CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2004060502 09 JUN 2004

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8377

Gestevisión Telecinco, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2003 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente

NOTARIA DE D. MIGUEL RUIZ-GALLARDON GARCIA NAVILLA
NIHIL PRIUS FIDE
MADRID

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8377

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Gestevisión Telecinco, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 13 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como dominante de un grupo de sociedades está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 18 de marzo de 2004 sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio de 4.098 y de 4.088 miles de euros, así como un incremento de los activos de 4.358 miles de euros.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gestevisión Telecinco, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414. inscripción 41, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el ROAC Nº S0692

Joaquín Díez Martín

18 de marzo de 2004

GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A.

NU6483676

Balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresado en miles de euros)

Activo	31/12/2003	31/12/2002
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	246.416	290.234
Derechos de propiedad audiovisual	887.598	853.479
Aplicaciones informáticas	8.974	8.229
Anticipos	63.068	61.289
Provisiones	(17.368)	(14.642)
Amortizaciones	(695.856)	(618.121)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	59.399	65.473
Terrenos y bienes naturales	14.659	14.502
Edificios y otras construcciones	27.633	27.587
Maquinaria, instalaciones y utillaje	77.693	73.763
Mobiliario y enseres	5.312	4.963
Equipos proceso de información	13.398	12.153
Otro inmovilizado	1.493	1.467
Inmovilizado en curso	762	1.208
Amortizaciones	(81.551)	(70.170)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	8.186	11.710
Total Inmovilizado	**314.001**	**367.417**
Activo circulante		
Existencias (Nota 8)	120	269
Deudores	135.730	124.369
Clientes por ventas y prestación de servicios	14.017	13.880
Clientes, empresas del grupo, asociadas y relacionadas (Nota 9)	119.072	107.854
Personal	122	104
Administraciones Públicas (Nota 17)	3.210	4.291
Impuesto anticipado a corto plazo	3.235	1.687
Provisiones	(3.926)	(3.447)
Inversiones financieras temporales	261.552	132.953
Créditos a empresas del grupo y asociadas	9.963	6.232
Imposiciones y Valores a corto plazo (Nota 10)	251.589	126.721
Tesorería (Nota 11)	139	21.075
Ajustes por periodificación	2.426	650
Total circulante	**399.967**	**279.316**
Total general	**713.968**	**646.733**

Pasivo	31/12/2003	31/12/2002
Fondos propios (Nota 12)		
Capital Social	92.521	92.521
Reserva Legal	18.505	18.505
Otras Reservas	207.161	172.245
Pérdidas y ganancias	81.808	52.312
Total	**399.995**	**335.583**
Diferencias positivas de cambio	**-**	**638**
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)	**40.023**	**37.617**
Acreedores a largo plazo		
Fianzas recibidas a largo plazo	4	4
Otras deudas (Nota 14)	3.217	2.432
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos de empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	616	692
Total Acreedores a largo plazo	**3.837**	**3.128**
Pasivo circulante		
Deudas con empresas del grupo, asociadas y relacionadas (Nota 9)	149.783	106.634
Acreedores comerciales	65.205	59.408
Anticipos de clientes	-	2
Deudas por compras o prestaciones de servicios	65.205	59.406
Otras deudas no comerciales	54.086	102.731
Administraciones Públicas (Nota 17)	11.770	7.924
Acreedores por adquisición de inmovilizado	36.567	90.132
Otras deudas	2.194	1.358
Remuneraciones pendientes de pago	3.555	3.317
Provisión para operaciones de tráfico	575	-
Ajustes periodificación	464	994
Total circulante	**270.113**	**269.767**
Total general	**713.968**	**646.733**

Léase con la memoria adjunta.

Madrid, 17 de marzo de 2004

Alejandro Echevarría Busquet — Pier Silvio Berlusconi — José Mª Bergareche Busquet — Fedele Confalonieri — ICB FINANCE B.V. — Giuliano Adreani

Marco Giordani — Paolo Vasile — Gerd-Christian Hermich — Josef Haudum — HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH Raimo Lindgren — Alfredo Messina

NU6483677

GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios terminados el 31 diciembre de 2003 y 2002
(Expresado en miles de euros)

Gastos	2003	2002
Reducción de productos terminados y en curso	162	-
Aprovisionamientos	132.680	144.577
Gastos de personal (Nota 19.5)	41.921	40.960
Sueldos y salarios	33.989	33.373
Cargas sociales	7.932	7.587
Dotaciones amortización	187.477	172.607
Variación provisiones circulante (Nota 19.6)	479	648
Otros gastos explotación	84.783	73.473
Total gastos explotación	447.502	432.265
Beneficio de explotación	116.921	87.205
Gastos financieros		
Por deudas con terceros y vinculadas	2.864	3.747
Diferencias negativas de cambio	2.843	3.051
Resultados financieros positivos	4.102	2.379
Beneficio de las actividades ordinarias	121.023	89.584
Variación provisiones inmovilizado	6.337	7.787
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.598	-
Gastos extraordinarios (Nota 19.7)	5.989	12.177
Resultado antes de impuestos (beneficio)	108.526	71.090
Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	29.088	18.640
Ajuste negativo de impuesto sobre beneficios	16	138
Ajuste positivo de impuestos sobre beneficios	(2.410)	-
Otros impuestos	24	
Resultado del ejercicio (beneficio)	81.808	52.312

Ingresos	2003	2002
Importe de la cifra de negocios	535.598	485.989
Ventas (Nota 19.1)	519.592	466.043
Prestación de servicios (Nota 19.1)	15.598	19.782
Aumento de productos terminados en curso	-	164
Otros	408	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	10.749	10.091
Otros ingresos de explotación	17.316	23.390
Ingresos accesorios	17.100	19.964
Subvenciones	216	91
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	760	3.335
Total ingresos de explotación	564.423	519.470
Ingresos financieros		
De terceros y vinculadas	6.354	5.132
Diferencias positivas de cambio	3.455	4.045
Beneficios procedentes de la enajenación de inmovilizado	269	-
Ingresos extraordinarios	1.158	1.470
Resultados extraordinarios negativos	12.497	18.494

Léase con la memoria adjunta
Madrid, 17 de marzo de 2004

Alejandro Echevarría Busquet — Pier Silvio Berlusconi — José Mª Bergareche Busquet — Fedele Confalonieri — ICE FINANCE B.V. / Ignacio Ojanguren Maiztegui — Giuliano Adreani

Marco Giordani — Paolo Vasile — Gerd-Christian Herrlich — Josef Haudum — HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH / Raimo Lindgren — Alfredo Messina

GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003
(Expresada en miles de euros)

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad Gestevisión Telecinco, S.A. fue constituida en Madrid el 10 de marzo de 1989. En fecha 11 de enero de 1990 modificó su denominación social por la de Gestevisión Telecinco, S.A., así como su domicilio social, que se trasladó a la Plaza de Pablo Ruiz Picasso, s/n, Torre Picasso, Planta 36, 28020 Madrid. Con fecha 19 de mayo de 1995 se produjo otro cambio del domicilio social a Ctra. de Irún, Km.11,700, 28049 - Madrid.

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

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 10 de marzo de 2000, ha sido renovada dicha Concesión por un periodo de diez años, hecho público mediante la Resolución de la S.G.C. de la misma fecha, publicada en el B.O.E. de 11 de marzo de 2000.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

b) Formulación de cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre por el que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Junto a estas cuentas individuales se formulan las correspondientes cuentas consolidadas. El patrimonio y resultado consolidado ascienden al 31 de Diciembre de 2003 a 408.181 y 85.896 respectivamente.

NU6483678

c) Comparación de la información

A efectos comparativos se incluyen, junto a los importes del ejercicio 2003, las cifras del ejercicio 2002 en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de la sociedad.

3. Propuesta de distribución de resultados

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

Bases de reparto	**Importe**
Pérdidas y ganancias	81.808
Distribución	
Dividendos	81.808
Total	81.808

4. Normas de valoración

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

a) Inmovilizado inmaterial

- Aplicaciones informáticas

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

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

- Derechos de Propiedad audiovisual

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

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

NU6483679

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

1. Películas y TV Movies (productos no seriados)

   * Derechos de 1 pase según contrato:

     Primer pase: 100% sobre coste de adquisición.

   * Derechos de 2 pases según contrato:

     Primer pase: 50% sobre coste de adquisición
     Segundo pase: 50 % sobre coste de adquisición

   * Derechos de 3 o más pases según contrato:

     Primer pase: 50% sobre coste de adquisición
     Segundo pase: 30% sobre coste de adquisición
     Tercer pase: 20% sobre coste de adquisición

2. Resto de productos (seriados)

   * Derechos de 1 pase según contrato:

     Primer pase: 100% sobre coste de adquisición.

   * 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.

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

- Derechos de producciones propias

Recoge aquellas producciones en las que Gestevisión Telecinco, S.A., a partir de la propiedad de las mismas, podrá proceder a su comercialización posterior.

NU6483680

El valor de las mismas incluye los costes incurridos bien directamente por Gestevisión Telecinco, S.A., recogidas en la línea Trabajos realizados para su Inmovilizado, bien en importes facturados por terceros.

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

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

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

  Primer pase : 100 % del valor amortizable

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

  Primer pase: 90 % del valor amortizable
  Segundo pase: 10 % del valor amortizable

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

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

- Derechos de distribución

Recoge los derechos adquiridos por Gestevisión Telecinco, S.A. para su explotación en todas las ventanas en territorio español.

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

En la ventana del "free", la amortización de estos derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, es decir, 50%, 30% y 20%.

NU6483681

- Derechos de coproducciones

  Recoge los derechos adquiridos por Gestevisión Telecinco, S.A. en régimen de coproducción para su explotación en todas las ventanas.

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

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

  En la ventana del "free", la amortización de estos derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, es decir, 50%, 30% y 20%.

- Masters y doblajes

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

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

- Derechos de retransmisiones

  Se consideran derechos de retransmisiones aquellos que facultan a Gestevisión Telecinco, S.A. para realizar la emisión de distintos eventos.

  Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan totalmente en el momento de producirse la retransmisión.

b) Inmovilizado material

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

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

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

NU6483682

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

	Coeficiente
Construcciones	4 %
Maquinaria técnica TV	20 %
Instalaciones	10-35 %
Utillaje	20 %
Material automóvil	15 %
Mobiliario	10 %
Equipos proceso información	25 %
Material inventariable diverso	20 %

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

c) Valores mobiliarios

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales se encuentran valorados a su precio de adquisición. Cuando el precio de mercado es inferior al de coste se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de los dos valores.

Para las participaciones en el capital de sociedades no admitidas a cotización y empresas del grupo y asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de cierre.

d) Créditos y deudas no comerciales

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

e) Existencias

En los programas de producción propia, el coste de producción se determina considerando todos los costes imputables al producto en los que incurre Gestevisión Telecinco, S.A. Asimismo se incluyen los anticipos pagados por programas.

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

f) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudores como acreedores, a corto o largo plazo, se registran por su valor

NU6483683

nominal, dotando una provisión por insolvencias con carácter específico en función de la situación de cada cliente.

g) Diferencias de cambio en moneda extranjera

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

1. Inmovilizado material e inmaterial

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

2. Créditos y débitos

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio, se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento, imputándose las diferencias negativas directamente a resultados del ejercicio, y las positivas se recogen como ingresos a distribuir en varios ejercicios, excepto aquellos saldos cubiertos con operaciones fuera de balance (ver Nota 11).

3. Tesorería

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

h) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

i) Impuesto sobre sociedades

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

NU6483684

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

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

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

El cálculo y la liquidación del impuesto de sociedades consolidado genera un crédito o una deuda con las compañías del grupo.

j) 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 financieramente no sean deducibles, que se añadirían a los segundos.

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.03
Marcas y nombres comerciales	13.072	-	-	-	13.072
Derechos propiedad audiovisual	419.977	61.964	(100.425)	26.427	407.943
Masters y Aduanas	71	22	(20)	-	73
Doblajes y otros trabajos	7.074	572	(784)	-	6.862
Coproducciones	14.214	-	-	(2.060)	12.154
Producciones Ficción	382.470	42.982	-	2.671	428.123
Derechos de distribución	15.916	51	-	2.386	18.353
Otros trabajos auxiliares (Distribución)	293	204	-	-	497
Derechos, opciones, guiones, desarrollos	354	274	(148)	-	480
Gastos de puesta en marcha	38	7	(4)	-	41
Anticipos Derechos Propiedad Audiovisual	55.332	28.730	(1.155)	(22.628)	60.279
Anticipos Derechos Distribución	4.019	3.828	-	(5.076)	2.771
Anticipos Derechos Coproducciones	1.456	264	-	(1.720)	-
Aplicaciones informáticas en curso	482	-	(464)	-	18
Aplicaciones informáticas	8.229	936	(343)	152	8.974
Total	922.997	139.834	(103.343)	152	959.640

NU6483685

Las variaciones de la amortización acumulada y de las provisiones son:

	Saldo 31.12.02	Dotación	Bajas	Otros	Saldo 31.12.03
Marcas y nombres comerciales	13.072	-	-	-	13.072
Derechos propiedad audiovisual	236.860	108.255	(98.539)	-	246.576
Masters	50	25	(25)	-	50
Doblajes	4.741	1.351	(982)	-	5.110
Coproducciones	2.158	3.909	-	-	6.067
Series de Ficción	353.682	55.344	-	1.357	410.383
Derechos de distribución	1.861	4.982	-	-	6.843
Otros trabajos auxiliares	69	197	-	-	266
Gastos puesta en marcha	-	28	-	-	28
Aplicaciones informáticas	5.628	1.773	(277)	337	7.461
Total amortizaciones	618.121	175.864	(99.823)	1.694	695.856
Provisiones	14.642	8.518	(5.792)	-	17.368
Total	632.763	184.382	(105.615)	1.694	713.224

Debido a la pérdida de valor de algunas series de ficción y aplicaciones informáticas, ha sido necesario practicar amortizaciones aceleradas imputadas a gastos extraordinarios que suman un total de 1.694 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 se ha modificado el porcentaje de amortización de los productos seriados incluidos en el epígrafe de derechos de propiedad audiovisual. Estos productos seriados han pasado de una amortización por emisión en tres pases (50%, 30%, 20%) a una amortización por emisión en dos pases (50%, 50%) en aplicación del principio de depreciación efectiva para este tipo de productos y de acuerdo con un estudio efectuado en el ejercicio y con las prácticas existentes en el sector. El impacto sobre la cifra de inmovilizado inmaterial de este cambio de estimado ha sido de 3.954 miles de euros al cierre del ejercicio. A 1 de enero de 2003 dicho impacto fue de 4.681 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2003 se ha realizado una mejor estimación de la vida útil de los derechos de producciones propias, que siguen teniendo un criterio de amortización por emisión de dos pases (90%, 10%), si bien el valor residual, estimado en un 2% del coste total del derecho, pasa a amortizarse en tres años (en lugar de en los seis años en los que se amortizaba anteriormente). Adicionalmente se practican amortizaciones totales de los valores remanentes en el activo correspondientes a derechos de emisión cuya antigüedad sea superior a 3 años desde la fecha de grabación de los citados activos. Este cambio, motivado en base al principio de depreciación efectiva para este tipo de productos, se ha realizado de acuerdo a un estudio efectuado en el ejercicio y con las prácticas existentes en el sector. El impacto sobre la cifra de producciones propias de este cambio de estimado ha sido de 5.364 miles de euros al cierre del ejercicio. A 1 de enero de 2003 dicho impacto fue de 2.729 miles de euros.

Las bajas de derechos de propiedad audiovisual y su correspondiente amortización acumulada se deben principalmente a contratos de derechos que están totalmente agotados al cierre del ejercicio. Paralelamente, se ha procedido a dar también de baja los masters y doblajes vinculados a dichos derechos.

NU6483686

Las provisiones existentes al cierre corresponden al valor neto contable de aquellos derechos que, aún teniendo una fecha de vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2003, no entran en los planes de emisión futuros de la Cadena a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual, con inicio a partir del 1 de enero de 2004 por un total de 318 millones de dólares USA (USD), y 92 millones de Euros (EUR). La distribución, por año de inicio de derechos en cada moneda, es la siguiente:

	Millones USD	Millones Euros
2 004	49	30
2 005 y siguientes	269	62
Total	318	92

De dichos compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual se han desembolsado anticipos que, al 31 de diciembre de 2003 ascienden al total de 60.279 miles de euros, cuya composición para cada moneda y año de inicio de los derechos es la siguiente:

	Millones USD	Millones Euros
2 004	23	13
2 005 y siguientes	19	6
Total	42	19

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de derechos de coproducción y distribución, con inicio a partir del 1 de enero de 2004 por un total de 22 millones de dólares USA (USD), y 5 millones de Euros (EUR). La distribución, por año de inicio de derechos en cada moneda, es la siguiente:

	Millones USD	Millones Euros
2 004	12	5
2 005 y siguientes	10	-
Total	22	5

De dichos compromisos firmes de compra de derechos de coproducción y distribución se han desembolsado anticipos que, al 31 de diciembre de 2003 ascienden al total de 2.771 miles de euros, cuya composición para cada moneda y año de inicio de los derechos es la siguiente:

	Millones USD	Millones Euros
2 004	3	-
2 005 y siguientes	-	-
Total	3	-

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de los bienes totalmente amortizados ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Aplicaciones informáticas	4.944

6. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.03
Terrenos	14.502	7.955	(7.798)	-	14.659
Construcciones	27.587	46	-	-	27.633
Maquinaria técnica, instalaciones y utillaje	73.763	4.088	(190)	32	77.693
Mobiliario y enseres	4.963	349	-	-	5.312
Equipos proceso información	12.153	1.238	(135)	142	13.398
Otro inmovilizado	1.467	106	(80)	-	1.493
Inmovilizado en curso	1.208	-	(120)	(326)	762
Total	135.643	13.782	(8.323)	(152)	140.950

El movimiento en el epígrafe de terrenos corresponde a una permuta de parte de la inversión inmobiliaria que la sociedad tiene en Fuencarral.

Las variaciones de la amortización acumulada durante el ejercicio han sido:

	Saldo 31.12.02	Dotación	Bajas	Saldo 31.12.03
Construcciones	9.193	1.107	-	10.300
Maquinaria técnica, instalaciones y utillaje	50.197	7.049	(99)	57.147
Mobiliario y enseres	3.160	519	-	3.679
Equipos procesos información	6.482	2.684	(65)	9.101
Otro inmovilizado	1.138	254	(68)	1.324
Total	70.170	11.613	(232)	81.551

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de los bienes totalmente amortizados ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Equipo proceso información	2.566
Maquinaria técnica, instalaciones y utillaje	36.914
Vehículos	37
	39.517

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.03
Participaciones emp.del Grupo y asociadas	29.427	8	(826)	107	28.716
Créditos a emp. del Grupo y asociadas	1.749	355	-	(107)	1.997
Cartera de valores a largo plazo	2.227	-	-	-	2.227
Fianzas	193	8	(23)	-	178
Provisión depreciación valores mobiliarios	(21.886)	(3.770)	724	-	(24.932)
Total	11.710	(3.399)	(125)	-	8.186

NU6483688

Las dotaciones a la Provisión por depreciación de valores mobiliarios se recogen dentro de la línea de Variación provisiones inmovilizado de la cuenta de resultados.

El importe de créditos a empresas del Grupo y asociadas de 1.997 miles de euros corresponde a un crédito a largo plazo a la sociedad Premiere Megaplex S.A. con vencimiento 30 de Diciembre de 2007 y a un tipo de interés de Euribor más 0,50 por 1.687 miles de euros y un préstamo participativo a la sociedad Europortal Jumpy España, S.A. por 310 miles de euros.

La participación en Empresas del Grupo, asociadas y otras significativas al 31 de diciembre de 2.003, viene representada por la inversión de la Compañía en las siguientes Sociedades:

Compañía	Participación Directa (%)	Valor Contable Participación (en miles de euros)	Desembolso Pendiente	Capital	Prima Emisión Reservas	Beneficio (Pérdida) *	Provisión Depreciació
EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS:							
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U. Ctra.de Irún Km.. 11,700;28 049 Madrid	100	1.171	-	901	151	3.478	-
Premiere Megaplex, S.A. C/ Enrique Jardiel Poncela, 4; 28016 Madrid	50	708	-	372	909	(285)	560
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. Ctra.de Irún Km.. 11,700; 28 049 Madrid	100	120	-	120	2.823	1.000	-
Estudios Picasso Fabrica Ficción, S.A.U. Pza Pablo Ruiz Picasso. Torre Picasso, Pta 35. 28 020 Madrid	100	60	-	60	3	29	-
Digitel 5 Media, S.A.U. Ctra. Irún, km. 11,700; 28049 Madrid	100	60	45	60		-	-
Cinematext Media, S.A. Ctra. de Irún, km 11,700,28049 Madrid	60	1.370	-	150	694	(5)	867
Canal Factoría de Ficción, S.A. Ctra.de Irún Km.. 12,450; 28 049 Madrid	40	240	120	600		(96)	21
Multipark Madrid, S.A. C/ Sagasta, 11;1º, 28004 Madrid	35	7.397	-	5.650	608	607	4.993
GSMBOX ESPAÑA, S. A. C/ María Tubau 3; 28050 Madrid	45	6.160	-	109	1.533	(145)	5.487
Europortal Jumpy España, S.A. C/ María Tubau, 3; 28050 Madrid	50	11.430	-	1.011	-	(922)	11.386
OTRAS INVERSIONES:							
Comeradisa Plza. Marqués Salamanca, 3; 28006 Madrid	10	601	451	6.011	(466)	(287)	75
GSMBOX S.P.A. Viale Cassala, 32; Milan - ITALIA	1	1.550	-	1.188	(288)	ND	1.543
		30.867	616				24.932

(*) Pendiente de formulación

En el ejercicio 2003 la compañía ha vendido la participación del 50% en Micartera Media, S.A.U. a Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U. por su valor neto contable de 260 miles de euros, registrando contablemente la baja de esta participación (826 miles de euros) y su provisión de cartera correspondiente (566 miles de euros)

Las mencionadas Sociedades no cotizan en Bolsa, y su objeto social está relacionado con la comunicación, siendo las más relevantes Multipark, S.A., una empresa de canales temáticos, Europortal Jumpy España, S.A., un portal de contenidos televisivos y GSMBox España, S.A., una compañía de servicios de telefonía móvil.

NU6483689

Para el cálculo de la provisión por depreciación se han considerado las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten a la fecha de cierre y que se deprecian en un período de tres años; dichas plusvalías tácitas al cierre del ejercicio están totalmente amortizadas.

8. Existencias

Los conceptos contenidos dentro de esta rúbrica son los siguientes:

	Saldo (miles de euros)
Anticipos a proveedores de programas	71
Programas de producción propia	49
Total	120

9. Empresas del Grupo, Asociadas y Partes Relacionadas

El saldo con las empresas del Grupo, Asociadas y Relacionadas a 31 de Diciembre de 2003 es el siguiente:

	DEUDOR	ACREEDOR
Publiespaña, S.A	114.170	126.856
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	1.034	17
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	60	3
Advanced Media, S.A	380	19
Publimedia, S.A	301	-
GSMBOX España, S.A	1.883	-
Aprok Imagen, S.A	-	1
Canal Factoría de Ficción, S.A	970	-
Micartera Media, S.A.U.	28	-
Estudios Picasso Fábrica Ficción, S.A.U.	65	-
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Galicia, S.A	6	1
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U.	8	46
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Cataluña, S.A.U.	6	-
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Andalucía, S.A	6	1
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Levante, S.A	6	1
Europortal Jumpy España, S.A	64	-
Cinematext Media, S.A	85	212
Fininvest S.P.A.	-	97
Mediaset S.P.A.	-	45
Epsilon TV Production	-	540
Total	**119.072**	**149.783**

Incluidos en los importes acreedores se encuentran las deudas por crédito dispuesto con Publiespaña, S.A. por 124.584 miles de euros y con Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. por 4.311 miles de euros (ver Nota 15).

NU6483690

10. Imposiciones y valores a corto plazo

El saldo de este epígrafe se compone de las siguientes partidas:

	Saldo (miles de euros)
Cartera de valores a corto plazo	65.687
Imposiciones a corto plazo	185.701
Intereses imposiciones a corto plazo	201
Total	251.589

Corresponde a inversiones en renta fija a tipos de interés de mercado con vencimiento en el año 2004.

11. Instrumentos financieros

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

El pasivo en moneda extranjera se valora al tipo de cambio de cierre cuando no está cubierto. Las condiciones de las operaciones de cobertura y de las operaciones de distribución del saldo al 31 de diciembre de 2003, y realizadas durante el ejercicio, se resumen en:

Fecha ejercicio	Vencimiento	Tipo de Instrumento	Dólares	Tipo Medio (Euro/USD)
2003	2004	Seguros de cambio	21.740.914	1,0907

Durante el año, y con posterioridad a las coberturas efectuadas en función de los compromisos contractuales existentes, se han producido variaciones no previstas en dichos compromisos lo que ha motivado que, a cierre del ejercicio, existiera un exceso de cobertura por importe de 366 miles de USA (USD). Se estima que dicho exceso podrá aplicarse a los vencimientos de pago en dólares durante el ejercicio 2004.

12. Fondos propios

El importe y los movimientos en las cuentas de fondos propios el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

	Saldo 31.12.02	Distribución Resultados	Distribución Dividendos	Resultado del ejercicio	Saldo 31.12.03
Capital social	92.521	-	-	-	92.521
Reserva legal	18.505	-	-	-	18.505
Reserva por redenom. del capital a euros	2	-	-	-	2
Reservas voluntarias	172.243	34.916	-	-	207.159
Resultados del ejercicio	52.312	(52.312)	-	81.808	81.808
Dividendo	-	17.396	(17.396)	-	-
Total fondos propios	**335.583**	**-**	**(17.396)**	**81.808**	**399.995**

NU6483691

En mayo de 2003 se ha procedido al pago de un dividendo de 17.396 miles de euros con cargo a la distribución del resultado del ejercicio 2002.

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

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social representado por 15.394.488 acciones nominativas de 6.01 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que se distribuyen de la forma siguiente:

Titular	Participación %
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U (Grupo Vocento)	13
Hetha Erste Beteiligungsgesellschaft MBH (Grupo Dredsner Bank)	25
Mediaset, S.P.A	25
Mediaset Investments, S.A.R.L.	27
ICE Finance B.V.	10
Total	100

Todas las acciones constitutivas del capital social, gozan de los mismos derechos.
La transmisión de acciones se regirá por la ley 10/88 de 3 de Mayo de Televisión Privada.

13. Provisión para riesgos y gastos

En esta línea se incluyen las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2003 y anteriores para cubrir, entre otros, aquellos riesgos contingentes derivados de litigios en curso, o de Actas fiscales pendientes de resolución definitiva, así como de responsabilidades futuras frente a terceros.

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

	Saldo 31.12.02	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo 31.12.03
Provisión para riesgos y gastos	37.617	4.007	(760)	(841)	40.023

La dotación se encuentra recogida en la línea de gastos extraordinarios de la cuenta de resultados del ejercicio, y corresponde a la cobertura de los posibles riesgos relacionados con la provisión para riesgos derivados de los litigios pendientes de resolución definitiva.

Desde el ejercicio 2002 se vienen dotando provisiones para posibles litigios con entidades de gestión de derechos de propiedad intelectual que habían ejercitado acciones legales contra la Sociedad en reclamación de cantidades por la utilización de su respectivo repertorio.

En estos últimos casos, las cantidades provisionadas se engloban bajo este epígrafe.

NU6483692

14. Otras deudas.

Los movimientos de este epígrafe durante el año 2003 han sido:

Importe Inicial	Adiciones	Total
2.432	785	3.217

El importe de este epígrafe está compuesto por:

- Un anticipo reembolsable por 2.432 miles de euros concedido por el Ministerio de Ciencia y Tecnología en el año 2002 y cuyas condiciones son:

  Plazo de amortización 7 años
  Período de carencia 2 años.
  Tipo de interés 0%.

- Un crédito privilegiado sin intereses por 785 miles de euros concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y cuyas condiciones son:

  Plazo de amortización 4 años
  Período de carencia 2 años.
  Tipo de interés 0%.

15. Préstamos y deudas con entidades de crédito y Empresas del Grupo, Asociadas y Relacionadas.

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

Deudas:

	Corto Plazo		Largo plazo		
Vinculación	Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Vencimiento
	En miles de euros				
Entidades financieras	12.020	-	-	-	
Empresas Relacionadas	150.000	124.584	-	-	-
Empresas del Grupo	6.010	4.311	-	-	
Totales	168.030	128.895	-	-	

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones varían desde el EURIBOR (empresas del Grupo, Asociadas y Relacionadas) hasta EURIBOR + un diferencial de mercado en el caso de líneas con entidades financieras.

Créditos:

	Corto Plazo		Largo plazo		
Vinculación	Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Vencimiento
	En miles de euros				
Empresas Asociadas y Relacionadas	6.037	359	1.997	1.997	2007
Empresas del Grupo	24.382	6.925	-	-	
Totales	30.419	7.284	1.997	1.997	

NU6483693

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones, excluyendo el préstamo participativo, son de EURIBOR + 0,6%.

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

16. Situación fiscal

La conciliación entre la base imponible individual del Impuesto de Sociedades y el resultado contable individual del ejercicio es la siguiente:

		Efecto impositivo	
	Sobre la base	Sobre cuota 35%	Impuesto devengado
Resultado contable GESTEVISION TELECINCO, S.A.	110.896	38.815	38.815
Resultado contable sociedades participadas	7.479	2.616	-
Diferencias permanentes			
Correcciones Impuesto Sociedades 2002	(2.354)	(823)	(823)
Sanciones y gastos no deducibles	526	185	185
Correcciones Impuesto Sociedades 2002 sociedades participadas	(14)	(5)	-
Sanciones y gastos no deducibles sociedades participadas	196	68	-
Diferencias temporales a largo plazo	14.525	5.085	5.085
Diferencias temporales a largo plazo sociedades participadas	57	20	-
Diferencias temporales			
Con origen en el ejercicio	11.496	4.023	-
Con origen en ejercicios anteriores	(13.877)	(4.857)	-
Compensaciones bases imponibles negativas ejercicios anteriores	(47)	(17)	-
Deducciones			
Impuestos pagados en el extranjero	-	(41)	(41)
Impuestos pagados en el extranjero sociedades participadas	-	(2)	-
Dividendos	-	(62)	(62)
Dividendos sociedades participadas	-	(20)	-
Exportación producción audiovisual	-	(327)	(327)
Producción programas	-	(11.229)	(11.229)
Investigación y desarrollo	-	(1.868)	(1.868)
Reinversión	-	(626)	(626)
Formación	-	(21)	(21)
Retenciones y pagos a cuenta	-	(32.723)	-
RESULTADO FISCAL	128.883	-	-
CUOTA DEL EJERCICIO	-	(1.809)	-
GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-	29.088

A la cuota íntegra se le restan las deducciones aplicables, dentro siempre de los límites admisibles para cada concepto, por importe de 13.744 miles de euros.

NU6483694

Se ha reconocido un impuesto anticipado por el 35% de las diferencias temporales que se estiman que revertirán a corto plazo y sobre las que no existen dudas en cuanto a la obtención de beneficios que hagan posible su compensación.

En el cálculo del Impuesto de Sociedades consolidado se han compensado Bases Imponibles negativas de ejercicios anteriores de las siguientes sociedades:

	Miles de euros
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Galicia, S.A	11
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Andalucia, S.A.	36

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

	Miles de euros
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	539
Estudios Picasso Fabrica de Ficción, S.A.U.	9
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	1.964
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Levante, S.A.	53
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Cataluña, S.A.U.	45
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Andalucía, S.A.	5
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias Galicia, S.A.	41

El importe de renta acogida a la deducción prevista en el artículo 36.ter de la ley 43/1995 de 27 de diciembre, que regula el Impuesto sobre Sociedades y producida por una permuta de terrenos es de 3.128 miles de euros, siendo la fecha de la reinversión el 17 de Marzo de 2003.

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

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

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

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

A la fecha de Formulación de estas Cuentas Anuales no se ha recibido el Acta en disconformidad que unificaría las inicialmente correspondientes al Impuesto sobre

NU6483695

Sociedades del ejercicio 1995, desconociéndose los importes definitivos que pudieran derivarse de la misma.

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

Sobre la base de la normativa actualmente vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden ser consideradas como definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertas a inspección las liquidaciones de todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2000 y siguientes, más el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999.

17. Administraciones Públicas

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Hacienda Pública Acreedora	Miles de euros
Impuesto sobre el Valor Añadido	8.649
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	1.958
Organismos de la Seguridad Social	697
Otras Entidades Públicas	466
Total	11.770

Hacienda Pública Deudora	
Impuesto sobre beneficios anticipado	3.235
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	3.210
Total	6.445

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Teniendo en cuenta la naturaleza de las distintas garantías, tenemos al 31 de diciembre de 2003:

Naturaleza	Importe (miles de euros)
Avales constituidos para contratos / concesiones/concursos	11.649
Avales judiciales	9.622
	21.271

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

Los avales judiciales corresponden fundamentalmente a las responsabilidades que pudieran derivarse de las actuaciones procesales iniciadas como consecuencia del Auto

NU6483696

de fecha 1 de junio de 1998, no estimándose que puedan derivarse pasivos contingentes adicionales significativos para la Sociedad.

Mediante auto del Juzgado nº 5 de la Audiencia Nacional de fecha 24 de julio de 2003 esta acordó reducir el aval inicialmente exigido a Gestevisión Telecinco, S.A. hasta dejarle en la cantidad de 9.381 miles de euros.

La sociedad tiene avales constituidos por importe de 2.518 miles de Euros ante "La Dirección General para el Desarrollo de la Sociedad de la Información" (Ministerio de Ciencia y Tecnología), por plazo indefinido y en garantía del anticipo reembolsable concedido por dicha Dirección General a la Sociedad en concepto de ayuda para la investigación y desarrollo del proyecto "INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO PARA LA MEJORA Y AMPLIACIÓN DEL ACTUAL SISTEMA DE GESTIÓN Y APLICACIONES PARA LA ADECUACIÓN DE LOS PROCESOS DE TRABAJO Y A LAS NUEVAS HERRAMIENTAS TECNOLÓGICAS Y PARA SU INTEGRACIÓN CON EL ARCHIVO DIGITAL"

19. Ingresos y gastos

19.1 La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la sociedad, es la siguiente:

Actividad	Miles de euros
Ingresos publicitarios	519.592
Prestación servicios	15.598
Otros	408
Total	535.598

19.2 El cliente más importante de la Sociedad continúa siendo Publiespaña, S.A. Los ingresos por ventas a dicho cliente, por importe de 522.155 miles de euros, representan aproximadamente un 97% del total de la cifra de negocios de la Sociedad.

19.3 El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera en las adquisiciones de derechos de propiedad audiovisual es el siguiente:

	Millones USD
Compras en dólares U.S.A.	71

19.4 Dentro del apartado de clientes por ventas y prestación de servicios, 1.037 miles de euros están denominados en dólares.

Asimismo, dentro del apartado de acreedores por adquisiciones de inmovilizado, 24.253 miles de euros están denominados en dólares.

NU6483697

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

Directores	48
Jefes	108
Técnicos	446
Administrativos	106
Otros	25
Total personal	733

Por otra parte, el personal medio "por obra" es de 32 personas.
Los gastos de personal correspondientes al ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	33.989
Seguridad Social	6.867
Otras cargas sociales	1.065
Total	41.921

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

	Miles de euros
Dotaciones	1.426
Aplicaciones	(947)
Total	479

19.7 Gastos Extraordinarios

El detalle de estos gastos es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión para responsabilidades	4.007
Gastos de ejercicios anteriores	721
Otros	1.261
Total	5.989

20. Transacciones con Empresas del Grupo y Relacionadas

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad con empresas, tanto del grupo como relacionadas, han sido las siguientes en miles de euros:

	Publiespaña, S.A. (empresa relacionada)	**Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.** (empresa grupo)	**Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.** (empresa grupo)
Ventas	522.155	2.738	244
Compras	140	46.977	280
Total	522.295	49.715	524

NU6483698

21. Otra información

21.1 Remuneraciones a Administradores.- Durante el ejercicio 2003 la sociedad ha pagado a los miembros del Consejo de Administración 1.008 miles de euros, en concepto de salario y otras retribuciones en especie. Asimismo la sociedad no ha otorgado a los administradores ningún anticipo ni crédito y no tiene asumida ninguna obligación o garantía por pensiones o cualquier otro concepto, por cuenta de ningún miembro de su Consejo de Administración.

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

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que D. Paolo Vasile, miembro del Consejo de Administración de la sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A., no ha mantenido ni mantiene participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por D. Paolo Vasile, por cuenta ajena o propia, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A:.

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
Multipark Madrid, S.A.	Producción y comercialización de canales temáticos para televisión.	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Explotación del servicio público, en gestión indirecta, de radiodifusión sonora digital terrenal en el ámbito nacional	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero

A continuación se detallan las sociedades en las que D. José María Bergareche Busquet a lo largo del ejercicio 2003 ha participado o participa y que tienen el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GESTEVISION TELECINCO, S.A., detallándoles, en su caso, las funciones que ejerce en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
José María Bergareche Busquet	Vocento S.A.	Comunicación	422.830 acciones (directa)	Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado
José María Bergareche Busquet	Vocento, S. A.	Comunicación	1.995.077 acciones (indirecta)	Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de Periódicos	6.670 acciones (directa)	Vicepresidente Primero

Asimismo, a continuación se indican las actividades realizadas en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. que

NU6483699

D. José María Bergareche Busquet, ha realizado por cuenta propia o ajena, a lo largo del ejercicio 2003.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Diario El Correo, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Publiespaña, S.A.	Publicidad	Por cuenta propia	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de Suplementos	Por cuenta propia	Presidente

A continuación se detallan las sociedades en las que D. Alejandro Echevarría Busquet a lo largo del ejercicio 2003 ha participado o participa y que tienen el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GESTEVISION TELECINCO, S.A., detallándoles, en su caso, las funciones que ejerce en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Alejandro Echevarría Busquet	Vocento S.A.	Comunicación	218.904 acciones (directa)	Consejero Adjunto al Presidente
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de Periódicos	2.573 acciones (directa)	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	1 participación (directa)	Consejero

Asimismo, a continuación se indican las actividades realizadas en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. que D. Alejandro Echevarría Busquet, ha realizado por cuenta propia o ajena, a lo largo del ejercicio 2003.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio Digital	Por cuenta propia	Presidente
Diario El Correo, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Publiespaña, S.A.	Publicidad	Por cuenta propia	Presidente

Asimismo, se hace constar que D. Pier Silvio Berlusconi no ha mantenido ni mantiene 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. indicando a continuación las actividades realizadas en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. que D. Pier Silvio Berlusconi, ha realizado por cuenta propia o ajena, a lo largo del ejercicio 2003.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
RTI-Reti Televisive Italiane Spa	Operador de televisión	Por cuenta propia	Presidente

NU6483700

Se hace constar que D. Raimo Lindgren, D. Josef Haudum, D. Gerd-Christian Herrlich, D Fedele Confalonieri, D Giuliano Adreani, D. Alfredo Messina, D. Marco Giordani y D. Ignacio Ojanguren Maiztegui no han realizado ni realizan por cuenta ajena o propia, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad, asimismo, tampoco han participado o participan en sociedades con análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad.

21.3. Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Telecinco y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 79.000 euros, de los cuales 57.000 euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Gestevisión Telecinco S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2003 a 129.059 euros, los cuales corresponden íntegramente a servicios prestados a la Sociedad Gestevisión Telecinco S.A.

22. Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún acontecimiento relevante con posterioridad al cierre del ejercicio.

23. Cuadro de financiación ejercicios 2003 y 2002

Aplicaciones	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	139.844	192.218
Inmovilizaciones materiales	13.282	11.572
Inmovilizaciones financieras	17.007	47.006
Dividendo del ejercicio anterior		17.260
Dividendo ejercicio 2002	17.306	
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo con e. Asociadas		3.573
Cancelación de provisiones para riesgos y gastos	841	13.338
Total aplicaciones	172.300	284.969
Aumento del capital circulante	120.305	12.749

Orígenes	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones	281.328	234.922
Diferencias positivas de cambio	(638)	638
Fianzas recibidas a largo plazo	-	1
Otras deudas	785	2.432
Enajenación inmovilizado		
Inmovilizado inmaterial	2.109	8.282
Inmovilizado material	8.172	723
Inmovilizado financiero	849	50.720
Total orígenes	292.605	297.718

NU6483701

Variaciones capital circulante	2003 Aumentos	2003 Disminuciones	2002 Aumentos	2002 Disminuciones
Existencias	-	149	142	-
Deudores	11.361	-	1.699	-
Acreedores	-	346	-	23.251
Inversiones financieras temporales	128.599	-	13.682	-
Tesorería	-	20.936	20.414	-
Ajustes por periodificación	1.776	-	63	-
Total	141.736	21.431	36.000	23.251
Variación del capital circulante	-	120.305	-	12.749

Correcciones al resultado de los ejercicios 2003 y 2002

	2003	2002
Resultado del Ejercicio	81.808	52.312
Dotaciones a la Amortización	187.477	172.607
Gastos extraordinarios	1.694	-
Pérdidas inmovilizado inmaterial	1.411	-
Pérdidas por bajas inmovilizado material	(81)	-
Beneficio por bajas de inmovilizado material	-	(479)
Pérdidas por bajas de inmovilizado financiero	-	-
Variación provisión inmovilizado financiero	3.046	4.564
Diferencias positivas de cambio traspasadas al resultado del ejercicio	-	(645)
Variación provisión inmovilizado inmaterial	2.726	3.267
Variación de Provisiones para riesgos y gastos	3.247	3.296
Recursos procedentes de las operaciones	281.328	234.922

Léase con la memoria adjunta.

Madrid, 17 de marzo de 2004

Alejandro Echevarría Busquet — Pier Silvio Berlusconi — José Mª Bergareche Busquet — Fedele Confalonieri

ICE FINANCE B.V. — Ignacio Ojanguren Maiztegui — Giuliano Adreani — Marco Giordani — Paolo Vasile

Gerd-Christian Herrlich — Josef Haudum — HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH — Raimo Lindgren — Alfredo Messina

NU6483702

Diligencia

Se hace constar que en el apartado de la Memoria referente a Hechos Relevantes ha de constar lo siguiente:

"El Consejo de Administración de la Sociedad, celebrado el 17 de marzo de 2004, ha aprobado el inicio de los trámites necesarios para la salida a Bolsa de la Sociedad durante el ejercicio 2004, por lo que se dispone a acometer un proceso de reestructuración en el seno de su Grupo."

D. Mario Rodríguez Valderas
Secretario Consejo de Administración de Gestevisión Telecinco, S.A.

NOTARIA DE D. MIGUEL RUIZ-GALLARDON GARCIA - MADRID

NU6483703

Entorno económico

A diferencia de la desaceleración económica nacional e internacional registrada en 2001 y 2002, el ejercicio objeto de análisis comenzó con síntomas de recuperación que se consolidaron en el segundo semestre. El PIB creció un 2,4%, en tanto que el consumo privado aumentó un 3,2%. Mientras que la inversión total en televisión aumentó un 6,6% en 2003 después de haber registrado un descenso de 7,6% en 2001 y de haber aumentado tan sólo un 1,4% en 2002.

Audiencia

Los resultados de audiencia, especialmente en el segmento de público más dinámico, han encontrado a Gestevisión Telecinco, S.A. situada en un lugar óptimo para rentabilizar el repunte general de la economía. La sociedad culminó 2003 con un 21,4% de cuota media de pantalla, convirtiéndose en la única televisión española que mejoró sus datos en el ejercicio. Los resultados destacan aún más si se valora la cuota de pantalla obtenida por Gestevisión Telecinco, S.A. en el target comercial –la franja de público preferida por nuestros clientes-, donde se situó a la cabeza de todas las televisiones con un 24,5%, a 3,6 puntos de su inmediato seguidor.

Estos resultados, conseguidos gracias a una acertada política de estabilidad y variedad de géneros en su programación, han permitido extraer la máxima ventaja de la recuperación del sector publicitario, principal fuente de ingresos del grupo. Publiespaña, S.A., concesionaria de publicidad de la cadena, factura alrededor del 97% de los ingresos totales de la sociedad.

Evolución del Resultado y Resultados del Ejercicio

En el marco de la consolidación de la mejoría económica global, la sociedad ha sido capaz de incrementar el importe de la cifra de negocio en un 10,2%, con una evolución al alza desde 486 millones de euros en 2002 a 535,5 millones en 2003. Al mismo tiempo, el incremento de resultados de audiencia no ha incidido en la tradicional política de control de costes de la compañía, que registró un incremento de gastos de explotación de tan sólo 3,5% en el año. Esta combinación entre la progresión de los ingresos y el control de los costes ha posibilitado que el beneficio de explotación creciera desde 87,2 millones de euros en 2002 hasta 116,9 millones en 2003, con un incremento de 34%.

Asimismo, el impacto de la contribución positiva de los ingresos financieros netos al resultado de la campaña, sumado al menor peso de los gastos extraordinarios en relación con el año 2002, ha originado que el resultado antes de impuestos ascendiera de 71,1 a 108,5 millones de euros, con un aumento del 53% en 2003. En cuanto al resultado neto, ha subido de 52,3 a 81,8 millones de euros, lo que representa un incremento de 56%.

En materia de composición del negocio, no ha habido variaciones sustanciales durante el ejercicio y, como se ha comentado anteriormente, el peso de la actividad de venta de publicidad a través de Publiespaña, S.A. se ha mantenido como núcleo fundamental de generación de ingresos.

NU6483704

También han continuado con impacto creciente –dentro de sus valores relativos respecto al total de ingresos-, las actividades de venta de derechos, merchandising o SMS, que han contribuido con márgenes positivos a la base de ingresos de la sociedad.

Fondos Propios

Al cierre de 2003 los fondos propios de la compañía alcanzaron 400 millones de euros, después de la distribución en el presente ejercicio de un dividendo de 17,4 millones de euros correspondiente al resultado de 2002.

El nivel de fondos propios alcanzado pone de manifiesto tanto la solidez como la solvencia financiera y patrimonial de la compañía, especialmente si se tiene en cuenta –como más adelante se explicará-, que prácticamente no existe pasivo financiero alguno.

Inversiones

En el análisis de gestión de la sociedad conviene distinguir entre inversiones en derechos e inversiones en otros activos fijos.

En línea con ejercicios anteriores, la política de inversión en derechos se ha orientado a la obtención de productos capaces de obtener el máximo resultado posible en target comercial, sobre la base de unos costes razonables para las condiciones de mercado. Durante 2003 finalizó el último de los acuerdos marco que la compañía mantenía con los grandes estudios audiovisuales de Hollywood, al mismo tiempo que se consolidó una estrategia de compra selectiva a productores independientes, combinada con la compra, producción o coproducción de cine, miniseries y series de televisión que garanticen en el máximo posible el éxito de audiencia, habiéndose como consecuencia reducido las inversiones en el año.

La compañía atiende así las tendencias del sector que demuestran un interés decreciente de los espectadores por las películas emitidas en las televisiones generalistas como la nuestra, al tiempo que manifiestan una clara preferencia por una parrilla equilibrada por una gran variedad de géneros. En este sentido, destaca el excelente comportamiento de las series de producción propia, que gozan en todos los casos de un alto índice de fidelidad entre sus espectadores.

Por lo que se refiere a otros activos fijos –inmuebles, técnica, tecnología, informática-, durante el año se han realizado las inversiones necesarias para la sustitución, el reemplazo y la renovación de los distintos equipos que contribuyen al funcionamiento del negocio. En este aspecto cabe destacar en 2003 una permuta de terrenos propiedad de la sociedad, con el propietario del solar adyacente, que pertenece a una de las grandes compañías del sector inmobiliario. Con esta operación se ha conseguido que el suelo en propiedad de la sede de Fuencarral forme una unidad inmobiliaria y, por lo tanto, se incremente el valor patrimonial del conjunto. La permuta se ha realizado con coste cero para la sociedad.

NU6483705

Situación financiera

Un año más, se ha registrado una ausencia casi total de endeudamiento de la compañía, mientras que el excedente de tesorería se sitúa en 251,7 millones de euros. Si se considera que a cierre del ejercicio 2002 ese excedente se situaba en 147,8 millones de euros, se desprende que, durante el año, ha habido un cash-flow positivo de 103,9 millones. Teniendo en cuenta la distribución de un dividendo de 17,4 millones de euros en este ejercicio, se concluye que durante 2003 se ha generado un "free cash-flow" de 121 millones de euros.

En definitiva, la combinación de un nivel de endeudamiento prácticamente igual a cero, con un excedente de tesorería de niveles apreciables, y el ya manifestado robustecimiento de los fondos propios demuestra que la solvencia patrimonial de la sociedad se ha visto incrementada en el ejercicio de manera notable.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

Gestevisión Telecinco, S.A. cuenta con trayectoria en la vocación por la innovación tecnológica desde que en 1998 constituyó la primera redacción digitalizada del país. Ese primer paso en la transición desde el sistema analógico al digital se ha reforzado posteriormente con la creación del archivo digital audiovisual de la cadena y la renovación de los sistemas de prácticamente todos sus platós.

La vocación por la renovación técnica y tecnológica se ha demostrado también con la acometida de diversos proyectos de investigación en el ámbito del desarrollo digital, para su posterior aplicación a los procesos operativos de la compañía. Estos esfuerzos se han visto recompensados con la concesión de diversas ayudas de financiación por parte del Programa Nacional de la Sociedad dela Información y la Comunicación, y del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

Responsabilidad Social

Como medio de comunicación consciente de su papel de formador de opinión pública, la sociedad ha consolidado en 2003 su proyecto 12 Meses 12 Causas con la creación de unos premios anuales dedicados a distinguir a personas y obras audiovisuales que contribuyan a la concienciación de la sociedad en diversas causas de interés. Estos Premios Telecinco 12 Meses 12 Causas se unen a un proyecto ya conocido por los espectadores, que cada mes dedica parte de los contenidos de su programación y un anuncio creado especialmente a la concienciación sobre una causa social concreta.

Evolución previsible de la actividad de la sociedad

La actividad de negocio de la sociedad durante 2004 se centrará en el reforzamiento y la consolidación de Gestevisión Telecinco, S.A. como la empresa privada líder en el mercado de la televisión en abierto.

NU6483706

Como en años anteriores, el esfuerzo se concentrará en la búsqueda del liderazgo a través de la oferta de una parrilla estable y diferenciada, capaz de atraer a los segmentos de población más dinámicos y, por tanto, comercialmente más valiosos. De esta manera, la sociedad pretende lograr un incremento en los ingresos por publicidad que recoja la recuperación del mercado, pero también la capacidad añadida de obtener los mayores frutos de la mejoría económica gracias a la calidad de su audiencia.

Durante 2004 se continuará asimismo con la política de control de costes de la cadena, en el ánimo de mantener –y en lo posible aumentar- nuestro margen operativo.

En cuanto a la política de inversiones, se mantendrán los cauces de 2003. Por un lado, asegurando productos y derechos de calidad a precios razonables y por periodos que no comprometan el futuro de la sociedad y, por otro, renovando la base técnica y estructural del negocio para garantizar una calidad óptima en la producción del servicio televisivo.

Por último, en lo que atañe al resto de los negocios generadores de ingresos al margen de los puramente publicitarios, se planea continuar con los que –bien directamente, bien a través de sociedades participadas-, giren alrededor del "core business" televisivo o lo complementen, como en el caso de venta de derechos, SMS, canales temáticos o merchandising.

Acciones propias

La Sociedad no posee acciones propias en Cartera, ni tampoco está prevista la adquisición de las mismas.

Léase con la memoria adjunta.
Madrid, 17 de marzo de 2004

Alejandro Echevarría Busquet — Pier Silvio Berlusconi — José Mª Bergareche Busquet — Fedele Confalonieri

ICE FINANCE B.V.
Ignacio Ojanguren Maiztegui — Giuliano Adreani — Marco Giordani — Paolo Vasile

Gerd-Christian Herrlich — Josef Haudum — HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH
Raimo Lindgren — Alfredo Messina

NU6483707

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
0 9 JUN. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 060502

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2003 e Informe de Gestión Consolidado, junto con el Informe de Auditoría Independiente

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8377

Deloitte.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8377

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gestevisión Telecinco, S.A. y sociedades dependientes que comprenden el balance consolidado de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 13 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gestevisión Telecinco, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de las Sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el ROAC Nº S0692

Joaquín Díez Martín
18 de marzo de 2004

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

ACTIVO	2003	2002
	(En miles de euros)	
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento	30	11
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Derechos de Propiedad Audiovisual	891.783	854.781
Aplicaciones informáticas	10.076	9.000
Dchos. s/bienes en régimen arrend. Financiero	21	21
Anticipos	63.983	62.209
Provisiones	(17.368)	(14.642)
Amortizaciones	(698.355)	(618.810)
	250.140	292.559
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y bienes naturales	14.659	14.503
Edificios y otras construcciones	27.633	27.587
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	92.321	87.960
Otro inmovilizado	16.653	15.202
Inmovilizado en curso	763	1.208
Amortizaciones	(91.361)	(79.076)
	60.668	67.384
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	6.979	7.848
Total Inmovilizado	317.817	367.802
Fondo de comercio de consolidación (Nota 4)	-	2.580
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	2
Activo circulante		
Existencias (Nota 8)	189	336
Deudores		
Clientes por ventas y prestación de servicios	21.164	17.474
Clientes, empresas asociadas (Nota 9)	119.344	102.309
Deudores varios	12	10
Personal	150	129
Administraciones Públicas (Nota 17)	3.310	4.620
Impuesto anticipado a corto plazo (Nota 17)	2.741	1.687
Provisiones	(3.954)	(3.770)
	142.767	122.459
Inversiones financieras temporales		
Imposiciones y Valores a corto plazo (Nota 10)	254.295	128.017
Tesorería	680	22.669
Ajustes por periodificación	2.577	753
Total activo circulante	400.508	274.234
TOTAL ACTIVO	718.326	644.618

PASIVO	2003	2002
	(En miles de euros)	
Fondos propios (Nota 12)		
Capital social	92.521	92.521
Reservas de la sociedad dominante	229.943	193.575
Reservas en sociedades por integración global	2.839	2.446
Reservas en sociedades por puesta en equivalencia	(3.018)	(1.611)
Pérdidas y ganancias	85.896	52.750
Total fondos propios	408.181	339.661
Socios externos	336	338
Diferencias positivas en cambio	-	636
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)	40.023	37.617
Acreedores a largo plazo		
Deuda con entidades de crédito	-	5
Fianzas recibidas a largo plazo	4	4
Otras deudas (Nota 14)	3.217	2.432
Desembolsos pendientes sobre acciones	571	647
Total acreedores a largo plazo	3.792	3.088
Pasivo circulante		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos y otras deudas	195	185
Deudas por intereses	-	9
	195	194
Deudas con empresas asociadas	127.878	87.065
Acreedores comerciales		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	79.436	70.013
	79.436	70.013
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas (Nota 17)	12.789	8.817
Acreedores por adquisición de inmovilizado	37.230	90.573
Remuneraciones pendientes de pago	4.833	4.239
Otras deudas	2.364	1.359
	57.216	104.988
Provisiones para operaciones de tráfico	575	-
Ajustes periodificación	694	996
Total pasivo circulante	265.994	263.256
TOTAL PASIVO	718.326	644.618

Léase con la memoria adjunta

Madrid 17 de marzo de 2004

Alejandro Echevarría Busquet — Pier Silvio Berlusconi — José Mª Bergareche Busquet — Fedele Confalonieri — ICE FINANCE B.V. Ignacio Olandizuren Maizterra — Giuliano Adreani

Marco Giordani — Paolo Vasile — Gerd-Christian Herrlich — Josef Haudum — HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH Raimo Lindgren — Alfredo Messina

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

GASTOS	2003	2002
	(En miles de euros)	
Reducción de productos terminados y en curso	163	-
Aprovisionamientos	88.230	104.181
Gastos de personal (Nota 19.6)		
Sueldos y salarios	45.785	44.435
Cargas sociales	10.676	10.026
Dotaciones amortización	190.150	174.779
Variación provisiones circulante	717	820
Otros gastos explotación	113.752	97.429
Total gastos explotación	449.473	431.670
Beneficio de explotación	**125.018**	**90.063**
Gastos financieros		
Por deudas con terceros y vinculadas	2.775	3.618
Diferencias negativas de cambio	2.852	3.061
Resultados financieros positivos	2.431	2.297
Pérdidas en sociedades puestas en equivalencia	707	2.253
Amortización fondo de comercio	2.580	4.090
Beneficio de las actividades ordinarias	**124.689**	**86.577**
Variación provisiones inmovilizado	4.694	3.364
Gastos extraordinarios (Nota 19.8)	6.284	12.234
Resultado antes de Impuestos (beneficio)	**115.526**	**72.515**
Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	31.806	19.730
Ajustes positivos de impuestos s/beneficios	(2.410)	-
Otros Impuestos	27	138
Resultado Socios Externos	207	(103)
Resultado del ejercicio (beneficio)	**85.896**	**52.750**

INGRESOS	2003	2002
	(En miles de euros)	
Importe de la cifra de negocios (Nota 19.1)	548.045	493.482
Ventas	530.386	474.178
Prestación de servicios	17.659	19.140
Aumento producto terminado y en curso	-	164
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	10.749	10.091
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios	14.937	14.825
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	760	3.335
Total ingresos de explotación	574.491	521.733
Ingresos financieros		
De terceros y vinculadas	4.480	4.867
Diferencias positivas de cambio	3.578	4.109
Beneficios en sociedades puestas en equivalencia	527	560
Ingresos extraordinarios		
Beneficios procedentes de la enajenación de inmovilizado	269	-
Ingresos extraordinarios	1.546	1.536
Resultados extraordinarios negativos	9.163	14.062

Léase con la memoria adjunta

Madrid 17 de marzo de 2004

Alejandro Echevarría Busquet — Pier Silvio Berlusconi — José Mª Bergareche Busquet — Fedele Confalonieri — ICE FINANCE B.V. Ignacio Ojanguren Maiztegui — Giuliano Adreani

Marco Giordani — Paolo Vasile — Gerd-Christian Herrlich — Josef Haudum — HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH Raimo Lindgren — Alfredo Messina

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada de Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003
(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 Gestevisión, S.A. fue constituida en Madrid el 10 de marzo de 1989. En fecha 11 de enero de 1990 modificó su denominación social por la de Gestevisión Telecinco, S.A., así como su domicilio social, que se trasladó a la Plaza de Pablo Ruiz Picasso, s/n, Torre Picasso, Planta 36, 28020 Madrid. Con fecha 19 de mayo de 1995 se produjo otro cambio del domicilio social a Ctra. de Irún, Km.11,700, 28049 -Madrid.

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

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 10 de marzo de 2000, ha sido renovada dicha Concesión por un periodo de diez años, hecho público mediante la Resolución de la S.G.C. de la misma fecha, publicada en el B.O.E. de 11 de marzo de 2000.

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.

La empresa Grupo Editorial Tele 5, S.A. se constituyó en Madrid el 10 de julio de 1991, fijando su domicilio social en Madrid, Plaza Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso, Planta 36. Con fecha 21 de noviembre de 1995 se acordó el traslado del domicilio social a la Carretera de Irún, Km. 11,700, 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, Ctra. de Irún Km. 11,700.

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

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

La empresa Digitel 5, S.A.U: se constituyó en Madrid el 23 de septiembre de 1996, fijando su domicilio social en Madrid, Carretera de Irún, Km. 11,700, Madrid.

En Noviembre de 1.999 se ha formalizado la inscripción en el Registro Mercantil del cambio de denominación social de Dígitel 5, S.A.U. por el de Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.

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

Digitel 5 Media, S.A.U.

La empresa Digitel 5 Media, S.A.U. se constituyó en diciembre de 2000, fijando su domicilio social en Madrid Carretera de Irún, Km. 11,700, Madrid, y no ha iniciado aún sus actividades.

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

La empresa Cinematext Media, S.A. se constituyó en Madrid el 1 de diciembre de 2000, fijando su domicilio social en Madrid, en Majadahonda C/ Benavente,5 Bajo Izquierda. En Junta General Extraordinarios del 21 de Diciembre de 2000 se tomó la decisión de fijar el domicilio social en Carretera de Irún, Km. 11,700, Madrid.

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

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

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Levante, S.A.
(participada al 99,99% por Atlas España, S.A.U. y al 0,01% por Gestevisión Telecinco, S.A.)

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Levante, S.A., fue constituída el 21 de octubre de 1998. El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Ctra. De Irún Km. 11,700.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Andalucía, S.A.
(participada al 99,99% por Atlas España, S.A.U. y al 0,01% por Gestevisión Telecinco, S.A.)

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Andalucía, S.A., fue constituida el 21 de octubre de 1998. El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Ctra. De Irún Km. 11,700.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Cataluña, S.A.U.
(participada al 100% por Atlas España, 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/ Billidor s/n.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Galicia, S.A.
(participada al 99,99% por Atlas España, S.A.U. y al 0,01% por Gestevisión Telecinco, S.A.)

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias Galicia, S.A., fue constituida en A Coruña el 4 de febrero de 1998. El domicilio social de la Sociedad se fija en A Coruña, C/ Cambrinus 97, Polígono de La Grela-Bens.

Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U.
(participada al 100% por Atlas España, 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 1.998. El domicilio social de la Sociedad se fija en Bilbao, Ribera de Elorrieta pab.7-9, Bizkaia .

El objeto social de las cinco Compañías es la producción de informativos destinados a cualquier medio de comunicación social, escritos, radiofónicos, televisivos y, en general, audiovisuales.

Mi Cartera Media S.A.U.
(participada al 100% por Atlas España, S.A.U.)

El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Crta. De Irún Km. 11,700.

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

Todas las Sociedades cierran sus cuentas el 31 de diciembre.

Dado las actividades a las que se dedica, tanto la Sociedad dominante como las dependientes, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de las mismas. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

SOCIEDADES ASOCIADAS

Consolidación por puesta en equivalencia al no poseer por parte del Grupo ni la gestión ni el control de las sociedades.

Compañía	Participación Directa (%) del Grupo	Actividad	Titular de la Participación
Premiere Megaplex, S.A. C/ Enrique Jardiel Poncela, 4 28016 Madrid	50	Explotación de salas cinematográficas	Gestevisión Telecinco, S.A.
GSMBOX España, S.A. c/ María Tubau, 3 28050 Madrid	45	Portal vertical de servicios de telefonía móvil e internet	Gestevisión Telecinco, S.A.
Multipark Madrid, S.A. c/ Sagasta 11, 1º 28004 Madrid	35	Prestación de servicios de telecomunicaciones por cable producción y comercialización de derechos audiovisuales	Gestevisión Telecinco, S.A.
Canal Factoría de Ficción, S.A Crta.de Irún Km 12,450 28049 Madrid	40	Producción, distribución y comercialización de derechos audiovisuales en cualquier soporte técnico	Gestevisión Telecinco, S.A.
Europortal Jumpy España, S.A. C/ María Tubau, 3 28050 Madrid	50	Servicios de Internet	Gestevisión Telecinco, S.A.

Aprok Imagen S.L. C/ Martínez Corrochano, 3 28007 Madrid	40	Agencia de noticias	ATLAS España, S.A.U.

Estas Sociedades consolidan por puesta en equivalencia dado que el Grupo no posee ni la mayoría accionarial ni el control. Ninguna de las sociedades cotizan en bolsa.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Gestevisión Telecinco S.A. y sus filiales, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Ciertas partidas del ejercicio anterior han sido reclasificadas para permitir la comparabilidad con la presentación del ejercicio 2003.

Las cuentas anuales individuales están pendientes de aprobación por parte de los accionistas a la fecha de formulación de estas cuentas, si bien se espera sean aprobadas sin modificaciones que puedan afectar de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros.

b) Cambios en el perímetro de consolidación

Durante este ejercicio 2003 se ha adquirido a su valor neto contable el total de la participación de la sociedad Mi Cartera Media, S.A. por parte de Atlas España, S.A.U. participando al 100% en la misma, por lo que ha pasado a consolidarse por el método de integración global, sin que tenga un efecto significativo en la comparabilidad respecto al año anterior.

Durante el ejercicio 2003 se ha incrementado el porcentaje de participación en la sociedad Europortal Jumpy España, S.A. pasando de un 46,59% a un 50%.

c) Comparación de la información

A efectos de comparativos se incluyen, junto a los importes del ejercicio 2003, las cifras del ejercicio 2002, en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Homogeneización de partidas de las cuentas anuales de las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación - Se realizan los ajustes necesarios para valorar y clasificar los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos de las Sociedades incluidas en la consolidación, siguiendo métodos uniformes y de acuerdo con los criterios de valoración y clasificación aplicados por la Sociedad dominante.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. Las diferencias positivas entre el valor de adquisición de las participaciones y el valor teórico-contable de dichas participaciones a la fecha de la primera consolidación han sido registradas como "Fondo de Comercio de Consolidación" amortizándose en 3 años.

2. Los saldos, transacciones y beneficios entre sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

c) Inmovilizado inmaterial

- Aplicaciones informáticas

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

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

- Derechos de Propiedad audiovisual

Se registran a su precio de adquisición. Si su adquisición se realiza por paquetes cerrados en los que no se detalla el valor individual de cada

producto, la asignación de valores individuales se calcula a partir de una ponderación equivalente al coste de adquisición de productos de similar tipo y categoría si la compra se hiciese individualmente.

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

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

1. Películas y TV Movies (productos no seriados)

- Derechos de 1 pase según contrato:

  Primer pase: 100% sobre coste de adquisición.

- Derechos de 2 pases según contrato:

  Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.
  Segundo pase: 50% sobre coste de adquisición.

- Derechos de 3 o más pases según contrato:

  Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.
  Segundo pase: 30% sobre coste de adquisición.
  Tercer pase: 20% sobre coste de adquisición.

2. Resto de productos (seriados)

- Derechos de 1 pase según contrato:

  Primer pase: 100% sobre coste de adquisición

- Derechos de 2 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.

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

- Derechos de producciones propias

Recoge aquellas producciones en las que Gestevisión Telecinco, S.A., a partir de la propiedad de las mismas, podrá proceder a su comercialización posterior.

El valor de las mismas incluye los costes incurridos bien directamente por Gestevisión Telecinco S.A., recogidas en la línea de Trabajos realizados para el Inmovilizado, bien en importes facturados por terceros.

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

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

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

  Primer pase : 100 % del valor amortizable.

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

  Primer pase: 90 % del valor amortizable.
  Segundo pase: 10 % del valor amortizable.

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

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

- Derechos de distribución

  Recoge los derechos adquiridos por Gestevisión Telecinco, S.A. para su explotación en todas las ventanas en territorio español.

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

  En la ventana del "free", la amortización de estos derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, es decir, 50%, 30% y 20%.

- Derechos de coproducciones

  Recoge los derechos adquiridos por Gestevisión Telecinco, S.A. y Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U. en régimen de coproducción para su explotación en todas las ventanas.

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

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

  En la ventana del "free", la amortización de estos derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, es decir, 50%, 30% y 20%.

- Masters y doblajes

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

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

- Derechos de retransmisiones

  Se consideran derechos de retransmisiones aquellos que facultan a Gestevisión Telecinco, S.A. para realizar la emisión de distintos eventos.

  Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan totalmente en el momento de producirse la retransmisión.

d) Inmovilizado material

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

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

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, 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:

	Coeficiente
Construcciones	4 %
Maquinaria técnica TV	20 %
Instalaciones	10-35 %
Utillaje	20 %
Material automóvil	15 %
Mobiliario	10 %
Equipos proceso información	25 %
Material inventariable diverso	20 %

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

e) Valores mobiliarios

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales se encuentran valorados a su precio de adquisición. Cuando el precio de mercado es inferior al de su coste se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de los dos valores.

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

f) Créditos y deudas no comerciales

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

g) Existencias

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

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

h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

i) Diferencias de cambio en moneda extranjera

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

1. Inmovilizado material e inmaterial

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

2. Créditos y débitos

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio, se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento, imputándose las diferencias negativas directamente a resultados del ejercicio, y las positivas se recogen como ingresos a distribuir en varios ejercicios, excepto aquellos saldos cubiertos con operaciones fuera de balance (ver Nota 11).

3. Tesorería

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

j) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

k) Impuesto de sociedades

Desde 1999 la sociedad dominante, Gestevisión Telecinco, S.A. y todas las sociedades del Grupo en la que éste ostenta una participación superior al porcentaje legalmente fijado (actualmente el 75%), presentan el impuesto sobre sociedades en base consolidada.

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

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

l) 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.

4. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado es el siguiente:

	Saldo 31/12/02	**Adiciones**	**Amortización**	**Saldo 31/12/03**
Sociedades consolidadas por integración global	158	-	(158)	-
Sociedades por puesta en equivalencia	2.422	-	(2.422)	-
Total	**2.580**	**-**	**(2.580)**	**-**

En este ejercicio se han amortizado totalmente los fondos de comercio de la sociedad dependiente, Cinematext S.A., y de las asociadas, Multipark Madrid S.A., Aprok Imagen S.L. y GSMBOX España, S.A.

5. Inmovilizado inmaterial

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

	Saldo 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.03
Marcas y nombres comerciales	14.374	120	-	-	14.494
Derechos propiedad audiovisual	419.977	61.964	(100.425)	26.427	407.943
Masters	71	22	(20)	-	73
Doblajes	7.074	572	(784)	-	6.862
Coproducciones	14.214	2.080	-	(2.060)	14.234
Derechos de producciones propias	382.470	42.982	-	2.671	428.123
Derechos de distribución	15.916	51	-	2.386	18.353
Otros trabajos auxiliares	293	210	-	-	503
Dchos, opciones, guiones, desarrollos	354	794	(148)	-	1.000
Gastos de puesta en marcha	38	164	(4)	-	198
Aplicaciones informáticas	9.000	1.252	(343)	167	10.076
Dchos s/bb régimen arrend. Financ.	21	-	-	-	21
Anticipos inmovilizado Inmaterial	62.209	34.315	(3.117)	(29.424)	63.983
Total	**926.011**	**144.526**	**(104.841)**	**167**	**965.863**

Las variaciones de la amortización acumulada y de las provisiones son:

	Saldo 31.12.02	Dotación	Bajas	Otros	Saldo 31.12.03
Marcas y nombres comerciales	(13.332)	(237)	-	-	(13.569)
Derechos propiedad audiovisual	(236.860)	(108.255)	98.539	-	(246.576)
Masters	(50)	(25)	25	-	(50)
Doblajes	(4.742)	(1.351)	983	-	(5.110)
Coproducciones	(2.157)	(5.179)	-	-	(7.336)
Derechos de producciones propias	(353.681)	(55.344)	-	(1.357)	(410.382)
Derechos de distribución	(1.862)	(4.982)	-	-	(6.844)
Otros trabajos auxiliares	(69)	(197)	-	-	(266)
Gastos de puesta en marcha	-	(28)	-	-	(28)
Aplicaciones informáticas	(6.048)	(2.072)	276	(337)	(8.181)
Dchos s/bb régimen arrend. Financ.	(9)	(4)	-	-	(13)
Total Amortizaciones	(618.810)	(177.674)	99.823	(1.694)	(698.355)
Provisiones	(14.642)	(8.518)	5.792	-	(17.368)
Total	**(633.452)**	**(186.192)**	**105.615**	**(1.694)**	**(715.723)**

Debido a la pérdida de valor de algunas series de ficción y aplicaciones informáticas, ha sido necesario practicar amortizaciones aceleradas imputadas a gastos extraordinarios que suman un total de 1.694 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 se ha modificado el porcentaje de amortización de los productos seriados incluidos en el epígrafe de derechos de propiedad audiovisual. Estos productos seriados han pasado de una amortización por emisión en tres pases (50%, 30%, 20%) a una amortización por emisión de dos pases (50%, 50%) en aplicación del principio de depreciación efectiva para este tipo de productos y de acuerdo con un estudio efectuado en el ejercicio y con las prácticas existentes en el sector. El impacto sobre la cifra de inmovilizado inmaterial de este cambio de estimado ha sido de 2.554 miles de euros al cierre del ejercicio. A 1 de enero de 2003 dicho impacto fue de 4.681 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2003 se ha realizado una mejor estimación de la vida útil de los derechos de producciones propias, que siguen teniendo criterio de amortización por emisión de los pases (90%, 10%), si bien el valor residual, estimado en un 2% del coste total del derecho, pasa a amortizarse en tres años (en lugar de en los seis años en los que se amortizaba anteriormente). Adicionalmente se practican amortizaciones totales de los valores remanentes en el activo correspondientes a derechos de emisión cuya antigüedad sea superior a 3 años desde la fecha de grabación de los citados activos. Este cambio, motivado en base al principio de depreciación efectiva para este tipo de productos, se ha realizado de acuerdo a un estudio efectuado en el ejercicio y con las prácticas existentes en el sector. El impacto sobre la cifra de producciones propias de este cambio estimado ha sido de 5.364 miles de euros al cierre del ejercicio. A 1 de enero de 2003 dicho impacto fue de 2.729 miles de euros.

Las bajas de derechos de propiedad audiovisual y su correspondiente amortización acumulada se deben principalmente a contratos de derechos que están totalmente agotados al cierre del ejercicio. Paralelamente, se ha procedido a dar también de baja los masters y doblajes vinculados a dichos derechos.

Las provisiones existentes al cierre corresponden al valor neto contable de aquellos derechos que, aún teniendo una fecha de vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2003, no entran en los planes de emisión futuros de la Cadena a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual, con inicio a partir del 1 de enero de 2004 por un total de 318 millones de dólares USA (USD) y 92 millones de Euros (EUR). El detalle del contrato por moneda y año de inicio de derecho es como sigue:

	Importe	
	Millones USD	**Millones Euros**
2004	49	30
2005 y siguientes	269	62
Total	318	92

De dichos compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual se han desembolsado anticipos que, al 31 de diciembre de 2003 ascienden al total de 60.279 miles de euros, cuya composición para cada moneda y año de inicio de los derechos es la siguiente:

	Importe	
	Millones USD	**Millones Euros**
2004	23	13
2005 y siguientes	19	6
Total	42	19

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de derechos de coproducción y distribución, con inicio a partir del 1 de enero de 2004 por un total de 22 millones de dólares USA (USD), y 7 millones de euros (EUR). La distribución, por año de inicio de derechos en cada moneda es el siguiente:

	Importe	
	Millones USD	**Millones Euros**
2004	12	7
2005 y siguientes	10	-
Total	22	7

De dichos compromisos firmes de compra de derechos de coproducción y distribución se han desembolsado anticipos que, a 31 de diciembre de 2003 ascienden al total de 3.687 miles de euros, cuya composición para cada moneda y año de inicio de los derechos es la siguiente:

	Importe	
	Millones USD	**Millones Euros**
2004	3	1
2005 y siguientes	-	-
Total	3	1

El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles Euros
Aplicaciones informáticas	5.131

6. Inmovilizado material

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

	Saldo 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.03
Terrenos y bienes nataurales	14.503	7.955	(7.799)	-	14.659
Edificios y otras construcciones	27.587	46	-	-	27.633
Maquinaria técnica, Instalaciones y utillaje	82.938	4.187	(206)	31	86.950
Mobiliario y enseres	5.022	349	-	-	5.371
Equipos para procesos de información	13.601	1.437	(141)	142	15.039
Otro inmovilizado	1.601	107	(80)	(14)	1.614
Inmovilizado en curso	1.208	-	(119)	(326)	763
Total	**146.460**	**14.081**	**(8.345)**	**(167)**	**152.029**

El movimiento en el epígrafe de terrenos corresponde a una permuta de parte de la inversión inmobiliaria que la Sociedad dominante tiene en Fuencarral.

Las variaciones de la amortización acumulada durante el ejercicio han sido:

	Saldo 31.12.02	Altas	Bajas	Saldo 31.12.03
Edificios y otras construcciones	(9.193)	(1.107)	-	(10.300)
Maquinaria técnica, Instalaciones y utillaje	(58.183)	(7.644)	115	(65.712)
Mobiliario y enseres	(3.185)	(526)	-	(3.711)
Equipos procesos información	(7.305)	(2.992)	69	(10.228)
Otro inmovilizado	(1.210)	(268)	68	(1.410)
Total	**(79.076)**	**(12.537)**	**252**	**(91.361)**

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de los bienes totalmente amortizados es el siguiente:

	Miles de Euros
Equipo proceso información	2.867
Maquinaria técnica, instalaciones y utillaje	43.923
Vehículos	64
	46.854

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos.	Saldo 31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia	4.863	527	(1.367)	107	4.130
Créditos a empresas asociados	1.749	355	-	(107)	1.997
Fianzas	259	8	(23)	-	244
Cartera de valores a largo plazo	2.226	-	-	-	2.226
Provisión depreciación valores mobiliarios	(1.249)	(369)	-	-	(1.618)
Total	7.848	521	(1.390)	-	6.979

a) Participaciones puestas en equivalencia

Compañía	Participaciones Puestas en equivalencia	Resultado en Sociedades puesta en Equivalencia (*)
Premiere Megaplex, S.A. C/ Enrique Jardiel Poncela, 4 28016 Madrid	149	(142)
GSMBOX España, S.A. c/ María Tubau, 3 28050 Madrid	673	(66)
Multipark Madrid, S.A. c/ Sagasta, 11 28004 Madrid	2.403	213
Canal Factoría de Ficción, S.A Crta. de Irún Km 12,450 28049 Madrid	219	(38)
Aprok Imagen, S.L. C/ Maritínez Corrochano, 3, 28007 Madrid	642	289
Europortal Jumpy España, S.A. C/ María Tubau, 3 28050 Madrid	44	(461)
Total	4.130	(205)

(*) Pendiente de formulación

Con fecha 30 de diciembre 2003 Gestevisión Telecinco, S.A. vende la participación del 50% en Mi Cartera Media S.A. a Atlas España, S.A.U., por su valor neto

contable de 260 miles de euros, registrando contablemente la baja de esta participación (826 miles de euros) y su provisión de cartera correspondiente (566 miles de euros).

b) El importe de créditos a empresas asociadas de 1.997 miles de euros, corresponde a un crédito a largo plazo a la sociedad Premiere Megaplex, S.A. con vencimiento 30 de diciembre de 2007 a un tipo de interés de Euribor más 0,50 por un importe de 1.687 miles de euros y un préstamo participativo a la sociedad Europortal Jumpy España, S.A. por 310 miles de euros.

c) Las principales sociedades incluidas en el epígrafe de cartera de valores a largo plazo son las siguientes:

Compañía	Participación Directa (%)	Valor Contable Participación	Desembolso Pendiente	Capital	Prima Emisión Reservas	Beneficio (Pérdida)	Provisión Depreciación
Comeradisa							
Plza. Marqués Salamanca, 3 28006 Madrid	10	601	451	6.011	(466)	(287)	75
GSMBOX S.P.A.							
Viale Cassala, 32 Milan - ITALIA	1	1.550	-	1.188	(288)	N/D	1.543
		2.151	451				1.618

Las dotaciones a la Provisión por depreciación de valores mobiliarios se recogen dentro de la línea de variación provisiones inmovilizado de la cuenta de resultados.

Para el cálculo de la provisión por depreciación se han considerado las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten a la fecha de cierre y que se deprecian en un período de tres años; dichas plusvalías tácitas al cierre del ejercicio están totalmente amortizadas.

8. Existencias

Los conceptos contenidos dentro de esta rúbrica son los siguientes:

	Miles de euros
Programas de producción propia	49
Anticipos a proveedores de programas	140
Total	**189**

9. Clientes

El saldo del Cliente por ventas y prestación de servicios más significativo según el tipo de relación existente con las empresas asociadas y relacionadas es el siguiente:

Tipo de relación	Sociedad	Saldo (miles de euros)
Empresa relacionadas	Publiespaña, S.A.	114.198

10. Imposiciones y valores a corto plazo

El saldo de este epígrafe corresponde a inversiones en renta fija a tipo de interés de mercado con vencimiento en el año 2004.

	Saldo (miles de euros)
Cartera de valores a corto plazo	65.687
Imposiciones a corto plazo	188.026
Créditos a corto plazo empresas asociadas	364
Intereses imposiciones a corto plazo	202
Otros	16
Total	**254.295**

11. Instrumentos financieros

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

El pasivo en moneda extranjera se valora al tipo de cambio de cierre cuando no está cubierto. Las condiciones de dichas operaciones de cobertura y de operaciones de distribución del saldo al 31 de diciembre de 2003, y realizadas durante el ejercicio, se resumen en:

Fecha ejercicio	Fecha Vto.	Tipo de instrumento	Dólares	Tipo Medio (Euro/USD)
2003	2004	Seguros de cambio	21.740.914	1,0907

Durante el año y con posterioridad a las coberturas efectuadas en función de los compromisos contractuales existentes, se han producido variaciones no previstas en dichos compromisos lo que ha motivado que, a cierre del ejercicio, existiera un exceso

de cobertura por importe de 366 miles de USA (USD). Se estima que dicho exceso podrá aplicarse a los vencimientos de pago en dólares durante el ejercicio 2004.

12. Fondos propios

El importe y los movimientos en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

	Saldo 31.12.02	Distribución Resultados	Dividendos	Resultado Ejercicico	Otros Movimientos	Saldo 31.12.03
Capital social	92.521	-	-	-	-	92.521
Reserva legal	18.505	-	-	-	-	18.505
Otras reservas de la Soc. dominante	175.070	35.554	-	-	814	211.438
Reserva en soc. por consolid. global	2.446	1.538	-	-	(1.145)	2.839
Resultados en soc. por equivalencia	(1.611)	(1.738)	-	-	331	(3.018)
Resultados del ejercicio	52.750	(52.750)	-	85.896		85.896
Dividendos	-	17.396	(17.396)	-	-	-
Total fondos propios	**339.681**	**-**	**(17.396)**	**85.896**	**85.896**	**408.181**

La Sociedad dominante procedió en Mayo de 2003 al pago de un dividendo de 17.396 miles de euros con cargo a la distribución del resultado del ejercicio 2002.

Según lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dominante se destinará un 10 % del beneficio a Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 % del capital social. Al cierre del ejercicio la reserva legal de la Sociedad dominante está totalmente constituida.

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 15.394.488 acciones nominativas de 6,01 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que se distribuyen de la forma siguiente:

Titular	Participación %
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales S.L.U. (Grupo Vocento)	13
Mediaset, S.P.A.	25
Mediaset Investment S.A.R.L.	27
Hetha Erste Beteiligungsgesellschaft MBH (Grupo Dresdner Bank)	25
ICE Finance B.V.	10
Total	100

Todas las acciones constitutivas del capital social, gozan de los mismos derechos. La transmisión de acciones se regirá por la Ley 10/88 de 3 de mayo de Televisión Privada.

El detalle de las Reservas por integración global es el siguiente:

Sociedad Dependiente	Miles de euros
Grupo Editorial Telecinco, S.A.U.	2.823
Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.	2
ATLAS España, S.A.U.	(120)
ATLAS Cataluña, S.A.U.	214
ATLAS Levante, S.A.	77
ATLAS Galicia, S.A.	4
ATLAS Andalucía, S.A.	30
ATLAS País Vasco, S.A.U	203
Cinematext Media, S.A,	(344)
Mi Cartera Media, S.A.U.	(50)
TOTAL	2.839

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

Sociedad Dependiente	Miles de euros
Premiere Megaplex, S.A.	(417)
GSMBOX España, S.A.	(661)
Multipark Madrid, S.A.	(672)
Canal Factoría de Ficción, S.A	18
Aprok Imagen, S.L.	273
Europortal Jumpy España, S.A.	(1.559)
TOTAL	(3.018)

13. Provisión para riesgos y gastos

En esta línea se incluyen las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2003 y anteriores para cubrir, entre otros, aquellos riesgos contingentes derivados de litigios en curso, o de Actas fiscales pendientes de resolución definitiva, así como de responsabilidades futuras frente a terceros.

Los movimientos de la misma durante el ejercicio han sido los que se detallan a continuación :

	Saldo 31.12.02	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo 31.12.03
Provisiones para riesgos y gastos	37.617	4.007	(760)	(841)	40.023

La dotación se encuentra recogida en la línea de gastos extraordinarios de la cuenta de resultados del ejercicio, y corresponde a la cobertura de los posibles riesgos relacionados con la provisión para riesgos derivados de los litigios pendientes de resolución definitiva.

Desde el ejercicio 2002 se vienen dotando provisiones para posibles litigios con entidades de gestión de derechos de propiedad intelectual, que habían ejercitado acciones legales contra la Sociedad dominante en reclamación de cantidades por la utilización de su respectivo repertorio.

En estos últimos casos, las cantidades provisionadas se engloban bajo este epígrafe.

14. Otras Deudas

El movimiento de estas cuentas en el ejercicio ha sido:

	Saldo 31.12.02	Adiciones	Saldo 31.12.03
Otras deudas	2.432	785	3.217

El importe de este epígrafe corresponde a:

- Un anticipo reembolsable por 2.432 miles de euros concedido por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a la Sociedad dominante en el año 2002, y cuyas condiciones son:
  - Plazo de amortización 7 años.
  - Periodo de carencia, dos años
  - Tipo de interés cero por ciento.

- Un crédito privilegiado sin intereses por 785 miles de euros concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), también a la Sociedad dominante y cuyas condiciones son:
  - Plazo de amortización 4 años.
  - Periodo de carencia, dos años
  - Tipo de interés cero por ciento.

15. Préstamos y Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas y relacionadas.

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

Deudas:

Vinculación	Corto Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Largo plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr
				-
Entidades financieras	12.020	-	-	-
Empresas relacionadas	150.000	124.198	-	-
Totales	162.020	124.198	-	-

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones son de EURIBOR (empresas asociadas y relacionadas) hasta EURIBOR + un diferencial de mercado en el caso de líneas con entidades financieras.

Créditos:

Vinculación	Corto Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Largo plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Vto.
Empresas asociadas y relacionadas	6.037	359	1.997	1.997	2.007
Totales	6.037	359	1.997	1.997	

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones (excluyendo el préstamo participativo) son de EURIBOR + 0,6%.

La financiación con empresas asociadas y relacionadas son pólizas de crédito o préstamos comerciales.

16. Situación fiscal

La conciliación entre la base imponible consolidada del Impuesto de Sociedades y el resultado contable consolidado antes de impuestos del ejercicio es la siguiente:

	Efecto impositivo		
	Sobre la base	**Sobre cuota 35%**	**Impuesto devengado**
Resultado contable antes impuestos Gestevisión Telecinco, S.A.	110.896	38.814	38.814
Resultado contable antes impuestos sociedades participadas	7.661	2.679	2.679
Diferencias permanentes			
Correcciones Impuesto Sociedades 2002	(2.354)	(824)	(824)
Sanciones y gastos no deducibles	526	185	185
Correcciones Impuesto Sociedades 2002 sociedades participadas	(14)	(5)	(5)
Sanciones y gastos no deducibles sociedades participadas	196	68	68
Diferencias temporales a largo plazo	14.525	5.084	5.084
Diferencias temporales a largo plazo sociedades participadas	57	20	20
Diferencias temporales			
Con origen en el ejercicio	11.496	4.025	-
Con origen en ejercicios anteriores	(13.877)	(4.857)	-
Compensaciones bases imponibles negativas ejercicios anteriores	(47)	(17)	(17)
Deducciones			
Impuestos pagados en el extranjero	-	(41)	(41)
Impuestos pagados en el extranjero sociedades participadas	-	(2)	(2)
Dividendos	-	(62)	(62)
Dividendos sociedades participadas	-	(20)	(20)
Exportación producción audiovisual	-	(327)	(327)
Producción programas	-	(11.229)	(11.229)
Investigación y desarrollo	-	(1.868)	(1.868)
Reinversión	-	(627)	(627)
Formación	-	(22)	(22)
Retenciones y pagos a cuenta	-	(32.723)	-
RESULTADO FISCAL	129.065	-	-
CUOTA DEL EJERCICIO	-	(1.749)	-
GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-	31.806

A la cuota íntegra se le restan las deducciones aplicables, dentro siempre de los límites admisibles para cada concepto, por importe de 13.746 miles de euros.

Se ha reconocido un impuesto anticipado por el 35% de las diferencias temporales que se estiman que revertirán a corto plazo y sobre las que no existen dudas en cuanto a la obtención de beneficios que hagan posible su compensación.

El importe de renta acogida a la deducción prevista en el artículo 36.ter de la ley 43/1995 de 27 de diciembre, que regula el Impuesto sobre Sociedades y producida por una permuta de terrenos es de 3.128 miles de euros, siendo la fecha de la reinversión el 17 de marzo de 2003.

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

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

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

Entre diciembre de 1996 y febrero de 1997 la O.N.I. 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 dominante.

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

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

Sobre la base de la normativa actualmente vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden ser consideradas como definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Las sociedades del Grupo tiene abiertas a inspección las liquidaciones de todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2000 y siguientes, más el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999.

17. Deuda con Administraciones Públicas

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Hacienda Pública Acreedora	
Hacienda Pública Impuesto Sociedades	59
Impuesto sobre el Valor Añadido	8.966
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	2.351
Organismos de la Seguridad Social	947
Otras Entidades Públicas	466
Total	**12.789**

	Miles de euros
Hacienda Pública Deudora	
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	3.310
Impuesto sobre beneficios anticipados	2.741
Total	**6.051**

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Teniendo en cuenta la naturaleza de las distintas garantías, el detalle a 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

Naturaleza	Importe (miles de euros)
Avales constituidos para contratos/concesiones/concursos	11.649
Avales judiciales	9.622
	21.271

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

Los avales judiciales corresponden fundamentalmente a las responsabilidades que pudieran derivarse de las actuaciones procesales iniciadas como consecuencia del auto judicial de fecha 1 de junio 1998, no estimándose que puedan derivarse pasivos contingentes adicionales significativos para el Grupo.

Mediante auto del Juzgado nº 5 de la Audiencia Nacional de fecha 24 de julio de 2003 ésta acordó reducir el aval inicialmente exigido a Gestevisión Telecinco, S.A. hasta dejarlo en la cantidad de 9.381 miles de euros.

La Sociedad dominante tiene avales constituidos por importe de 2.518 miles de euros ante "La Dirección General para el Desarrollo de la Sociedad de la Información" (Ministerio de Ciencia y Tecnología), por plazo indefinido y en garantía del anticipo reembolsable concedido por dicha Dirección General a la Sociedad dominante en concepto de ayuda para la investigación y desarrollo del proyecto " INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO PARA LA MEJORA Y AMPLIACIÓN DEL ACTUAL SISTEMA DE GESTIÓN Y APLICACIONES PARA LA ADECUACIÓN DE LOS PROCESOS DE TRABAJO Y A LAS NUEVAS HERRAMIENTAS TECNOLÓGICAS Y PARA SU INTEGRACIÓN CON EL ARCHIVO DIGITAL".

19. Ingresos y gastos

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

Actividad	Miles euros
Ingresos publicitarios	520.216
Prestación servicios	17.659
Otros	10.170
Total	548.045

19.2 El cliente más importante del Grupo continúa siendo Publiespaña, S.A. Los ingresos por ventas a dicho cliente, por importe de 522.155 miles de euros, representa aproximadamente un 97% del total de la cifra de negocios de la Sociedad dominante.

19.3 El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera, en las adquisiciones de derechos de propiedad audiovisual es el siguiente:

	Millones USD
Compras en dólares U.S.A.	71

19.4 Dentro del apartado de clientes por ventas y prestación de servicios, 1.037 miles de euros están denominados en dólares.

Asimismo, dentro del apartado de acreedores por adquisiciones de inmovilizado, 24.253 miles de euros están denominados en dólares.

19.5 El número medio de personas empleadas en el Grupo durante el presente ejercicio económico y por categoría profesional ha sido el siguiente:

Directores	65
Jefes	142
Técnicos	607
Administrativos	129
Otros	35
Total personal	**978**

Por otra parte, el personal media "por obra" es de 66 personas.

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

	Miles euros
Sueldos y salarios	45.785
Seguridad Social	9.336
Cargas sociales	1.340
Total	56.461

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

	Miles de euros
Dotaciones	1.770
Aplicaciones	(1.053)
Total	**717**

19.8 Gastos Extraordinarios, su detalle es el siguiente:

	Miles euros
Provisión para responsabilidades	4.007
Resultados Ejercicios Anteriores	815
Otros	1.462
Total	6.284

19.9 Aportación al Resultado Consolidado.

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

	Miles de euros
Gestevisión Telecinco, S.A.	81.180
Grupo Editorial Telecinco, S.A.	1.000
Estudios Picasso	29
Atlas España	3.160
Atlas Cataluña	84
Atlas Levante	97
Atlas Galicia	86
Atlas Andalucía	45
Atlas País Vasco	123
Mi Cartera Media, S.A.U.	300
Cinematext, S.A.	(3)
Premiere Megaplex, S.A.	(142)
Multipark Madrid, S.A.	213
Canal Factoría de Ficción, S.A.	(38)
GSM BOX España, S.A.	(66)
Aprok	289
Europortal Jumpy España, S.A.	(461)
Total	**85.896**

20. Transacciones con Empresas del Grupo y Relacionadas

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad con empresas, tanto asociadas como relacionadas, han sido las siguientes en miles de euros:

	Publiespaña, S.A. (empresa relacionada)
Ventas	522.155
Compras	140
Total	522.295

21. Otra información

21.1 Remuneraciones a Administradores.- Durante el ejercicio 2003 la sociedad ha pagado a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 1.008 miles de euros, en concepto de salario y otras retribuciones en especie. Asimismo el Grupo no ha otorgado a los administradores ningún anticipo ni crédito y no tiene asumida ninguna obligación o garantía por pensiones o cualquier otro concepto, por cuenta de ningún miembro de su Consejo de Administración.

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

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que **D. Paolo Vasile**, miembro del Consejo de Administración de la sociedad Gestevisión Telecinco, S.A., no ha mantenido ni mantiene participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por D. Paolo Vasile, por cuenta ajena o propia, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Gestevisión Telecinco, S.A.:

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
Multipark Madrid, S.A.	Producción y comercialización de canales temáticos para televisión.	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Explotación del servicio público, en gestión indirecta, de radiodifusión sonora digital terrenal en el ámbito nacional	Cuenta ajena	Gestevisión Telecinco, S.A.	Consejero

A continuación se detallan las sociedades en las que **D. José María Bergareche Busquet** a lo largo del ejercicio 2003 ha participado o participa y que tienen el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Gestevisión Telecinco, S.A., detallándoles, en su caso, las funciones que ejerce en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
José María Bergareche Busquet	Vocento S.A.	Comunicación	422.830 acciones (directa)	Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado
José María Bergareche Busquet	Vocento, S. A.	Comunicación	1.995.077 acciones (indirecta)	Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de Periódicos	6.670 acciones (directa)	Vicepresidente Primero

Asimismo, a continuación se indican las actividades realizadas en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Gestevisión Telecinco, S.A. que D. José María Bergareche Busquet, ha realizado por cuenta propia o ajena, a lo largo del ejercicio 2003.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Diario El Correo, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Publiespaña, S.A.	Publicidad	Por cuenta propia	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de Suplementos	Por cuenta propia	Presidente

A continuación se detallan las sociedades en las que **D. Alejandro Echevarría Busquet** a lo largo del ejercicio 2003 ha participado o participa y que tienen el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Gestevisión Telecinco, S.A., detallándoles, en su caso, las funciones que ejerce en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Alejandro Echevarría Busquet	Vocento S.A.	Comunicación	218.904 acciones (directa)	Consejero Adjunto al Presidente
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de Periódicos	2.573 acciones (directa)	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	1 participación (directa)	Consejero

Asimismo, a continuación se indican las actividades realizadas en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Gestevisión Telecinco, S.A. que

D. Alejandro Echevarría Busquet, ha realizado por cuenta propia o ajena, a lo largo del ejercicio 2003.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio Digital	Por cuenta propia	Presidente
Diario El Correo, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	Consejero
Publiespaña, S.A.	Publicidad	Por cuenta propia	Presidente

Asimismo, se hace constar que **D. Pier Silvio Berlusconi** no ha mantenido ni mantiene 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. indicando a continuación las actividades realizadas en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad GESTEVISION TELECINCO, S.A. que D. Pier Silvio Berlusconi, ha realizado por cuenta propia o ajena, a lo largo del ejercicio 2003.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
RTI-Reti Televisive Italiane Spa	Operador de televisión	Por cuenta propia	Presidente

Se hace constar que **D. Raimo Lindgren, D. Josef Haudum, D. Gerd-Christian Herrlich, D Fedele Confalonieri, D Giuliano Adreani, D. Alfredo Messina, D. Marco Giordani y D. Ignacio Ojanguren Maiztegui** no han realizado ni realizan por cuenta ajena o propia, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad, asimismo, tampoco han participado o participan en sociedades con análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad.

21.3 Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Gestevisión Telecinco y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 79.000 euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades

vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2003 a 129.059 euros. S.A., los cuales corresponden íntegramente a servicios prestados a la Sociedad dominante.

22. Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún acontecimiento relevante con posterioridad al cierre del ejercicio.

ejandro chevarría usquet | Pier Silvio Berlusconi | José Mª Bergareche Busquet | Fedele Confalonieri | GE FINANCE B.V. Ignacio Ojanguren Maiztegui | Giuliano Adreani

arco iordani | Paolo Vasile | Gerd-Christian Herrlich | Josef Haudum | HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH Raimo Lindgren | Alfredo Messina

Diligencia

Se hace constar que en el apartado de la Memoria referente a Hechos Relevantes ha de constar lo siguiente:

"El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, celebrado el 17 de marzo de 2004, ha aprobado el inicio de los trámites necesarios para la salida a Bolsa de la Sociedad durante el ejercicio 2004, por lo que se dispone a acometer un proceso de reestructuración en el seno de su Grupo."

D. Mario Rodríguez Valderas
Secretario Consejo de Administración de Gestevisión Telecinco, S.A.

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003
(Expresado en miles de euros)

Entorno económico

A diferencia de la desaceleración económica nacional e internacional registrada en 2001 y 2002, el ejercicio objeto de análisis comenzó con síntomas de recuperación que se consolidaron en el segundo semestre. El PIB creció un 2,4%, en tanto que el consumo privado aumentó un 3,2%. Mientras que la inversión total en televisión aumentó un 6,6% en 2003 después de haber registrado un descenso de 7,6% en 2001 y de haber aumentado tan sólo un 1,4% en 2002

Audiencias

Los resultados de audiencia, especialmente en el segmento de público más dinámico, han encontrado a Telecinco situada en un lugar óptimo para rentabilizar el repunte general de la economía. La sociedad dominante culminó 2003 con un 21,4% de cuota media de pantalla, convirtiéndose en la única televisión española que mejoró sus datos en el ejercicio. Los resultados destacan aún más si se valora la cuota de pantalla obtenida por Telecinco en el target comercial –la franja de público preferida por nuestros clientes-, donde se situó a la cabeza de todas las televisiones con un 24,5%, a 3,6 puntos de su inmediato seguidor.

Estos resultados, conseguidos gracias a una acertada política de estabilidad y variedad de géneros en su programación, han permitido extraer la máxima ventaja de la recuperación del sector publicitario, principal fuente de ingresos del grupo. Publiespaña, S.A. concesionaria de publicidad de la cadena, factura alrededor del 97% de los ingresos totales de la sociedad.

Evolución del Resultado y Resultados del Ejercicio

En el marco de la consolidación de la mejoría económica global, el Grupo ha sido capaz de incrementar su cifra bruta de ventas en un 11,1%, con una evolución al alza desde los 493 millones de euros de 2002 a los 548 millones de 2003. Al mismo tiempo, el incremento de resultados de audiencia no ha incidido en la tradicional política de control de costes del Grupo, que registró un incremento de gastos de explotación de tan sólo 4,1% en el año. Esta combinación entre la progresión de los ingresos y el control de los costes ha posibilitado que el beneficio de explotación creciera desde 90 millones de euros en 2002 hasta 125 millones en 2003, con un incremento de 38,8%.

Asimismo, el impacto de la contribución positiva de los ingresos financieros netos al resultado de la campaña, sumado al menor peso de los gastos extraordinarios en relación con el año 2002, ha originado que el resultado consolidado antes de impuestos ascienda de 72,5

millones de euros a 115,3 millones, con un aumento del 59% en 2003.En cuanto el resultado consolidado neto, ha registrado una alza desde 52,8 millones de euros a 85,9 millones, lo que representa una subida de un 62,8%.

En materia de composición del negocio, no ha habido variaciones sustanciales durante el ejercicio y, como se ha comentado anteriormente, el peso de la actividad de venta de publicidad a través de Publiespaña,S.A. se ha mantenido como núcleo fundamental de generación de ingresos.

También han continuado -con un impacto creciente dentro de sus valores relativos respecto al total de ingresos-, las actividades de venta de derechos, merchandising o SMS, que durante 2003 han contribuido igualmente con márgenes positivos a la base de ingresos de la sociedad dominante.

Fondos Propios

Al cierre de 2003 los fondos propios del Grupo alcanzaron la cifra de 408 millones de euros, después de que en el ejercicio la Sociedad dominante se distribuyera un dividendo de 17,4 millones de euros correspondiente al resultado de 2002.

El nivel de fondos propios alcanzado indican la robustez y la solvencia financiera y patrimonial del Grupo, especialmente si se tiene en cuenta -como más adelante se explicará-, que prácticamente no existe pasivo financiero alguno.

Inversiones

En el análisis de gestión de las sociedades del Grupo conviene distinguir entre inversiones en derechos e inversiones en otros activos fijos.

En línea con ejercicios anteriores, la política de inversión en derechos se ha orientado a la obtención de productos capaces de obtener el máximo resultado posible en target comercial, sobre la base de unos costes razonables para las condiciones de mercado. Durante 2003 finalizó el último de los acuerdos marco que la Sociedad dominante mantenía con los grandes estudios audiovisuales de Hollywood, al mismo tiempo que se consolidó una estrategia de compra selectiva a productores independientes, combinada con la compra, producción o coproducción de cine, miniseries y series de televisión que garanticen en el máximo posible el éxito de audiencia, habiéndose como consecuencia reducido las inversiones en el año.

La Sociedad dominante atiende así las tendencias del sector que demuestran un interés decreciente de los espectadores por las películas emitidas en las televisiones generalistas como la nuestra, al tiempo que manifiestan una clara preferencia por una parrilla equilibrada por una gran variedad de géneros. En este sentido, destaca el excelente comportamiento de las series de producción propia, que gozan en todos los casos de un alto índice de fidelidad entre sus espectadores.

Por lo que se refiere a otros activos fijos -inmuebles, técnica, tecnología, informática-, durante el año se han realizado las inversiones necesarias para la sustitución, el reemplazo y la renovación de los distintos equipos que contribuyen al funcionamiento del negocio. En este aspecto cabe destacar en 2003 una permuta de terrenos propiedad de la Sociedad dominante, con el propietario del solar adyacente, que pertenece a una de las grandes compañías del sector inmobiliario. Con esta operación se ha conseguido que el suelo en propiedad de la sede de Fuencarral forme una unidad inmobiliaria y, por lo tanto, se incremente el valor patrimonial del conjunto. La permuta se ha realizado con coste cero para la sociedad dominante.

Situación financiera

Un año más, se ha registrado una ausencia casi total de endeudamiento en el Grupo, mientras que el excedente de tesorería se sitúa en 255 millones de euros. Si se considera que a cierre del ejercicio 2002 ese excedente se situaba en 150,7 millones de euros, se desprende que, durante el año, ha habido un cash-flow positivo de 104,3 millones. Teniendo en cuenta la distribución de un dividendo de 17,4 millones de euros en este ejercicio, se concluye que durante 2003 se ha generado un "free cash-flow" de 121,7 millones de euros.

En definitiva, la combinación de un nivel de endeudamiento prácticamente igual a cero, un excedente de tesorería de niveles apreciables, y el ya manifestado robustecimiento de los fondos propios demuestran que la solvencia patrimonial del Grupo se ha visto incrementada en el ejercicio de manera notable.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

Gestevisión-Telecinco cuenta con trayectoria en la vocación por la innovación tecnológica desde que en 1998 constituyó la primera redacción digitalizada del país. Ese primer paso en la transición desde el sistema analógico al digital se ha reforzado posteriormente con la creación del archivo digital audiovisual de la cadena y la renovación de los sistemas de prácticamente todos sus platós.

La vocación por la renovación técnica y tecnológica se ha demostrado también con la acometida de diversos proyectos de investigación en el ámbito del desarrollo digital, para su posterior aplicación a los procesos operativos de la compañía. Estos esfuerzos se han visto recompensados con la concesión de diversas ayudas de financiación por parte del Programa Nacional de la Sociedad dela Información y la Comunicación, y del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

Responsabilidad Social

Como medio de comunicación consciente de su papel de formador de opinión pública, la Sociedad dominante ha consolidado en 2003 su proyecto 12 Meses 12 Causas con la creación de unos premios anuales dedicados a distinguir a personas y obras audiovisuales que contribuyan a la concienciación de la sociedad en diversas causas de interés. Estos Premios Telecinco 12 Meses 12 Causas se unen a un proyecto ya conocido por los espectadores, que cada mes dedica parte de los contenidos de su programación y un anuncio creado especialmente a la concienciación sobre una causa social concreta.

Evolución previsible de la actividad de la sociedad

La actividad de negocio de la Sociedad dominante durante el año 2004 se centrará en el reforzamiento y la consolidación de Gestevision – Telecinco como la empresa privada líder en el mercado de la televisión en abierto.

Como en años anteriores, el esfuerzo se concentrará en la búsqueda del liderazgo a través de la oferta de una parrilla estable y diferenciada, capaz de atraer a los segmentos de población más dinámicos y, por tanto, comercialmente más valiosos. De esta manera, el Grupo pretende lograr un incremento en los ingresos por publicidad que recoja la recuperación del mercado, pero también la capacidad añadida de obtener los mayores frutos de la mejoría económica gracias a la calidad de su audiencia.

Durante 2004 se continuará asimismo con la política de control de costes de la cadena, en el ánimo de mantener –y en lo posible aumentar- nuestro margen operativo.

En cuanto a la política de inversiones, se mantendrán los cauces de 2003. Por un lado, asegurando productos y derechos de calidad a precios razonables y por periodos que no comprometan el futuro del Grupo y, por otro, renovando la base técnica y estructural del negocio para garantizar una calidad óptima en la producción del servicio televisivo.

Por último, en lo que atañe al resto de los negocios generadores de ingresos al margen de los puramente publicitarios, se planea continuar con los que –bien directamente, bien a través de sociedades participadas-, giren alrededor del "core business" televisivo o lo complementen, como en el caso de venta de derechos, SMS, canales temáticos o merchandising.

Acciones propias

La Sociedad no posee acciones propias en Cartera, ni tampoco está prevista la adquisición de las mismas.

Léase con la memoria adjunta.

Madrid, 17 de marzo de 2004

ejandro nevarría squet	Pier Silvio Berlusconi	José Mª Bergareche Busquet	Fedele Confalonieri	ICE FINANCE B.V. Ignacio Oianguren Maiztegui	Giuliano Adreani

rco ordani	Paolo Vasile	Gerd-Christian Herrlich	Josef Haudum	HETHA ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH Reinzo Lindgren	Alfredo Messina