado de forma suspensiva a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de defensa de la competencia.

En el caso de que la autorización de las autoridades de defensa de la competencia no fuera incondicionada o estuviera sujeta a condiciones sustanciales (en su caso según dictamine un experto independiente designado por las partes) o si las partes no se pusieran de acuerdo

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

para determinar si las condiciones resultan sustanciales, Prisa TV, por una parte, y Telecinco, por otra, procederían, según el caso, a (i) la entrega de las acciones de Telecinco propiedad de Prisa TV; (ii) la entrega de la participación de Telecinco en Digital+; y (iii) al abono de un

importe adicional por Prisa TV o Telecinco, según corresponda, en función del valor de ambas participaciones.

12. Otros Activos Corrientes

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Gastos anticipados	13.654	10.892
Comisiones anticipadas	12	18
Total	<u>13.666</u>	<u>10.910</u>

Los gastos anticipados corresponden principalmente a derechos de retransmisiones pendientes de emitir.

13. Otros Activos Financieros Corrientes

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Cartera de valores a corto plazo	25.411	-
Créditos a empresas asociadas	809	5.136
Otros activos financieros	2.269	-
Total	<u>28.489</u>	<u>5.136</u>

En el epígrafe Cartera de valores a corto plazo se recoge un depósito a plazo fijo con vencimiento 2011 y con tipo de interés de mercado.

Los créditos a empresas asociadas registran principalmente un crédito concedido a la sociedad asociada Pegaso Inc.

Otros activos financieros recoge principalmente unos depósitos judiciales por juicios pendientes de resolución.

14. Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Caja y saldo en bancos	87.900	5.487
Otros activos equivalentes	-	77
Total	<u>87.900</u>	<u>5.564</u>

Estos saldos son de libre disposición.

15. Patrimonio Neto

15.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 406.861.426 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta. El número de acciones del 2009 era de 246.641.856 acciones de igual valor nominal. El capital social se halla totalmente suscrito y desembolsado y se distribuye de la manera siguiente:

<u>Titular</u>	<u>2010</u> Participación %	<u>2009</u> Participación %
Mediaset Investimenti, S.p.A.	41,2	50,1
Grupo Prisa	17,3	-
Mercado	39,9	48,5
Acciones propias	1,6	1,4
Total	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

La Sociedad dominante última de Mediaset Investimenti, S.p.A. es Fininvest Spa, sociedad domiciliada en Italia.

Tal como se ha comentado anteriormente en el ejercicio 2010 se han producido dos ampliaciones de capital:

Primera ampliación de Capital:

El 13 de diciembre de 2010 se produce un aumento de capital social de Gestevisión Telecinco, S.A. por un importe nominal de 43.409 miles de euros, mediante la emisión de 86.817.700 nuevas acciones ordinarias de la misma clase y serie que las anteriores en circulación y con derecho de suscripción preferente para los accionistas en ese momento. El tipo de emisión de las nuevas acciones fue de 5,75 euros por acción, siendo el importe total de la misma de 499.202 miles de euros.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

A cada acción antigua de la sociedad (excluidas las acciones propias de las que Gestevisión Telecinco, S.A. es titular) le correspondió un derecho de suscripción preferente, siendo necesarios 14 derechos de suscripción preferente para suscribir 5 acciones de nueva emisión.

La ampliación fue totalmente suscrita y desembolsada. El accionista mayoritario de la Sociedad suscribió en dicha ampliación todas las acciones que le correspondían en el ejercicio de los derechos de suscripción preferente que disponía.

Segunda ampliación de Capital:

El 29 de diciembre de 2010, en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Gestevisión Telecinco, S.A. celebrada el 24 de diciembre de 2010, se produce un aumento del capital social por aportaciones no dinerarias consistente en la totalidad del capital social de "Sociedad General de Televisión Cuatro, S.A.U." por un importe nominal de 36.701 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 73.401.870 nuevas acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las anteriores en circulación.

Las nuevas acciones se emitieron por su valor nominal (0,50 euros) mas una prima de emisión igual a 7,30 euros por acción, siendo por tanto el tipo de emisión de 7,80 euros por acción. El importe total de la ampliación ascendió a 614.741 miles de euros.

Los gastos totales por las dos ampliaciones de capital han sido de 5.495 miles de euros, recogidos en la línea de Prima de Emisión de Acciones del Patrimonio Neto.

15.2. Otros importes registrados en prima de emisión como consecuencia de la adquisición de Sogecuatro.

Tal y como se indica en la Nota 10 la participación en Sogecuatro se ha valorado en base al valor razonable de las acciones entregadas a Prisa TV, siendo el valor razonable el valor de cotización de las acciones de Gestevisión Telecinco del día 29 de diciembre de 2010. Dado que la ampliación de Capital fue inicialmente realizada sobre la base de que las acciones a entregar a Sogecable iban a ser las 73.401.870 por la que se amplía el capital social, se ha registrado dentro de prima de emisión la diferencia entre el valor de emisión de dichas acciones y el valor de cotización, lo que ha supuesto un importe adicional de la prima de emisión de 42.207 miles de euros. Adicionalmente también se han registrado dentro de la prima de emisión los gastos relacionados con las ampliaciones de capital, los cuales se han registrado por su importe neto del efecto impositivo.

15.3. Dividendos

Tal y como se indica en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó al 24 de febrero de 2010 la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 de la Sociedad dominante. El 10 de marzo del 2010 se procedió al pago de dicho dividendo por importe de 48.440 miles de euros, y que supuso 0,199 euros por acción en circulación.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

El dividendo repartido en el ejercicio anterior con cargo a los resultados del ejercicio 2008 fue de 210.272 miles de euros, fue desembolsado en mayo de 2009 y supuso 0,865 euros por acción en circulación.

No se han producido pagos adicionales de dividendos en el ejercicio 2010.

15.4. Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, 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.

15.5. Acciones Propias

Las acciones propias han sido adquiridas mayoritariamente para cubrir los compromisos de la Sociedad relativos a la cobertura a los planes de opciones sobre acciones. En relación a la transacción comentada en la Nota 9, se ha producido un ajuste de precio que ha dado lugar a una autocartera adicional de 2.866.972 acciones valoradas a 24.012 miles de euros. Estos planes están descritos en la Nota 21.

La Sociedad posee acciones propias a 31 de diciembre de 2010 con un valor de 84.746 miles de euros de coste de adquisición (60.301 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

El movimiento del epígrafe “Acciones Propias” durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2010		Ejercicio 2009	
	Número de acciones	Importe(*)	Número de acciones	Importe(*)
Al inicio del ejercicio	3.552.287	60.734	3.106.913	57.813
Aumentos	2.866.972	24.012	445.374	2.921
Disminuciones	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	6.419.259	84.746	3.552.287	60.734

(*) Miles de euros

Las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 1,58% del capital social a 31 de diciembre de 2010 y el 1,44% a 31 de diciembre de 2009.

El incremento en las acciones propias durante el ejercicio 2010 corresponde a una diferencia entre la valoración definitiva de la participación en Sociedad General de Televisión Cuatro y el importe de la ampliación de capital no dineraria, siendo está mayor que aquella (Nota 9).

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

El precio medio de compra de las acciones propias adquiridas en 2009 fue de 6,56 euros , y no se han producido ventas de acciones ni en el ejercicio del 2010 ni en el 2009.

15.6.Socios Externos

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de “Socios externos” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	2010			2009		
	Socios Externos	Cta Rdo Sep. Atribuido a S. Externos	Cta Rdo Cl. Atribuido a S. Externos	Socios Externos	Cta Rdo Sep. Atribuido a S. Externos	Cta Rdo Cl. Atribuido a S. Externos
Mediacinco Cartera, S.L.	(36.532)	(34.023)	(31.311)	(5.221)	(21.455)	(17.511)
Total	(36.532)	(34.023)	(31.311)	(5.221)	(21.455)	(17.511)

El socio externo de Mediacinco Cartera, S.L. es Mediaset Investment S.A.R.L., sociedad que tiene concedido un préstamo participativo a Mediacinco Cartera (Nota 16).

16. Provisiones no Corrientes

En esta línea se incluyen las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2010 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 2010 y 31 de diciembre de 2009 han sido:

<u>Ejercicio 2010</u>	Saldo 31.12.09	Dotación	Aplicación	Reversión	Incorp. al perímetro (Nota 9)	Saldo 31.12.10
Provisiones para riesgos y gastos	21.320	4.366	(2.024)	(5.867)	14.183	31.978

<u>Ejercicio 2009</u>	Saldo 31.12.08	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspaso	Saldo 31.12.09
Provisiones para riesgos y gastos	43.802	14.795	(2.323)	(10.352)	(24.602)	21.320

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las provisiones para riesgos y gastos se corresponden con diversos litigios y contenciosos que el Grupo mantiene con terceros pendientes de resolución definitiva. Las dotaciones se corresponden con nuevos litigios que el grupo afronta y las reversiones se corresponden con la resolución de los mismos. Entre las reversiones destaca que en el ejercicio 2010 se ha resuelto un litigio mantenido con la Administración Tributaria sobre un acta levantada con fecha 24 de julio de 2009, la cual fue provisionada en el ejercicio 2009, por la Administración tributaria por importe de 3.543 miles de euros y recurrida por el Grupo para la cual el Tribunal económico Administrativo Central ha resuelto parcialmente favorable a la sociedad siendo el importe total a pagar de 345 miles de euros, por tanto se ha procedido a revertir la provisión por la diferencia.

En el ejercicio 2009 las reversiones de las provisiones vienen fundamentalmente motivadas por la resolución de las actuaciones de la Administración tributaria las cuales se resumen a continuación:

- 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

- 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. desarrolló 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 las Cuentas Anuales del ejercicio 2008 no se había recibido el acta en disconformidad que unificaría las inicialmente correspondientes al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995, desconociéndose a aquella fecha los importes definitivos que pudieran derivarse de la misma.
- Mediante sentencia de fecha 19 de abril de 2007, dictada en el Rollo 15/2005, la Sección Primera de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional resolvió el juicio dimanante del Procedimiento Abreviado 262/1997, del Juzgado Central de Instrucción nº 5, seguido por delitos contra la Hacienda Pública y falsedades por hechos relacionados con diversas empresas, entre ellas Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A.U., y en el que éstas sociedades aparecían como responsables civiles subsidiarios.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- En la citada sentencia, la Audiencia Nacional resuelve absolviendo a todos los acusados y afirmando que ninguno de los hechos investigados es constitutivo de delito. No obstante, esta sentencia fue recurrida por la Abogacía del Estado.
- Con fecha 23 de junio de 2008 la Sala Segunda de lo Penal del Tribunal Supremo desestima el Recurso de Casación 1701/2007 interpuesto por la Abogacía del Estado contra la sentencia de la Audiencia Nacional antes citada y confirma la conclusión absolutoria alcanzada en la instancia anterior.
- Con fecha junio de 2009 se reciben las correspondientes notificaciones de la Agencia tributaria confirmando la mencionada sentencia absolutoria de la Audiencia Nacional con lo que se procede a la reversión de las provisiones dotadas a corto plazo por un importe de 29.612 miles de euros.

Adicionalmente por medio de notificación de fecha 1 de septiembre de 2008 se iniciaron actuaciones de comprobación e investigación por parte de la Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria, por los conceptos y períodos que a continuación se detallan:

Concepto/s	Períodos
Impuesto sobre Sociedades	2004 a 2007
Impuesto sobre el Valor Añadido	07/2004 a 12/2007
Retenciones a cta. imposición no residentes	07/2004 a 12/2007
Tasas juegos: apuestas y combinaciones aleatorias	09/2004 a 05/2008
Tasas juegos suerte, envite o azar: rifas y tómbolas	09/2004 a 05/2008
Declaración anual de operaciones	2004 a 2007
Decl. Recapitulativa entreg. y adq. Intracom.bienes	2004 a 2007

Con fecha 26 de junio de 2009 y 24 de julio de 2009 la Agencia tributaria remite a la Sociedad los Acuerdos de liquidación, se firman las actas en disconformidad, se procede a ajustar las provisiones como consecuencia de las actas levantadas por importe de 2.091 miles de euros y 3.543 miles de euros y se constituyen avales por los mismos importes. (Nota 20).

17. Otros Pasivos no Corrientes

Este epígrafe está compuesto por los siguientes conceptos:

	Saldo a 31.12.10	Saldo a 31.12.09
Préstamos con empresas vinculadas	72.721	60.074
Anticipos de créditos recibidos	378	667
Deudas con entidades de crédito	-	29.931
Otras deudas	754	264
Total	73.853	90.936

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- Préstamos con empresas vinculadas

Recoge el préstamo que concedió Mediaset Investment, S.R.L.A. al Grupo en el ejercicio 2007, cuyo vencimiento único y final es el 30 de junio de 2012. El tipo de interés es el Euribor más cien puntos básicos.

Con fecha 30 de junio de 2010 se ha procedido a la conversión en préstamo participativo de una parte del saldo acreedor a favor de Mediaset Investment, S.R.L.A. El importe de dicha conversión asciende a 20 millones de euros, respetándose el vencimiento del préstamo original y haciéndose depender los eventuales pagos de intereses de la evolución de los resultados de la prestataria. Este importe se suma a los 27,5 millones de euros que se convirtieron en préstamo participativo en junio de 2009.

Con fecha 27 de julio de 2010 se ha realizado una nueva disposición del préstamo por 12.150 miles de euros, en las mismas condiciones del existente.

Los intereses devengados por este préstamo en 2010 han ascendido a 497 miles de euros. Para el 2009 se devengaron 1.284 miles de euros.

- Deudas con entidades de crédito

Recoge préstamos con entidades de crédito con vencimiento en el 2012 y con tipos de interés del Euribor más un diferencial de mercado, en línea con la solvencia de la prestataria. El límite de crédito de estos préstamos no corrientes es de 118 millones de euros para el ejercicio 2010, de los que no se ha dispuesto nada, y de 50 millones de euros para el ejercicio 2009.

18. Provisiones Corrientes

El detalle que recoge este concepto para el 2010 y 2009 es el siguiente:

	Saldo a 31.12.09	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspaso	Incorp. al perímetro (Nota 9)	Saldo a 31.12.10
Rappels sobre ventas a clientes	27.226	38.665	(26.992)	-	-	18.508	57.407
Provisiones para responsabilidades a corto pl.	30.244	16.353	(8.105)	(33.363)	(5.110)	-	19
	57.470	55.018	(35.097)	(33.363)	(5.110)	18.508	57.426

	Saldo a 31.12.08	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspaso	Saldo a 31.12.09
Rappels sobre ventas a clientes	38.534	26.894	(38.202)	-	-	27.226
Provisiones para responsabilidades a corto pl.	30.035	6.632	(345)	(29.773)	23.695	30.244
	68.569	33.526	(38.547)	(29.773)	23.695	57.470

Las Provisiones por Responsabilidades a corto plazo han sido objeto de una importante reducción en el ejercicio 2010, debido a:

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- Con fecha 31 de mayo la compañía firmó un contrato con AIE (Artistas, Intérpretes, Ejecutantes Sociedad de Gestión de España), mediante el cual ambas partes ponían fin a las diferencias que venían manteniendo y aun mantienen respecto a la remuneración por comunicación pública de grabaciones audiovisuales. El mayor importe de la cifra de reversión y aplicación del ejercicio 2010 correspondió a dicho acuerdo firmado.

Con este acuerdo transaccional que extiende sus efectos desde el 1 de enero de 1995 al 31 de diciembre de 2010 las partes acordaron finalizar los distintos procedimientos que habían iniciado entre sí respectivamente, tanto en el orden administrativo como jurisdiccional.

- Las dotaciones a corto plazo del ejercicio 2009 correspondían al 3% de los ingresos brutos de explotación facturados de septiembre a diciembre de la Sociedad según ley 8/2009 de financiación de Radio Televisión Española. Se han traspasado en el 2010 todos los saldos relacionados con la ley 8/2009 de financiación de Radio Televisión Española al epígrafe otras deudas con las Administraciones públicas (nota 19.3) al instaurarse definitivamente los procedimientos de cálculo, declaración y pago desarrollados en el Real Decreto 1004/2010 de 5 de agosto por el que se desarrolla la ley 8/2009 y la orden ITC/2373/2010 de 9 de septiembre por la que se aprueban los modelos de las autoliquidaciones y pagos a cuentas previstas en la ley 8/2009.

19. Situación Fiscal

19.1. 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 jurisdicción.

19.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. Una vez finalizadas las actuaciones de comprobación e investigación en 2009 por parte de la Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria, el Grupo tiene abiertos a inspección los conceptos y periodos que a continuación se detallan:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Concepto/s	Períodos
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	2008 a 2010
Retenciones a cta. imposición no residentes	2008 a 2010
Tasas juegos: apuestas y combinaciones aleatorias	06/2008 a 2010
Tasas juegos suerte, envite o azar: rifas y tómbolas	06/2008 a 2010
Declaración anual de operaciones	2008 a 2010
Decl. Recapitulativa entreg. y adq. Intracom.bienes	2008 a 2010

Para el resto de los impuestos que le son aplicables el Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, así como de sus asesores fiscales, sobre la base de la mejor interpretación de las normas actualmente en vigor no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

19.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

	Saldo a 31.12.10	Saldo a 31.12.09
Pasivo por impuesto corriente	-	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	10.490	6.093
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	3.761	2.087
Organismos de la Seguridad Social Acreedora	1.880	1.176
Otras Entidades Públicas	20.361	280
Hacienda Pública Acreedora	36.492	9.636
	Saldo a 31.12.10	Saldo a 31.12.09
Activos por impuestos diferidos	154.049	108.215
Activos por impuestos corrientes	1.328	5.660
Impuesto sobre el Valor Añadido	101	2.434
Otros impuestos deudores	19	5
Hacienda Pública Deudora	120	2.439

Como consecuencia de la ley 8/2009 de financiación de Radio Televisión Española al instaurarse definitivamente los procedimientos de cálculo, declaración y pago desarrollados en el Real Decreto 1004/2010 de 5 de agosto por el que se desarrolla la ley 8/2009, y la orden ITC/2373/2010 de 9 de septiembre por la que se aprueban los modelos de las

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

autoliquidaciones y pagos a cuentas previstas en la ley 8/2009, se recoge en la línea Otras Entidades Públicas Acreedoras el correspondiente 3% de los ingresos brutos de explotación facturados. El saldo a pagar a 31 de diciembre es de 19.921 miles de euros.

19.4. 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 las Cuentas Anuales consolidadas es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuenta de resultados separada consolidada		
Impuesto sobre sociedades corriente		
- Gasto por impuesto sobre sociedades corriente	26.522	7.051
Impuesto sobre sociedades diferido		
- Relativo a incrementos y disminuciones de diferencias temporarias	(26.545)	(31.189)
	<u>(22)</u>	<u>(24.138)</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	36.500	2.849
Tipo fiscal	10.950	855
Diferencias permanentes	394	1.462
Deducciones y bonificaciones	(11.366)	(26.455)
	<u>(22)</u>	<u>(24.138)</u>

Durante el ejercicio 2010 el Grupo no ha repercutido en su patrimonio neto consolidado ningún importe, tampoco durante el ejercicio 2009.

19.5. 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, en su caso.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

2010	Saldo a 31.12.10	Aumentos	Disminuc.	Incorp. al perímetro (Nota 9)	Saldo a 31.12.09
Impuestos Diferidos con Origen en:					
Provisión por deterioro de inmovilizado	3.367	-	(3.367)	-	-
Provisión Litigios	7.183	-	(7.008)	-	175
Otros conceptos	77.994	44.300	-	-	122.294
Deducciones pendientes de aplicar	19.671	8.684	(16.064)	-	12.291
Pérdidas a compensar	-	-	-	19.289	19.289
Total Impuesto diferido de Activo	108.215	52.984	(26.439)	19.289	154.049

2009	Saldo a 31.12.10	Aumentos	Disminuc.	Saldo a 31.12.09
Impuestos Diferidos con Origen en:				
Provisión por deterioro de inmovilizado	5.496	-	(2.129)	3.367
Provisión Litigios	7.754	-	(571)	7.183
Otros conceptos	6.680	71.314	-	77.994
Deducciones pendientes de aplicar	6.379	13.292	-	19.671
Pérdidas a compensar	-	-	-	-
Total Impuesto diferido de Activo	26.309	84.606	(2.700)	108.215

Durante el ejercicio 2009 se produjo un traspaso de la cuenta activo por impuesto corriente a activo por impuesto diferido por un importe de 50 millones de euros como consecuencia de la reasignación sobre la corrección valorativa de Edam Acquisition Holding I Cooperative U.A.

Las deducciones pendientes de aplicar corresponden principalmente a deducciones por inversiones en producciones cinematográficas. La mayor parte de las mismas se generaron en el ejercicio 2009, aplicándose en este ejercicio 15.499 miles de euros y generándose unas nuevas deducciones por importe de 8.684 miles de euros. Dichas deducciones pueden ser aplicadas durante los próximos 10 años.

Otros conceptos corresponden principalmente a la diferencia temporaria deducible generada por el deterioro de la Sociedad participada Edam Acquisition Holding I Cooperative U.A.

El Grupo ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos cinco ejercicios (periodo para el que considera que las estimaciones tienen suficiente fiabilidad). También ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. En base a este análisis, se ha registrado los activos por impuesto diferido correspondientes a los créditos fiscales y a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable su recuperabilidad futura.

20. Garantías Comprometidas con Terceros

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Teniendo en cuenta la naturaleza de las distintas garantías, el detalle a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

<u>Naturaleza</u>	<u>31.12.2010</u> <u>(miles de euros)</u>	<u>31.12.2009</u> <u>(miles de euros)</u>
Avales Constituidos		
Avales constituidos para contratos/concesiones/concursos	38.148	46.726
Avales judiciales	127	364
	38.275	47.090
Avales recibidos	20.575	26.515

20.1. Avales Constituidos

Dentro de los avales de la primera categoría al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 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 fue 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.

Posteriormente con efectos a partir del día 3 de abril del año 2010 se vuelve a renovar la concesión por igual periodo de diez años según acuerdo del Consejo de Ministros de 26 de marzo de 2010, hecho público mediante la Resolución de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de 7 de abril de 2010, publicada en el B.O.E. de 14 de abril de 2010.

El Grupo tiene avales constituidos por importe de 280 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 de anticipos reembolsables concedidos por dicha Dirección General en concepto de ayuda para la investigación y desarrollo de los siguientes proyectos:

- Investigación y desarrollo de nuevas herramientas para la evolución tecnológica de los procesos de producción en el ámbito de la televisión digital.
- Investigación y desarrollo de un sistema de información para la gestión de contratos con firma electrónica, plan de seguridad y contingencia.

Los importes relativos a los avales constituidos ante la Agencia tributaria se desglosan como sigue:

- Un aval de importe 3.720 miles de euros constituido ante la Dependencia de Control Tributario y Aduanero por el recurso interpuesto frente al Acuerdo de

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Liquidación notificado por dicha Dependencia con fecha 24 de julio de 2009 que confirma la propuesta contenida en el acta de actuaciones inspectoras de fecha 1 de septiembre de 2008. Dichas actuaciones comprendían la comprobación del Impuesto sobre Sociedades de los periodos 2004,2005, 2006 y 2007 (Nota 16).

- Un segundo aval constituido por un importe de 2.196 miles de euros ante la Dependencia de Control Tributario y Aduanero por el recurso interpuesto frente al Acuerdo de Liquidación notificado por dicha dependencia con fecha 26 de junio de 2009 que confirma la propuesta contenida en el acta de actuaciones inspectoras de fecha 1 de septiembre de 2008. Dichas actuaciones comprendían la comprobación de la Tasa de Juego respecto de las apuestas y combinaciones aleatorias, así como respecto de las rifas y tómbolas, comprendiendo el período: desde septiembre de 2004 a mayo de 2008 (Nota 16).

Para cubrir el interés de demora se aumenta el importe del aval constituido en 104 miles de euros

El Grupo tiene avales constituidos por 26,07 millones de euros necesarios para su actividad comercial en el 2010 y 34,9 millones de euros en diciembre de 2009.

20.2. 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 2010 y 2009 es el que aparece detallado en el cuadro anterior.

21. Planes de Incentivos mediante Acciones

Al 31 de diciembre de 2010, tal y como se desglosa posteriormente, el Grupo tiene activos seis planes de opciones sobre acciones de la sociedad concedidos a determinados empleados. El último de estos planes de opciones sobre acciones ha sido aprobado en el ejercicio 2010.

Todos los planes aprobados y vigentes tienen un periodo de devengo de tres años y un precio de ejercicio determinado y se ejecutan, en su caso, mediante la entrega de acciones.

Por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad dominante de fecha 2 de febrero de 2011 se han reestimado los valores de "strike" de todos y cada uno de los planes de "stock options" en vigor a fin de asegurar la neutralidad del importe que en la estadística de ejercicio de cada uno de ellos han tenido las dos ampliaciones de capital realizadas en 2010. Dicho ajuste ha afectado exclusivamente a los precios "strike" de cada Plan, manteniéndose invariado el número de opciones originalmente concedido.

Por tanto, las hipótesis en la valoración son las siguientes:

	Plan 2006	Plan 2007	Plan 2008	Plan 2009	Plan 2010
Strike	17,49	19,74	7,13	5,21	7,00

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Rendimiento de la acción (dividend yield)	6%	6%	10%	5%	5,5%
Volatilidad	22,5%	22,5%	27,5%	30%	50%

Los servicios recibidos de los empleados por cambio de opciones sobre acciones concedidas, son cargados a la cuenta de resultados separada al valor razonable calculado en la fecha de concesión, registrando un gasto de 1.290 miles de euros en el ejercicio 2010 y 987 miles de euros en el ejercicio 2009 (Nota 23.2).

Estos sistemas de retribución basados en acciones quedan reflejados para el ejercicio 2010 en el cuadro siguiente (en todo caso, han cumplido las condiciones de concesión aprobadas en Consejo de Administración):

	Número de Opciones	Precio de Ejercicio (Euros)	Año de Concesión	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Final del Derecho
Opciones concedidas	1.733.150	17,49	2006	26/07/2009	25/07/2011
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	1.733.150				
Opciones concedidas	1.153.650	19,74	2007	25/07/2010	24/07/2012
Opciones canceladas	(105.500)	17,49	2006		
	(18.000)	20,82	2007		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	2.763.300				
Opciones concedidas	590.325	7,13	2008	30/07/2011	29/07/2013
Opciones canceladas	(111.500)	17,49	2006		
	(57.000)	19,74	2007		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2008	3.185.125				
Opciones concedidas	319.163	5,21	2009	29/07/2012	28/07/2014
Opciones canceladas	(36.000)	17,49	2006		
	(36.000)	19,74	2007		
	(18.000)	7,13	2008		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2009	3.414.288				
Opciones concedidas	1.297.650	7,00	2010	28/07/2013	27/07/2015
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2010	4.711.938				

Y para el ejercicio 2009:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

	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 2005	1.483.500	19,70	2005	27/07/2008	26/07/2010
Opciones concedidas	1.733.150	18,57	2006	26/07/2009	25/07/2011
Opciones canceladas	(263.000)	19,70	2005		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	2.953.650				
Opciones concedidas	1.153.650	20,82	2007	25/07/2010	24/07/2012
Opciones canceladas	(89.500)	19,70	2005		
	(105.500)	18,57	2006		
	(18.000)	20,82	2007		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	3.894.300				
Opciones concedidas	590.325	8,21	2008	30/07/2011	29/07/2013
Opciones canceladas	(94.500)	19,70	2005		
	(111.500)	18,57	2006		
	(57.000)	20,82	2007		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2008	4.221.625				
Opciones concedidas	319.163	6,29	2009	29/07/2012	28/07/2014
Opciones canceladas	(30.000)	19,70	2005		
	(36.000)	18,57	2006		
	(36.000)	20,82	2007		
	(18.000)	8,21	2008		
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2009	4.420.788				

22. Instrumentos Financieros

22.1. Instrumentos financieros derivados

El Grupo 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 también puntualmente la cobertura del tipo de cambio de las operaciones comerciales en divisa con clientes, y que están contabilizados en el estado de situación financiera 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 2010:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

<u>2010</u>	Nocional / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en USD		Valor razonable
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
Compra de divisas no vencidas:				
Compras de dólares contra euros	9.899	13.643	1,378	332
Venta de dólares contra euros	-	-	-	-
Neto	9.899	13.643		332

A continuación se presenta un desglose, por plazos de vencimiento, de los valores nacionales de los derivados financieros que mantiene en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2009:

<u>2009</u>	Nocional / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en USD		Valor razonable
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
Compra de divisas no vencidas:				
Compras de dólares contra euros	8.664	11.975	1,382	(337)
Venta de dólares contra euros	(31)	(41)	1,288	3
Neto	8.633	11.934		(334)

La valoración de los derivados de divisas de los contratos de derechos, se realizan por diferencia entre valor actual del seguro de cambio cotizado al cambio forward del contrato y el valor del seguro de cambio cotizado al cambio de cierre del ejercicio.

22.2. Instrumentos financieros de activo y pasivo, clasificados de acuerdo a las categorías establecidas por la normativa aplicable, quedarían reflejados de la siguiente manera:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<u>Activos financieros a largo plazo</u>								
Activos a valor razonable con cambios en P&G								
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	60.786	34.537	60.786	34.537
Activos disponibles para la venta								
Valorados a valor razonable	301	1.992	-	-	-	-	301	1.992
Valorados a coste	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	301	1.992	-	-	60.786	34.537	61.087	36.529
<u>Activos financieros a corto plazo</u>								
Activos a valor razonable con cambios en P&G								
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	298.571	187.136	298.571	187.136
Activos disponibles para la venta								
Valorados a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Valorados a coste	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	332	3	332	3
TOTAL	-	-	-	-	298.903	187.139	298.903	187.139
TOTAL	301	1.992	-	-	359.689	221.677	359.990	223.668

Estos activos financieros se encuentran clasificados en el estado de situación financiera de la siguiente forma:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos Financieros no corrientes	61.087	36.529
Deudores	270.414	182.003
Otros activos financieros corrientes	28.489	5.136
	<u>359.990</u>	<u>223.668</u>

Dentro del epígrafe de Deudores se incluye los Clientes por venta y prestación de servicios neteado de la provisión para insolvencia, siendo sus importes brutos de 281.293 miles de euros para en 2010 y 187.183 miles de euros para el 2009

El vencimiento de los principales instrumentos financieros de activo es el siguiente en miles de euros:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

<u>Ejercicio 2010</u>	Saldo	Vencimientos			
		<3 meses o vencido	6 meses	12 meses	30 meses
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	281.293	261.891	4.528	14.874	-
Deudores varios	51	51	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	28.489	25.450	-	3.039	-
Total	309.833	287.392	4.528	17.913	-

<u>Ejercicio 2009</u>	Saldo	Vencimientos			
		<3 meses o vencido	6 meses	12 meses	30 meses
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	187.183	170.155	2.801	14.227	-
Deudores varios	8	8	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	5.136	-	-	5.136	-
Total	192.327	170.163	2.801	19.363	-

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Deudas, derivados y otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<u>Pasivos financieros a largo plazo</u>								
Débitos y partidas a pagar	-	29.930	-	-	73.853	61.005	73.853	90.936
Pasivos a valor razonable con cambios en P&G	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	29.930	-	-	73.853	61.005	73.853	90.936
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>								
Débitos y partidas a pagar	71.012	75.637	-	-	369.660	195.722	440.672	271.359
Pasivos a valor razonable con cambios en P&G	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	337	-	337
TOTAL	71.012	75.637	-	-	369.660	196.059	440.672	271.696
TOTAL	71.012	105.567	-	-	443.513	257.064	514.525	362.632

Las deudas con entidades de crédito corresponden al importe dispuesto de pólizas de crédito concedidas al grupo. Devengan un tipo de interés de mercado. El importe no

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

dispuesto al 31 de diciembre de 2010 asciende a 262.343 miles de euros (en 2009 fue de 222.611 miles de euros). Los intereses devengados en el ejercicio 2010 por estos préstamos han ascendido a 1.364 miles de euros, y 1.275 miles de euros en el 2009.

Estos pasivos financieros se encuentran clasificados en el estado de situación financiera de la siguiente forma:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros pasivos no corrientes (Nota 17)	73.853	90.936
Deudas con partes vinculadas (Nota 25)	43.306	22.416
Deudas por compras o prestaciones de servicios	230.526	102.570
Deudas por compras de Derechos Audiovisuales	33.934	50.485
Otras deudas no comerciales	132.906	96.224
	<u>514.525</u>	<u>362.631</u>

No hay diferencias significativas entre los valores razonables y los valores netos contables de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El vencimiento de los principales instrumentos financieros de deuda es el siguiente en miles de euros:

Ejercicio 2010	Saldo	Vencimientos			
		3 meses	6 meses	12 meses	30 meses
Deudas por compras o prestaciones de servicios	230.526	225.574	4.937	15	-
Deudas por compras de derechos audiovisuales	33.934	33.844	90	-	-
Deudas con entidades de crédito	71.012	35.322	10.690	25.000	-
Acreedores por adquisición de inmovilizado	4.694	4.004	690	-	-
Total	<u>340.166</u>	<u>298.744</u>	<u>16.407</u>	<u>25.015</u>	<u>-</u>

Ejercicio 2009	Saldo	Vencimientos			
		3 meses	6 meses	12 meses	30 meses
Deudas por compras o prestaciones de servicios	102.570	99.457	2.556	557	-
Deudas por compras de derechos audiovisuales	50.485	50.207	17	261	-
Deudas con entidades de crédito	75.637	13.177	12.468	44.838	5.154
Acreedores por adquisición de inmovilizado	1.233	1.057	176	-	-
Total	<u>229.925</u>	<u>163.898</u>	<u>15.217</u>	<u>45.656</u>	<u>5.154</u>

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Los vencimientos de la deuda con empresas vinculadas aparecen desglosados en la Nota 25.1.

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil en el ejercicio 2010 el Grupo tiene que desglosar los saldos pendientes de pago a proveedores que a la fecha de cierre del ejercicio tengan una antigüedad superior al plazo establecido por la Ley 15/2010 de 7 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En base a esta Ley el plazo máximo legal de pago es en general de 60 días, siendo el régimen transitorio de 85 días desde la fecha de entrada en vigor de la ley hasta el 31 de diciembre de 2011, 75 días en 2012 y 60 días desde el 1 de enero de 2013. A 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de pago a proveedores con una antigüedad superior a 85 días asciende a 90.057 miles de euros. Esta cifra es sobre todo debida a incidencias administrativas en el tratamiento de las facturas y al impacto de la ampliación del perímetro de consolidación.

22.3. Política de Gestión del Capital

La gestión del capital del Grupo está enfocada a conseguir un retorno de la inversión para el accionista que maximice la rentabilidad de su aportación en la empresa, haciendo a la empresa un instrumento de inversión altamente atractivo para el mercado. Dada la estructura del capital de la empresa ésta se haya en una posición ventajosa por su elevada capacidad de generar flujos positivos de tesorería, aún en las circunstancias actuales del mercado.

22.4. Política de Gestión de Riesgo

Para gestionar de forma eficiente los riesgos a los que se enfrenta el Grupo Telecinco se han diseñado unos mecanismos de control y prevención que han sido implantados y liderados por la alta dirección del Grupo en sus Comités de Auditoría, y desarrollado de forma operativa en las normas de Gobierno Corporativo y aplicado en todo el Grupo.

Dentro de los riesgos que son gestionados por el Grupo podemos distinguir tres grandes líneas de actuación, las relativas a cubrir los riesgos de crédito, los orientados a cubrir los riesgos de liquidez y los orientados a cubrir los riesgos de mercado.

22.4.1. Gestión de Riesgos de Crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

	2010	2009
	Miles de euros	Miles de euros
Créditos a largo plazo	61.087	34.537
Inversiones financieras a largo plazo	-	1.992
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	264.652	179.415
Clientes partes vinculadas	5.805	2.587
Inversiones financieras a corto plazo	28.489	5.136
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87.900	5.564
	447.933	229.231

Para gestionar el riesgo de crédito el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

22.4.2. Actividades operativas

La mayor parte de las actividades operativas del Grupo están focalizadas alrededor de la venta de publicidad.

En este sentido, existe un procedimiento aprobado internamente que señala las políticas de riesgo para cada tipología de cliente y las autorizaciones necesarias para la aprobación de operaciones.

Los activos financieros considerados dentro de las actividades operativas son los clientes por ventas y prestación de servicios.

Desde un punto de vista de negocio, el Grupo considera como cliente final del mismo a los anunciantes, ninguno de los cuales representa una cifra de negocio significativa en el total del Grupo. La práctica habitual en el sector es el uso de agencias de medios como intermediarios entre los anunciantes y el canal de televisión que ofrece el espacio publicitario. El riesgo de concentración de saldos con dichos intermediarios se desglosa a continuación:

	2010		2009	
	IMPORTE	Nº CLIENTES	IMPORTE	Nº CLIENTES
De 0 a 100 miles €	10.660	946	9.657	850
De 100 a 200 miles €	8.867	62	7.359	53
De 200 a 500 miles €	12.667	41	10.110	34
De 500 a 1.000 miles €	13.448	19	15.053	21
>1.000 miles €	235.651	34	145.004	22
TOTAL	281.293	1.102	187.183	980
Provisiones	(18.272)		(15.960)	
IMPORTE NETO	263.021	1.102	171.223	980

El vencimiento de estos saldos es inferior a doce meses.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

El movimiento de la provisión ha sido de 2.312 miles de euros.

En cuanto a la antigüedad de la deuda, el Grupo realiza un seguimiento constante de la misma no existiendo situaciones de riesgo significativo a finales del ejercicio.

22.4.3. Actividades de inversión

Los activos financieros considerados dentro de las actividades de inversión son los créditos a largo plazo (Nota 11), las inversiones financieras a largo plazo (Nota 11) y las inversiones financieras a corto plazo (Nota 13). En dichas notas se explica el vencimiento de la concentración de riesgo en las mismas.

Existe un Manual de Procedimiento de Gestión de Riesgos Financieros que establece los criterios generales que gobiernan las inversiones de los excedentes de Tesorería del Grupo y que a grandes rasgos consisten en:

- Se realizan con entidades (nacionales o extranjeras) de reconocida solvencia.
- Se invierte en productos de naturaleza conservadora (depósitos bancarios, repos de deuda, etc.) que, en general tengan garantizados el reembolso del capital invertido.
- Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitadas en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos del Grupo y, en todo caso, están enormemente restringidos (según importe, Consejeros Delegados, Director General de Gestión y Operaciones, Director Financiero).
- Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y lo más frecuente son inversiones con disponibilidad automática de fondos.

22.4.4. Gestión de Riesgo de Liquidez

La estructura financiera del Grupo presenta un bajo riesgo de liquidez dado el escaso nivel de apalancamiento financiero y el elevado flujo de tesorería operativa generada cada año.

El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo del Grupo mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

Las políticas del Grupo establecen los límites mínimos de liquidez que se deben mantener en todo momento:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de crédito-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.
- Se tienen líneas de crédito renovables anualmente por un importe que garantiza la capacidad del Grupo para afrontar sus necesidades operativas así como la posibilidad de financiar a corto plazo nuevos proyectos de inversión. Al cierre del 2010 las líneas de crédito abiertas ascienden a 333 millones de euros, al cierre del 2009 fueron de 348 millones de euros. Las citadas líneas están contratadas en condiciones financieras muy competitivas considerando la difícil situación del mercado, lo que avala la percepción de solvencia y solidez de que goza Telecinco en el ámbito financiero.

22.4.5. Gestión de Riesgo de Mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y riesgo de precios)

Dado el bajo nivel de deuda, no existen riesgos financieros significativos asociados a movimientos por tipo de interés. Sin embargo y a efectos ilustrativos, se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre el impacto en la Tesorería Neta del Grupo de ciertas modificaciones en los tipos de interés.

La hipótesis utilizada es la siguiente: partiendo de nuestra Tesorería Neta al final del ejercicio, y tomando como referencia el euribor mes a 31 de diciembre, aplicamos una variación de +100 puntos básicos -30 puntos básicos.

El análisis de sensibilidad realizado, demuestra que las variaciones en el tipo de interés aplicado sobre la Tesorería Neta, tendrían un impacto a 31 de diciembre, que en todo caso no sería significativo, y que afectaría exclusivamente al importe de los ingresos financieros:

	Tipo de Referencia (%)	Tesorería Neta	Intereses anuales	100 b.p.	Intereses anuales	-30 b.p.	Intereses anuales
31-12-10	0,8%	-28.050	-219	1,782	-500	0,482	-135
31-12-09	0,5%	-156.005	-707	1,453	-2.267	0,153	-239

22.4.6. Análisis de sensibilidad y estimación de impactos en cuenta de resultados separada de variaciones de tipo de cambio

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo por tipo de cambio EUR/USD, representado principalmente por los contratos de derivados sobre divisas realizados en base a las adquisiciones de derechos y **ventas de derechos**, han sido objeto de un análisis de sensibilidad a la fecha de cierre del ejercicio.

El valor expuesto en estado de situación financiera de dichos instrumentos financieros, ha sido rectificado aplicando al tipo de cambio de final del ejercicio, una variación porcentual simétrica, igual a la volatilidad implícita a un año, de la

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

divisa en cuestión, publicada por Reuter (14,6% para el 2010 y un 13,2% para el 2009).

El análisis de sensibilidad realizado, demuestra que las variaciones sobre el tipo de cambio de cierre, hubieran tenido un impacto directo sobre la Cuenta de Resultados, que en todo caso es no significativo

Análisis sobre el total de proveedores en moneda extranjera

31/12/2010			31/12/2009		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>
13.643	1,3362	332	11.934	1,4406	-334
<u>Análisis de sensibilidad</u>					
13.643	1,1414	2.072	11.934	1,2501	926
13.643	1,5310	-965	11.934	1,6311	-1.299

Análisis de derivados sobre los proveedores en moneda extranjera:

31/12/2010			31/12/2009		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>
17.305	1,3362	-467	12.724	1,4406	435
<u>Análisis de sensibilidad</u>					
17.305	1,1414	-2.678	12.724	1,2501	-910
17.305	1,5310	1.180	12.724	1,6311	1.467

23. Ingresos y Gastos

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

<u>Actividad</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos publicitarios Grupo Publiespaña	794.501	589.791
Otros Ingresos publicitarios	423	355
Prestación servicios	30.063	32.948
Otros	12.814	10.461
Total	837.801	633.555

23.2. Los gastos de personal correspondientes al 2010 y 2009 es el siguiente:

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y salarios	74.559	64.279
Periodificac. compromisos opciones s/acciones (Nota 20)	1.290	987
Seguridad Social	11.740	11.979
Otras Cargas sociales	2.295	2.296
Total	89.884	79.541

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

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directores	69	31	70	30
Jefes	33	42	28	45
Técnicos	47	67	47	68
Administrativos	418	364	439	381
Otros	21	2	21	2
Personal por obra	4	6	2	6
Total personal	592	512	607	532

El desglose del personal por género a 31 de diciembre en el Grupo por categoría profesional ha sido el siguiente:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directores	92	34	68	30
Jefes	58	56	29	42
Técnicos	537	544	424	366
Administrativos	84	120	46	69
Otros	24	3	21	2
Personal por obra	13	16	3	7
Total personal	808	773	591	516

23.3.El detalle del saldo incluido en “Variaciones de provisiones de activo corriente” al cierre del ejercicio, que corresponde a la provisión por insolvencias es el siguiente:

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dotaciones	3.679	3.324
Aplicaciones	(3.017)	(2.929)
Total	<u>662</u>	<u>395</u>

23.4.El detalle de Otros gastos para el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros gastos	164.452	145.394
Exceso de provisiones	(10.749)	(42.545)
Total	<u>153.703</u>	<u>102.849</u>

El exceso de provisiones recoge principalmente la reversión de provisiones explicadas en las Notas 16 y 18.

23.5.Servicios prestados por los auditores

Incluido en el epígrafe de “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados separada adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Grupo prestados por el auditor Ernst & Young, S.L. por importe de 174 miles de euros en el ejercicio 2010, y de 171 miles de euros para el ejercicio 2009.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados principalmente a la Sociedad dominante por el auditor principal han ascendido a 575 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

23.6.El ingreso financiero neto del Grupo en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por intereses	7.359	8.335
Menos Gastos por intereses	(3.907)	(5.240)
Total	<u>3.452</u>	<u>3.095</u>

Los ingresos financieros se producen principalmente por intereses de créditos a empresas vinculadas y por intereses bancarios.

Los gastos financieros se deben a intereses de préstamos de empresas asociadas e intereses de líneas de crédito.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

23.7. Diferencias de Cambio

El desglose de las diferencias de cambio de los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Diferencias positivas de cambio	135	292
Diferencias negativas de cambio	(528)	(186)
Total	<u>(393)</u>	<u>106</u>

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 35 millones USD en el ejercicio 2010 y a 26 millones USD en el 2009.

Asimismo, dentro del apartado de deudas por compras de Derechos Audiovisuales, 12.951 miles de euros están denominados en dólares en el ejercicio 2010 y 9.303 miles de euros en el 2009.

Dentro del apartado de clientes por ventas y prestación de servicios, 57 miles de euros están denominados en dólares en el ejercicio 2010, frente a 102 miles de euros que están denominados en dólares en el 2009.

23.8. Arrendamiento Operativo

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Miles de euros	
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	474	440
	<u>474</u>	<u>440</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

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

24. Beneficio por Acción

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

	31.12.10	31.12.09
Total acciones emitidas	406.861.426	246.641.856
Menos: Acciones propias ponderadas	(3.567.996)	(3.520.562)
Total de acciones en circulación	403.293.430	243.121.294
Efecto dilutivo de opciones por acciones	(2.189.138)	(319.163)
Número total de acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido	401.104.292	242.802.131

24.1. 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.

De acuerdo con ello:

	31.12.10	31.12.09	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	70.545	48.442	22.103
Acciones en circulación	403.293.430	243.121.294	160.172.136
Beneficio básico por acción (euros)	0,17	0,20	(0,02)

24.2. 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 dilutivo 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.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

De acuerdo con ello:

	31.12.10	31.12.09	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	70.545	48.442	22.103
Acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido	401.104.292	242.802.131	158.302.161
Beneficio básico por acción (euros)	0,18	0,20	(0,02)

25. Operaciones con Partes Vinculadas

25.1. 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 y otras partes vinculadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes y empresas asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Los clientes y las deudas corrientes que el Grupo tiene con partes vinculadas son los siguientes:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Publici Televisión, S.A.	-	-	-	-
Aprok Imagen SL.	-	-	-	2
BigBang	-	702	19	1.616
Comeradisa	-	-	-	-
Producciones Mandarina, S.L.	7	2.871	1	1.397
La Fábrica de la Tele, S.L.	108	4.379	127	4.621
Alba Adriática, S.L.	-	-	879	1.161
Digital +	3.059	10.044	-	-
Grupo Mediaset	102	1.404	465	1.149
Grupo Vocento	-	-	1	-
Grupo Endemol	241	11.469	257	12.470
Grupo Pegaso Televisión	1.214	-	838	-
Grupo Prisa	1.074	12.437	-	-
Total	5.805	43.306	2.587	22.416

Los créditos de mezzanine, second line y “senior debt” quedan explicados en la Nota 11.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

Los clientes con todas las empresas vinculadas por vencimientos son los siguientes:

<u>Ejercicio 2010</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	3.175	3.175	-	-
Grupo Mediaset	312	312	-	-
Resto Sociedades	2.318	2.318	-	-
Total	5.805	5.805	-	-

<u>Ejercicio 2009</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	1.863	1.863	-	-
Grupo Mediaset	464	464	-	-
Resto Sociedades	260	260	-	-
Total	2.587	2.587	-	-

Las deudas corrientes con todas las empresas vinculadas por vencimientos son los siguientes:

<u>Ejercicio 2010</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	17.996	16.761	1.235	-
Grupo Mediaset	1.404	887	517	-
Resto Sociedades	23.906	23.331	575	-
Total	43.306	40.979	2.327	-

<u>Ejercicio 2009</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	8.796	8.276	520	-
Grupo Mediaset	1.150	1.150	-	-
Resto Sociedades	12.470	2.864	9.606	-
Total	22.416	12.290	10.126	-

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas:

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

	Ventas bienes		Compras bienes		Otros		Compra Derechos	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Publici Televisión, S.A.								
Aprok Imagen SL.				140				
BigBang		16	5.451	3.562			1.097	120
Premiere Megaplex								
La Fábrica de la Tele, S.L.	418	1.153	35.366	21.242				
Producc. Mandarina, S.L.	49	108	17.665	7.295			566	
Alba Adriática, S.L.		52		353				15.078
Grupo Mediaset	326	1.350	280	1.363	1.491	2.458	5	
Grupo Vocento		12		592		28		
Grupo Endemol	69	29	30.761	36.402			30	
Grupo Pegaso	1.089	840						
Total	1.951	3.560	89.523	70.949	1.491	2.486	1.698	15.198

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.

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 2009					
Empresas asociadas o accionista	-	72.721	75.000	-	2012
Ejercicio 2009					
Empresas asociadas o accionista	-	60.074	75.000	-	2012

El saldo dispuesto al cierre del 2010 incluye el préstamo participativo concedido por Mediaset Investment, S.R.L.A. (Nota 17).

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 de cien puntos básicos para los ejercicios 2010 y 2009.

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

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

25.2. Remuneración a Administradores

La remuneración total devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ascendió en el ejercicio 2010 y 2009 a 4.990 y 4.175 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, por cuenta de ningún miembro de su Consejo de Administración.

Adicionalmente el Consejo de Administración de la Sociedad ha concedido en el ejercicio 2010 un total de 397.250 opciones sobre acciones (108.312 opciones en el 2009), valoradas en 319 miles de euros (38 miles de euros en el 2009), a favor de los Consejeros de la Sociedad que están pendientes de ejercitar al cierre del ejercicio 2010.

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

El precio de ejercicio de cada opción concedida en 2010 es de 7,00 euros (5,21 euros en el 2009), tal como se detalla en la Nota 21.

Al 31 de diciembre de 2010, 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
<hr/>				
Total Consejo de Administración				
Por opciones concedidas en 2006	433.250	17,49	26/07/09	25/07/11
Por opciones concedidas en 2007	433.250	19,74	25/07/10	24/07/12
Por opciones concedidas en 2008	216.625	7,13	30/07/11	29/07/13
Por opciones concedidas en 2009	108.312	5,21	29/07/12	28/07/14
Por opciones concedidas en 2010	397.250	7,00	28/07/13	27/07/15

Otra información referente al Consejo de Administración

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 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, 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. Alfredo Messina, D. Borja de Prado Eulate, D. Massimo Musolino, D^a Helena Revoredo Delvecchio, Manuel Polanco Moreno y Juan Luis Cebrián Echarri miembros del

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Consejo de Administración de la sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. a 31 de diciembre de 2010, ni ellos mismos ni ningunas de las personas consideradas como vinculadas a ellos conforme a lo establecido en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital 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	0,00878 %	-
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	-

Asimismo a continuación se hace constar para D. Alejandro Echevarría Busquet 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. Alfredo Messina, D. Borja de Prado Eulate, D. Massimo Musolino, D^a Helena Revoredo Delvecchio y Manuel Polanco Moreno, como miembros del Consejo de Administración de la sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. a 31 de diciembre de 2010, que las personas vinculadas con ellos no mantienen cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad según el artículo 231 de la ley de Sociedades de Capital:

D. Juan Luis Cebrián Echarri

Persona vinculada al Consejero	Sociedad	Funciones
Hija	Corporación RTVE. Radio Televisión Española	Directora de Área de Cine Televisión Española
Hijo	Plural Entertainment España, S.L.	Director Ficción
Hermana	Prisa Televisión, S.A.U.	Jefa de Estudios

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 2010, 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.:

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

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
Sociedad Vascongada de Publicaciones, 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
Canal Factoria de Ficción, S.A.U.	Producción y distribución de programas y productos audiovisuales	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Sociedad General de Televisión Cuatro, S.A.U:	Gestión indirecta del servicio público de televisión en abierto	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Administrador Solidario
Publiespaña, S.A.U	Comercializadora de publicidad	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	Agencia de Noticias	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	Explotación de contenidos audiovisuales en internet	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Presidente
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	Explotación de derechos, producción y distribución de publicaciones	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Presidente

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Telecinco Cinema, S.A.U.	Servicios de difusión de televisión e intermediación en mercados de derechos audiovisuales	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Presidente
--------------------------	--	--------------	-----------------------------	------------

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
Digitalia 08 S.r.l.	Venta de Espacios Publicitarios	Cuenta propia		Presidente
Publiespaña, S.A.U	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Consejero
Publitalia 80 S.p.A.	Venta de Espacios Publicitarios	Cuenta propia	-	Presidente y Consejero Delegado

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
Publiespaña, S.A.U	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Consejero
Publitalia 80 S.p.A.	Venta de Espacios Publicitarios	Cuenta propia	-	Consejero

D. Fedele Confalonieri:

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
Publiespaña, S.A.U	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Consejero

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

D. Giuseppe Tringali:

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
Publitalia 80 S.p.A.	Venta de Espacios Publicitarios	Cuenta propia	-	Consejero
Publieurope Limited	Venta de Espacios Publicitarios	Cuenta propia	-	Consejero
Sogecable Media, S.A.U.	Comercializadora de publicidad	Cuenta ajena	Publiespaña S.A.U.	Administrador Solidario
Publiespaña, S.A.U.	Comercializadora de publicidad	Cuenta ajena	Publiespaña S.A.U.	Consejero
Publimedia Gestión, S.A.U.	Realización y ejecución de proyectos publicitarios	Cuenta ajena	Publiespaña S.A.U.	Consejero Delegado

D. Marco Giordani:

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 Delegado

D.Massimo Musolino

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
Canal Factoría de Ficción, S.A.U..	Producción y distribución de programas y productos audiovisuales	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Presidente/Consejero o Delegado
Publiespaña, S.A.U	Comercializadora de publicidad	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Gestión del servicio público de televisión de pago	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Vicepresidente

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	Agencia de Noticias	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	Explotación de contenidos audiovisuales en internet	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	Explotación de derechos, producción y distribución de publicaciones	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero Delegado
Telecinco Cinema, S.A.U.	Servicios de difusión de televisión e intermediación en mercados de derechos audiovisuales	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero Delegado
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Actividades de radio y televisión	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Mediacinco Cartera, S.L.	Inversiones financieras	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Presidente
Premiere Megaplex, S.A.	Exhibición de películas	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero

D. Manuel Polanco Moreno

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
Prisa Television, S.A.U..	Holding Televisión	-	-	Vicepresidente-
Grupo Media Capital, SGPS,S.A.	Holding Televisión	-	-	Consejero

D. Juan Luis Cebrián Echarri

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
Prisa Television, S.A.U. (anteriormente denominada Sogecable, S.A.U.)	Holding Televisión	-	-	Vicepresidente-
Grupo Media Capital, SGPS,S.A.	Holding Televisión	-	-	Consejero

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Promotora de Informaciones, S.A.	Holding de Información	-	-	Consejero Delegado y Presidente de la Comisión Ejecutiva
----------------------------------	------------------------	---	---	--

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se hace constar que, D. José Ramón Álvarez Rendueles, D. Angel Duráñez Adeva, D. Alfredo Messina, D. Borja de Prado Eulate y D^a Helena Revoredo Delvecchio, 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.

25.3. Retribución a la Alta Dirección

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

Número de personas		Total Retribuciones (miles de euros)	
2010	2009	2010	2009
21	21	7.357	9.162

La identificación de los miembros de la alta dirección se incluye en el Informe de Gobierno Corporativo.

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 objetivos dotada a 31 de diciembre de 2010 y 2009 en 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 2010 es de 900.400 opciones (en el 2009 fue de 210.851 opciones) por un importe de 723 miles de euros (74 miles de euros en 2009) que se registran como Gastos de personal.

26. Hechos relevantes posteriores al cierre

Con fecha 1 de febrero de 2010 se presentó un Expediente de Regulación de Empleo ante la Dirección General de Trabajo que afecta a un total de 127 personas divididas entre 69 empleados adscritos a la sociedad Sogecuatro y 58 englobados en "Compañía Independiente de Noticias de Televisión"(CINTV)".

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

Gestión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 2010

Como es sabido, en 2009 la grave recesión y los duros efectos de la crisis pusieron a prueba los cimientos de la economía mundial, asistiéndose a un desplome tanto del consumo como de la inversión así como a un deterioro sin precedentes del sector financiero, todo lo cual estranguló las expectativas económicas de empresas y familias en todo el mundo.

El 2010, y especialmente en la segunda mitad del año, hemos visto como la actividad económica mundial ha comenzado a mostrar signos de reactivación, si bien cabe señalar que con ritmos muy diversos no sólo por lo que se refiere las distintas áreas geográficas (China, India, Estados Unidos, América Latina o Europa) sino incluso dentro de espacios económicos unificados, siendo el caso más notable el que se refiere a Europa, donde se observan velocidades de recuperación muy divergentes según se trate de países “core” o periféricos.

Ha sido también un año en el que la Unión Europea ha afrontado la etapa más difícil desde la adopción del euro y probablemente una de las más convulsas desde su constitución. Las incertidumbres sobre la situación económica de países como Grecia, Irlanda, Portugal e incluso España provocaron tensiones muy acusadas en los mercados financieros que tuvieron como consecuencia que el diferencial de deuda de estos países con respecto a las grandes economías continentales (especialmente Alemania), subiera a cotas desconocidas hasta entonces.

Estas situaciones, provocadas en gran parte por las incertidumbres sobre los déficits fiscales y solvencia financiera de dichos países pero también por la desconfianza de los mercados hacia la efectividad de las medidas de ajuste interno que se estaban tomando desembocaron en que países como Grecia e Irlanda tuvieran que acogerse al Plan de Rescate gestionado por la Unión Europea para evitar el colapso fiscal y financiero mientras que Portugal lleva meses al borde de la intervención.

Por lo que respecta a España, aunque los rumores en los últimos meses sobre la profundidad de los desequilibrios fiscales y del sistema financiero se han mantenido, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales se observa un aplanamiento de los diferenciales de deuda respecto a los niveles anteriores.

Y es que en realidad la economía española ha tenido una evolución negativa en 2010, especialmente si se compara con el resto de las grandes economías de la Eurozona. En efecto, la tan esperada recuperación económica no ha tenido lugar y hemos asistido en una flexión del PIB del 0.10%, un dato que contrasta con las subidas del 2.9% en Estados Unidos, del 3.5% en Alemania y del 1.5% en Francia. Los datos anteriores están pendientes de confirmación definitiva a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

En estas circunstancias, hemos continuado asistiendo a una profundización del proceso de destrucción de empleo que comenzó a finales de 2007, llegando éste a alcanzar el 20.2% de la población activa a finales del pasado año, un registro sin precedentes en más de una década.

Por lo demás, 2010 fue el año en el que el Gobierno se vio forzado a tomar una serie de medidas de ajuste interno en materia de impuestos, gasto público y política laboral que resultaron controvertidas y cuya eficacia está aún por demostrar, si bien es evidente que suponen un paso en la dirección correcta, algo que ha sido apreciado por los mercados y por nuestros principales socios.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

Cabe resaltar también que a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales se están tomando una serie de iniciativas legislativas que afectan a una parte muy significativa del sector financiero de este país (las Cajas de Ahorro) y que sin duda supondrán una modificación de gran alcance de las reglas de juego en este mercado.

Finalmente, y por lo que se refiere a las perspectivas de evolución de la economía española en 2011, los pronósticos son que no asistiremos a una recuperación sostenida, no existiendo ninguna proyección solvente que eleve el crecimiento esperado del PIB por encima del 1%, un registro claramente insuficiente para que influya significativamente sobre la creación de empleo y, a través de ella, en un repunte mínimamente significativo en el consumo. Por otra parte, habrá que estar atentos igualmente a la evolución del IPC, particularmente por lo que se refiere al impacto que sobre el mismo pueda tener la evolución de los precios de las materias primas así como a los tipos de interés que es posible se vean influidos por una cierta inercia alcista producto de un mayor ritmo de actividad y de tensiones inflacionistas en los países “core” de la Eurozona.

En definitiva, parece que estamos de frente a un año de transición en el que no es previsible que la esperada recuperación económica se muestre con fuerza suficiente como para asegurar un crecimiento en las magnitudes macroeconómicas más relevantes.

LA POSICIÓN DE TELECINCO: PREPARÁNDOSE PARA EL DESPEGUE

Las condiciones económicas adversas trajeron como consecuencia una contracción sin precedentes en la demanda de publicidad televisiva en los años 2008 y 2009, principalmente a través de un proceso de desplome en los precios propiciado por la existencia de una televisión pública que se beneficiaba de un doble modelo de financiación y también de una evidente situación de exceso de oferta de espacio televisivo.

Pero en 2010 RTVE cesó por ley de emitir publicidad, sin duda un hecho de gran relevancia para las televisiones comerciales ya que nos ha permitido revertir siquiera parcialmente el imparable proceso de caída de precios experimentado durante los ejercicios anteriores.

En el caso de Telecinco, nuestra posición de liderazgo entre las televisiones comerciales tanto por lo que se refiere a audiencia como a precio de venta de publicidad nos ha permitido situarnos en primera línea en este proceso de recuperación parcial de precios a que hemos asistido en 2010 teniendo en cuenta que, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, se estima que el mercado de la publicidad en TV habrá crecido en torno a un 4%.

No podemos obviar el éxito en audiencia alcanzado en las retransmisiones de la Copa del Mundo de fútbol de Sudáfrica celebrada en los meses de junio y julio de 2010 y en la cual la selección Española de Fútbol se proclamó campeona.

Los grandes acontecimientos deportivos, si no rentables, sí son al menos capaces de redundar en una enorme notoriedad así como en índices de audiencia de otro modo inalcanzables, por lo que la decisión de invertir en este evento se vió sin duda coronada por el mayor éxito deportivo que se podía obtener, la consecución del título por parte del equipo español.

El ejercicio 2010 ha sido el año en el que finalmente y en ejecución de un acuerdo preliminar firmado en 2009 que se condicionaba al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas entre las que cabe señalar la obtención de la preceptiva autorización por parte de las Autoridades de

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

Competencia se adquirió el 22% de la plataforma de pago de Digital+ y el 100% del negocio de la televisión en abierto de Prisa, el primero a través de una operación de ampliación de capital mediante derechos de suscripción preferente y el segundo mediante un canje de acciones a través del cual el vendedor pasa a detentar una participación minoritaria en el capital de Telecinco.

Se trata de una operación con indudable sentido estratégico, algo que el mercado ha comprendido perfectamente, prueba de lo cual es que la ampliación de capital mediante derechos de suscripción preferente contó con una sobresuscripción cercana a diez veces el valor de la oferta. En efecto, con esta transacción Telecinco ha reforzado su posición de liderazgo en el mercado de TV en abierto a la vez que entra en la plataforma de pago más popular y exitosa del país, constituyéndose con todo ello en el Grupo audiovisual más importante del país (y a gran distancia del resto) y en uno de los más grandes de Europa por volumen de capitalización bursátil, sentando con todo ello las bases para un desarrollo futuro que ofrece grandes oportunidades.

Además, hay que destacar que esta operación no ha supuesto un endeudamiento del Grupo, dado que las adquisiciones han sido realizadas a través de ampliaciones de capital, manteniéndose con ello intacta la capacidad financiera del Grupo que, sobre la base de un grado de apalancamiento muy bajo, permite atender con suficiencia las necesidades y oportunidades tanto operativas como de inversión que se vayan presentando.

El apagón analógico se produjo el 3 de abril de 2010. Se trata de un hecho sustancialmente técnico y que no ha modificado la dinámica de un proceso (la fragmentación de la audiencia televisiva) que estaba ya en marcha desde tiempo atrás y para el que Telecinco se ha venido preparando tanto desde el punto de vista de la producción de nuevos canales como desde el de la venta de publicidad conjunta para todos ellos.

Comparando los resultados del Grupo correspondientes al 2010 con los correspondientes al 2009 se aprecia lo siguiente:

- Los ingresos de explotación pasan de 656.620 miles de Euros en 2009 a 855.061 miles de Euros en el mismo período de 2010, lo cual supone un crecimiento del 30% motivado principalmente por el incremento de los ingresos publicitarios en presencia de una recuperación de precio a partir de la desaparición de la publicidad en TVE, al liderazgo de audiencia entre las cadenas privadas y a la efectiva política comercial del Grupo a través de la venta de publicidad por módulos y también al impacto de las producciones cinematográficas de la cadena que han estado en explotación primordialmente durante la primera parte del año.
- Los costes de explotación pasan de 533.479 miles de Euros en 2009 a 635.620 miles de Euros en el mismo periodo de 2010, un incremento motivado principalmente por el impacto de los costes de ventas asociados a las producciones cinematográficas arriba mencionadas, al coste asociado a la excepcionalidad de la retransmisión del Mundial de Fútbol y por el impacto del coste del canon de financiación de TVE que es del 3% de los ingresos de la sociedad dominante.
- En términos de beneficio de explotación, se alcanza la cifra de 219.441 miles de Euros, frente a los 122.781 miles de euros alcanzados en 2009, lo que implica un margen operativo (computado como cociente entre el beneficio de explotación y los ingresos netos de explotación) equivalente al 26% en 2010 frente al 19% en 2009. Debido al apalancamiento operativo que es consustancial al negocio de TV, dicho aumento se debe fundamentalmente al incremento de la cifra de ventas.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

- Finalmente, el resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante en 2010 se situó en los 70.545 miles de Euros, frente a los 48.442 miles de Euros registrados en 2009.

DIVIDENDOS

En el ejercicio 2010 se han repartido dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2009 por importe de 48.440 miles de euros, que se pagaron el 10 de marzo de 2010.

INVERSIONES EN DERECHOS Y EN CINE

El Grupo Telecinco continúa 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 pone especial énfasis en la inversión en series de producción nacional.

Mención especial merece la actividad desarrollada por Telecinco Cinema S.A. (anteriormente Estudios Picasso S.A), una sociedad participada al 100% por Gestevisión Telecinco que es la encargada de canalizar la obligación legal de invertir en cine español y europeo el 5% de los ingresos de explotación.

Bajo la premisa de 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 a partir de un criterio estratégico global que impregna su actividad en este campo y por el que se opta, siempre que es factible, por producciones de una cierta dimensión y tamaño que favorezcan el acceso a una explotación internacional de las mismas.

En definitiva, el objetivo es aunar eficazmente talento, rentabilidad y oportunidades para nuestros profesionales más brillantes o prometedores con el ánimo de, en la medida de lo posible y considerando que se trata de una actividad no voluntaria, intentar rentabilizar la inversión y producir películas que combinen calidad y comercialidad, todo ello bajo el sello distintivo de la cadena.

Durante la primera parte del ejercicio 2010 el Grupo ha reconocido los ingresos de taquilla relacionado con los títulos estrenados durante la última parte de 2009 y que estuvieron rodeados de un considerable éxito de crítica y público (Agora, "Spanish Movie", Celda 211) mientras que durante 2010 se ha estado trabajando en proyectos de inversión siempre dentro de los parámetros de dimensión, calidad posibilidades de distribución y comercialización anteriormente referidos.

INTERNET

El Grupo considera la actividad en Internet como estratégicamente relevante tanto desde una perspectiva de presente como desde el punto de vista de evolución futura.

Telecinco.es tiene el objetivo de constituirse como una "web" con una personalidad e identidad muy definidas y con unos contenidos muy cercanos y muy coordinados a los formatos más reconocibles del Grupo.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

En este sentido, conviene recordar que Telecinco es una de las páginas “web” más vista dentro del sector de Medios.

Se debe resaltar también la producción de contenidos exclusivos para Internet.

ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo posee una autocartera que asciende a 6.419.259 acciones, lo que representa un 1.58% del capital total post-ampliaciones.

GOBIERNO CORPORATIVO Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

Las buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo persiguen la implantación en las empresas de normas, principios e incentivos que ayuden a proteger los intereses de la compañía y los accionistas y garantizar una mayor transparencia en la gestión.

Las principales medidas que Telecinco viene adoptando desde el año 2006 en el ámbito de Gobierno Corporativo son las siguientes:

Modificación de la normativa de organización y funcionamiento de los principales órganos de gestión. En concreto, 9 artículos de los Estatutos Sociales, 4 artículos del Reglamento de la Junta General y 18 artículos del el Reglamento del Consejo. Así mismo se elaboró el Reglamento Interno de Conducta de Gestevisión Telecinco, S.A y su Grupo de sociedades en su actuación en el Mercado de Valores.

Revisión de la composición del Consejo de Administración y las Comisiones para aumentar la presencia de los consejeros independientes. Por su parte, las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y Nombramientos y Retribuciones están presididas por independientes.

Ampliación del número de mujeres consejeras que refleja el compromiso de la cadena con la igualdad de género.

Presentación continuada de información desglosada y pormenorizada en materia de retribuciones de consejeros tanto en las Cuentas Anuales de la Compañía como en los Informes de Gobierno Corporativo y Política Retributiva.

Verificación del Informe de Gobierno Corporativo y del Informe de Responsabilidad Corporativa por parte de un auditor independiente (PricewaterhouseCoopers).

Este esfuerzo desplegado por Telecinco en 2009 ha sido reconocido por el Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa que sitúa a la cadena a la cabeza de las empresas del IBEX-35 en materia de cumplimiento de Gobierno Corporativo. El estudio ha valorado positivamente el esfuerzo realizado por la cadena en materia de transparencia y grado de cumplimiento de las recomendaciones del Código Unificado.

Telecinco es consciente de los impactos de sus acciones en el contexto social en que se mueve. Esta consciencia de su dimensión aumenta en Telecinco en su condición de medio de comunicación de

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

masas lo que nos ha llevado a liderar varias iniciativas entre las que destaca la campaña “12 meses, 12 causas” para la concienciación del público de la cadena en torno a una serie de temas. El programa consiste en un spot mensual y una plataforma web a través de la página www.12meses12causas.com que persigue la interacción con la sociedad y sensibilización del público más joven.

Además, Telecinco, en el ámbito interno, ha continuado con su apuesta decidida por la formación y desarrollo profesional de sus trabajadores.

COBERTURA DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo contrata instrumentos financieros para cubrir diferencias de cambio relativas a aquellas transacciones (principalmente compras de derechos de producción ajena) denominadas en moneda extranjera. Estas operaciones de cobertura tienen como objetivo compensar 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.

CONTROL DE RIESGOS

Como parte de la función general de supervisión del Consejo de Administración, éste se atribuye en particular la misión de identificación de los principales riesgos del Grupo Telecinco, así como la implantación y seguimiento de los sistemas de información y de control interno y de información adecuados.

Además, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, tiene definida como una de sus responsabilidades básicas conocer y comprobar la adecuación e integridad del proceso de información financiera y de los sistemas internos de control.

Como soporte y apoyo de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se dispone de un Sistema Corporativo de Gestión de Riesgos, que se aplica de manera homogénea en todas las empresas del Grupo y que es objeto de revisión y actualización periódica.

La gestión de riesgos corporativos se basa en la metodología de Gestión Integral de Riesgos COSO II (Committee of Sponsoring Organizations of the Tradeway Commission).

Telecinco efectúa un seguimiento permanente de los riesgos, evaluando su relevancia y efectos potenciales en las sociedades del Grupo, la probabilidad de ocurrencia de dicho riesgo, además del grado de control existente sobre cada uno de ellos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Nuestras principales inversiones se concentran en los contenidos presentes y futuros que nuestro grupo emite o emitirá. No contamos con departamento específico de Inversión y Desarrollo aun siendo la innovación uno de nuestros puntos críticos de desarrollo.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

ACONTENCIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas los hechos significativos posteriores a la fecha del cierre del ejercicio son los que se relacionan en la sección correspondiente de la Memoria, cabiendo destacar que con fecha 1 de febrero de 2010 se presentó un Expediente de Regulación de Empleo ante la Dirección General de Trabajo que afecta a un total de 110 personas pertenecientes a las sociedades Sogecuatro y CINTV, estimándose que dicho proceso quedará concluido antes del 1 de abril de 2011.

ESTRUCTURA DE CAPITAL

El Capital Social de la Compañía antes de las operaciones de ampliación de capital que se han llevado a cabo para la adquisición de Cuatro y del 22% de Digital+ ascendía a 123.320.928,00 Euros y estaba representado por 246.641.856 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de la misma clase y valor nominal de 0,50 Euros. Como consecuencia de las citadas ampliaciones de capital el número de acciones ha pasado a ser de 406.861.426 títulos que equivale a 203.430.713 Euros al tratarse todas ellas de acciones de valor nominal de 0.50 Euros. La totalidad de los títulos están representados mediante anotaciones en cuenta y son de idéntica clase.

Las acciones de la Compañía cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El Código ISIN es ES0152503035.

Desde el 3 de enero de 2005 Gestevisión Telecinco, SA es una sociedad que cotiza en el IBEX 35.

PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

La actividad del Grupo en 2011 no puede aislarse del contexto macroeconómico general en que opera, habiéndose ya dado unas pinceladas en este Informe de Gestión en el sentido de que las expectativas son tendentes a que se trate de un año de transición con ausencia de recuperación económica significativa.

En este contexto, y una vez realizada la adquisición de Cuatro, la estrategia publicitaria estará centrada en la recuperación del precio y en la cuota de mercado mientras que desde el punto de la audiencia el objetivo pasa por mantener el liderazgo del canal Telecinco por lo que respecta a las cadenas comerciales así como el de continuar siendo el número uno en términos de audiencia conjunta para nuestra familia de canales. En ambos casos, la integración del negocio de Cuatro en las actividades del Grupo de manera eficiente constituye un objetivo prioritario para 2011

Adicionalmente, el mantenimiento de una sólida posición financiera y patrimonial continúa siendo un objetivo de primer nivel así como el fortalecimiento de la estrategia de negocio en Internet.

RESTRICCIONES EN LOS DERECHOS DE VOTO

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto. Cada acción da derecho a un voto.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

PACTOS PARA SOCIALES

Los pactos parasociales en vigor son los recogidos en la comunicación de “Hecho Relevante” que la Sociedad Dominante realizó a la CNMV con fecha 8 de febrero de 2011 y que se transcribe a continuación:

Mediante la presente comunicación se da cuenta de las cláusulas limitativas de la transmisibilidad de acciones o relativas al ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales que figuran incluidas en el Contrato de Integración y en el Contrato de Opción suscritos entre Telecinco, Prisa Televisión, S.A. Unipersonal (“**Prisa Televisión**”) y Promotora de Informaciones, S.A. (“**Prisa**”), y que figuran ya descritas en los Folletos Informativos de Telecinco aprobados e inscritos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2010 y 25 de enero de 2011 (los “**Folletos Informativos**”):

1. Contrato de Integración

Conforme a la cláusula 3.4 del Contrato de Integración y tal y como se describe en el Folleto Informativo de 18 de noviembre de 2010, Prisa Televisión (antes Sogecable) tiene derecho a designar 2 miembros del Consejo de Administración de Telecinco (por 8 de Mediaset) y a mantener un consejero en la medida en que su participación en Telecinco sea al menos de un 5% de su capital social. Además, Prisa Televisión tiene derecho a que alguno de sus representantes en el Consejo de Telecinco ocupe ciertos cargos dentro de ese órgano o de las distintas comisiones mientras Prisa Televisión mantenga una participación en Telecinco superior al 10% (un Vicepresidente no ejecutivo, un miembro de la Comisión Ejecutiva, un miembro de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y un miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones). A su vez, Mediaset, S.p.A. ha expresado su conformidad con el contenido de la cláusula indicada.

A continuación se transcribe la indicada cláusula 3.4 del Contrato de Integración:

“3.4. Gobierno de Telecinco

Como consecuencia de la Integración, cuando ésta devenga efectiva, Sogecable tendrá una representación proporcional en el consejo de administración de Telecinco, y, en particular, los siguientes derechos políticos en relación con el gobierno corporativo de Telecinco:

(i) Sogecable tendrá derecho a designar a dos de los 15 miembros que compondrán el consejo de administración de Telecinco (y, sin perjuicio de dicho derecho de Sogecable, los consejeros designados por Mediaset se reducirán a ocho);

(ii) las reglas de representación proporcional serán tenidas en cuenta a efectos de atribuir consejeros a Sogecable (a) en caso de que se modifique el número total de miembros del consejo señalado en el párrafo (i) anterior; o (b) en caso de variación de la participación de Sogecable en Telecinco; todo ello sin perjuicio del derecho atribuido a Sogecable en virtud del párrafo siguiente;

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

(iii) en la medida en que Sogecable mantenga una participación en Telecinco de al menos un 5%, Sogecable tendrá derecho a mantener un consejero; y

(iv) mientras Sogecable mantenga una participación en Telecinco superior al 10%, Sogecable tendrá derecho a nombrar, de entre sus representantes en el consejo de Telecinco,

- un vicepresidente no ejecutivo;*
- un miembro de la comisión ejecutiva;*
- un miembro de la comisión de auditoría y control; y*
- un miembro de la comisión de remuneración y nombramiento.”*

2. Contrato de Opción

Por su parte, con arreglo a la cláusula 4.4 del Contrato de Opción y tal y como se describe en los Folletos Informativos, Prisa Televisión se ha comprometido frente a la Sociedad a no transmitir las Nuevas Acciones de Telecinco suscritas como consecuencia de la aportación de Sociedad General de Televisión Cuatro, S.A. Unipersonal (representativas de un 17,336% del capital de Telecinco tras el ajuste pactado en los contratos de la operación); acciones que, con dicha finalidad, han sido pignoradas a favor de Telecinco.

Este compromiso se mantendrá vigente hasta el 28 de marzo de 2012 o, en caso de ejercicio de la opción regulada en el Contrato de Opción [según figura en el apartado 5.2.3.(F.6) del Documento de Registro del Folleto Informativo aprobado e inscrito en fecha 18 de noviembre de 2010], hasta que se obtenga (i) la autorización incondicionada o sujeta a condiciones no sustanciales de las autoridades de competencia, según dictamine el experto o expertos independientes designados a tal efecto por las partes; o (ii) un acuerdo entre las partes sobre las condiciones impuestas por las autoridades de competencia. Es decir, se mantendrá vigente mientras Telecinco no obtenga los derechos corporativos adicionales que le confiere el contrato de compraventa y el contrato entre accionistas en Digital+ descritos en citado apartado 5.2.3 del Documento de Registro del Folleto (los “**Derechos Corporativos Adicionales**”). Si ejercitada la opción, se constatare la imposibilidad de hacer efectivos los Derechos Corporativos Adicionales, se procedería, entre otras cuestiones, a la amortización de las Nuevas Acciones propiedad de Prisa Televisión, según se indica asimismo en el referido apartado 5.2.3.(F.6) del Documento de Registro del Folleto.

A continuación se transcribe, en la parte relativa a los compromisos de no disposición de acciones de Telecinco impuestos a Prisa Televisión (anteriormente Sogecable), la cláusula 4.4 del Contrato de Opción:

*4.4. Prohibición de disposición de las Nuevas Acciones Telecinco y de la Participación
SOGECABLE se obliga a no ofrecer, vender, transmitir por cualquier título, ni gravar directa o indirectamente, las Nuevas Acciones de Telecinco, hasta que se extingan los efectos de la presente Cláusula 4, todo ello sin perjuicio de las vicisitudes derivadas de la Prenda y de la Prenda NAT y de las otras garantías referidas en el apartado (i) de la Cláusula 4.6 siguiente. En consecuencia, la cláusula 13.2 del Contrato de Integración quedará sin efecto.*

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.

A. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los Consejeros.

Artículo 41 de los Estatutos Sociales:

1. Los consejeros serán nombrados por acuerdo de la Junta general, adoptado con los requisitos establecidos en el artículo 102 de la Ley de Sociedades Anónimas.
2. No obstante lo anterior, queda a salvo la designación de consejeros mediante el sistema proporcional al que se refiere el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas.
3. Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta general.

Artículo 54 de los estatutos Sociales:

1. El consejero será nombrado por un plazo de cinco años, pudiendo ser reelegido una o más veces por períodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará, una vez se haya celebrado la siguiente Junta general o haya concluido el término legal para la convocatoria de la Junta general ordinaria.
2. El nombramiento de los consejeros designados por cooptación se entenderá efectuado y estos ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta general, inclusive, sin perjuicio de la facultad de ratificación que tiene la Junta general.
3. Los consejeros independientes podrán ejercer su cargo por un plazo máximo de doce (12) años, no pudiendo ser reeligidos transcurrido dicho plazo, salvo Informe motivado favorable por parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Artículo 55.- Cese de los consejeros

1. Los consejeros cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta general, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad y cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados. En este último caso, el cese será efectivo el día en que se reúna la primera Junta general.
2. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos: (a) cuando alcancen la edad de 70 años; (b) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero; (c) cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición aplicables; (d) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber infringido sus obligaciones como consejeros; y (e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

negativamente al crédito y reputación de la misma o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ejemplo cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

3. Cuando un consejero cese voluntariamente en su cargo antes de finalizado el mandato deberá remitir a todos los miembros del Consejo de Administración una carta en la que explique las razones de su cese. Asimismo, la Sociedad deberá comunicar dicho cese a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante y explicar los motivos del cese en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo.

B. Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

Artículo 34.- Adopción de acuerdos.

1. La Junta general, ordinaria o extraordinaria, adoptará sus acuerdos con las mayorías exigidas por la Ley de Sociedades Anónimas. Cada acción con derecho a voto presente o representada en la Junta general dará derecho a un voto.
2. La mayoría necesaria para aprobar un acuerdo requerirá el voto favorable de la mitad más uno de las acciones con derecho a voto presentes o representadas en la Junta general. Quedan a salvo los supuestos en que la Ley o estos Estatutos Sociales estipulen una mayoría superior.

PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES.

Las normas a este respecto se encuentran, en primer lugar, en los Estatutos de la Compañía y, en segundo lugar, en su Reglamento Interno de Conducta.

A. En cuanto los Estatutos Sociales, el artículo 37 regula las facultades de administración y supervisión, disponiendo lo siguiente:

1. Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta general, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad.
2. El Consejo de Administración dispone de todas las competencias necesarias para administrar la Sociedad. No obstante, por regla general confiará la gestión de los negocios ordinarios de la Sociedad a los órganos delegados y al equipo de dirección, y concentrará su actividad en la determinación de la estrategia general de la Sociedad y en la función general de supervisión. En todo caso, habrá de reservarse para su exclusiva competencia, sin posibilidad de delegación, las decisiones relativas a las siguientes materias:
 - a) Formulación de las cuentas anuales, del informe de gestión y de la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas y el informe de gestión consolidados.
 - b) Nombramiento de consejeros por cooptación y elevación de propuestas a la Junta General relativas al nombramiento, ratificación, reelección o cese de consejeros.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

- c) Designación y renovación de los cargos internos del Consejo de Administración y de los miembros de las Comisiones.
- d) Fijación de la retribución de los miembros del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- e) Pago de dividendos a cuenta.
- f) Pronunciamiento sobre toda oferta pública de adquisición que se formule sobre valores emitidos por la Sociedad.
- g) Aprobación y modificación del Reglamento del Consejo de Administración que regule su organización y funcionamiento internos.
- h) Formulación del Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- i) Ejercicio de las potestades delegadas por la Junta general cuando no esté prevista la facultad de sustitución y ejercer cualesquiera funciones que la Junta General le haya encomendado.
- j) Celebración de cualquier contrato o establecimiento de cualquier relación jurídica entre la Sociedad y un accionista (o sociedad perteneciente al mismo grupo del accionista) que posea una participación superior al cinco por ciento, que tenga un importe superior a 13.000.000 de euros.
- k) Celebración de cualquier contrato o establecimiento de cualquier relación jurídica entre la Sociedad y un tercero cuyo valor sea superior a 80.000.000 de euros.
- l) Aprobación de los presupuestos anuales y, en su caso, del plan estratégico.
- m) Supervisión de la política de inversiones y financiación.
- n) Supervisión de la estructura societaria del Grupo Telecinco.
- o) Aprobación de la política de Gobierno Corporativo.
- p) Supervisión de la política de Responsabilidad Social Corporativa.
- q) Aprobación de la política retributiva de los Consejeros Ejecutivos por sus funciones ejecutivas y principales condiciones que deben respetar sus contratos.
- r) Evaluación del desempeño de los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad.
- s) Seguimiento, previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de la política de control y gestión de riesgos, así como de los sistemas internos de información y control.
- t) Aprobación de la política de autocartera de la Sociedad.
- u) Ser informado sobre el cese y nombramiento de los altos directivos, así como de sus

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

condiciones de contratación.

- v) Aprobación, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de la información financiera que debe publicar la sociedad periódicamente.
- w) Aprobación de la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualquier transacción u operación de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudiera menoscabar la transparencia del Grupo.
- x) Autorización, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de las operaciones vinculadas que Telecinco realice con los consejeros o con personas vinculadas a ellos o a accionistas significativos, exceptuando aquellas que cumplan con las siguientes condiciones: (i) se apliquen en masa a un grupo de clientes y se apliquen en virtud de condiciones estandarizadas, (ii) se realicen a precios establecidos con carácter general por el proveedor del servicio o en condiciones de mercado, (iii) que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de Telecinco. Los consejeros afectados por las operaciones vinculadas que por sus características se sometan a votación del Consejo de Administración no asistirán a la reunión no pudiendo ejercer ni delegar su derecho de voto.
- y) Cualquier otro asunto que el Reglamento del Consejo de Administración reserve al conocimiento del órgano en pleno.

Las facultades inherentes al Consejo de Administración, salvo aquéllas legal o estatutariamente indelegables, las ostenta la Comisión Ejecutiva y dos consejeros delegados solidarios, D. Paolo Vasile y D. Giuseppe Tringali.

B. En cuanto al Reglamento Interno de Conducta (RIC) de “Gestevisión Telecinco, S.A.” y su Grupo de Sociedades en su actuación en los Mercados de Valores, es el apartado 9 el que establece las normas aplicables en relación con las operaciones de autocartera, disponiendo al efecto cuanto sigue:

9.1. *Delimitación de las operaciones de autocartera sometidas al RIC*

Se entenderá por operaciones de autocartera las que se realicen sobre acciones emitidas por entidades del Grupo Telecinco e instrumentos derivados cuyo subyacente sean dichas acciones.

Las operaciones podrán realizarse:

- a) Directamente por la Sociedad u otras entidades del Grupo Telecinco.
- b) Indirectamente, a través de terceros con mandato expreso o tácito.
- c) Por terceros que, sin haber recibido mandato, actúen con los mismos objetivos.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

9.2. Política en materia de autocartera

Dentro del ámbito de la autorización concedida por la Junta General, corresponde al Consejo de Administración de la Sociedad la determinación de planes específicos de adquisición o enajenación de acciones propias.

9.3. Principios generales de actuación en las operaciones de autocartera

La gestión de la autocartera se ajustará a los siguientes principios de actuación:

9.3.1. Cumplimiento de la normativa

Todas las Personas Afectadas tienen la obligación de conocer y cumplir la normativa y procedimientos internos que resulten aplicables.

9.3.2. Finalidad

Las operaciones de autocartera tendrán por finalidad primordial facilitar a los inversores unos volúmenes adecuados de liquidez y profundidad de los valores y minimizar los posibles desequilibrios temporales que pueda haber entre oferta y demanda en el mercado. En ningún caso las operaciones responderán a un propósito de intervención en el libre proceso de formación de precios.

9.3.3. Transparencia

Se velará por la transparencia en las relaciones con los supervisores y los organismos rectores de los mercados en relación con las operaciones de autocartera.

9.3.4. No uso de Información Privilegiada

No podrán realizarse, bajo ningún concepto, las operaciones de autocartera por personas que hayan tenido acceso a Información Privilegiada sobre los Valores e Instrumentos Afectados.

9.3.5. Neutralidad en la formación del precio

La actuación debe ser neutral y, en ningún caso, se pueden mantener posiciones dominantes en el mercado.

9.3.6. Intermediario

Las compañías integradas en el Grupo Telecinco canalizarán todas sus operaciones sobre acciones de la Sociedad a través de un número limitado de miembros del mercado. Antes del inicio de cualquier negociación, la Sociedad comunicará a la CNMV, con el carácter de información confidencial, el miembro designado, informando con igual carácter toda sustitución del mismo. Si se firmase un contrato regulador de la operativa con autocartera con algún miembro del mercado, se remitirá confidencialmente una copia del mismo a la CNMV y a las Sociedades Rectoras.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

9.3.7. Contraparte

Las compañías integradas en el Grupo Telecinco se abstendrán de realizar operaciones de compra y venta de acciones de la Sociedad en las que la contraparte sea alguna de las siguientes personas o entidades: (i) sociedades del Grupo Telecinco, (ii) sus consejeros, (iii) sus accionistas significativos o (iv) personas interpuestas de cualquiera de las anteriores. Igualmente, las sociedades integradas en el Grupo Telecinco no mantendrán simultáneamente órdenes de compra y de venta sobre acciones de la Sociedad.

9.3.8. Limitación

Durante los procesos de ofertas públicas de venta o de ofertas públicas de adquisición sobre las acciones de la Sociedad, procesos de fusión u otras operaciones corporativas similares, no se llevarán a cabo transacciones sobre las mismas, salvo que lo contrario se prevea expresamente en el folleto de la operación de que se trate. Asimismo, la Sociedad se abstendrá de efectuar operaciones de autocartera durante los periodos cerrados a que se refiere el artículo 4.3.4 del presente RIC.

9.3.9. Modificación

En caso de urgente necesidad para la debida protección de los intereses del Grupo Telecinco y sus accionistas, el Consejero Delegado o la Dirección de Cumplimiento Normativo (DCN) podrán acordar temporalmente una modificación o la suspensión de la aplicación de las normas anteriores, de lo que deberán informar al Consejo de Administración y a la CNMV.

9.4. *Planes de opciones*

Sin perjuicio de lo anterior, las reglas contenidas en los artículos 9.1 a 9.3 del presente Código no serán de aplicación respecto de las operaciones de adquisición de acciones propias de la Sociedad para su posterior transmisión a los beneficiarios de planes de opciones sobre las acciones de la Sociedad ("Stock Option Plans") aprobados por el Consejo de Administración, ni a las demás operaciones sobre acciones propias que efectúe la Sociedad en el marco de un programa de recompra de acciones. Tales operaciones se realizarán atendiendo a las particulares características de este tipo de operaciones, en la forma y con las peculiaridades establecidas por el Consejo de Administración al aprobar dichos planes, que observarán las condiciones contenidas en las disposiciones de desarrollo de lo previsto en el artículo 81.4 de la LMV.

9.5. *Designación y funciones del Departamento encargado de la gestión de la autocartera*

Se designa al Departamento de Dirección General de Gestión como encargado de la gestión de la autocartera.

9.5.1. Compromiso especial de confidencialidad

Las personas que formen parte del Departamento de Dirección General de Gestión deberán asumir un compromiso especial de confidencialidad en relación con la estrategia y operaciones sobre autocartera.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

9.5.2. Funciones

El Departamento estará encargado de:

- a) Gestionar la autocartera según los principios generales establecidos en el presente RIC y aquéllos que determinen los órganos de gobierno del Grupo Telecinco.
- b) Vigilar la evolución de los valores del Grupo Telecinco, debiendo informar a la DCN de cualquier variación significativa en la cotización que, en términos razonables, no pueda ser atribuida a los movimientos del mercado.
- c) Mantener un archivo de todas las operaciones ordenadas y realizadas para las operaciones de autocartera a disposición de la DCN y del Consejo de Administración o personas que éste designe.
- d) Establecer las relaciones con las entidades supervisoras que sean necesarias para el adecuado desarrollo de lo establecido en este RIC.
- e) Elaborar un informe trimestral o, siempre que sea requerido para ello, sobre las actividades del departamento.
- f) Informar a la DCN de cualquier incidencia significativa que se produzca en la gestión de la autocartera.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE DEPENDAN DEL CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD

No existe ningún acuerdo significativo que esté sujeto al cambio de control de la compañía.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

ACUERDOS DE LA SOCIEDAD CON SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN QUE PREVEAN INDEMNIZACIONES ESPECIALES

A continuación se indican los únicos supuestos en los que existe un régimen indemnizatorio especial en el seno del Consejo de Administración o el cuerpo directivo de la Compañía.

<u>Cargo</u>	<u>Cláusula, Garantía o Blindaje</u>
Director General	Extinción del contrato a instancia de la empresa (salvo despido procedente): (sustituyendo la indemnización legal que corresponda, salvo que ésta sea superior) Rescisión 24/04/02 a 31/12/07: 24 meses salario Rescisión 2008 a 2011: 18 meses salario Rescisión siguientes años: 12 meses de salario
Director General	Régimen indemnizatorio: a) Extinción por baja voluntaria: devengo por año: salario fijo año+bonus año/13,5, siendo la compensación total la suma de los años de trabajo. b) Despido procedente o improcedente: indemnización legal + indemnización punto a)
Director División	Extinción del contrato a instancia de la empresa (salvo despido procedente): Indemnización consistente en una anualidad de la retribución bruta de carácter fijo más la indemnización legal que corresponda.
Director	Extinción del contrato por causa imputable a la empresa (salvo despido declarado procedente): 18 mensualidades de salario fijo (incluye indemnización legal correspondiente).