

Gestevisión Telecinco, S.A.
y
Sociedades Dependientes

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008,
elaborados de acuerdo a la Norma Internacional
de Información Financiera (NIC 34)

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	30/06/2008 (no auditado)	31/12/2007 (auditado)
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado Material (Nota 6)	52.682	55.065
Inmovilizado Intangible (Nota 7)	5.358	5.489
Derechos Audiovisuales (Nota 8)	245.195	186.118
Inv. contabiliz. por el Método de la Participac. (Nota 9)	473.883	459.976
Activos Financieros no corrientes (Nota 10)	13.973	12.273
Activos por impuestos diferidos (Nota 18.6)	14.015	19.555
Total activo no corriente	805.106	738.476
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias	4.757	3.461
Deudores	228.601	256.413
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	227.841	257.586
Clientes, partes vinculadas (Nota 24.1)	1.758	2.088
Deudores varios	258	11
Personal	182	267
Administraciones Públicas (Nota 18.3)	13.453	10.170
Provisiones	(14.891)	(13.709)
Otros activos corrientes	9.932	9.265
Otros activos financieros corrientes (Nota 12)	1.080	7.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 13)	27.266	67.843
Total activo corriente	271.636	343.982
TOTAL ACTIVO	1.076.742	1.082.458

Madrid 30 de julio de 2008

D. Alejandro Echevarría
Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez
Rendueles

D. Massimo Musolino

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Duráñez
Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado
Eulate

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en miles de euros)

PASIVO Y FONDOS PROPIOS	30/06/2008	31/12/2007
	(no auditado)	(auditado)
PATRIMONIO NETO (Nota 14)		
Capital Social	123.321	123.321
Prima de Emisión de acciones	47.282	46.126
Otras Reservas	186.631	140.001
Acciones Propias	(57.813)	(56.469)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	198.873	353.058
Total patrimonio neto soc. dominante	498.294	606.037
Socios externos	53.520	56.449
Total patrimonio neto	551.814	662.486
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes (Nota 15)	71.260	90.091
Otros pasivos no corrientes (Nota 16)	63.653	61.275
Total pasivo no corriente	134.913	151.366
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con partes vinculadas (Nota 24.1)	35.399	46.225
Deudas por compras o prestaciones de servicios	108.986	86.375
Deudas por compras de Derechos Audiovisuales	26.022	23.511
Otras deudas no comerciales	185.921	67.481
Deudas por subvenciones y otros préstamos	83.705	1.100
Pasivos por Impuestos corrientes	74.100	27.328
Administraciones Públicas (Nota 18.3)	15.046	16.515
Acreedores por adquisición de inmovilizado	1.439	7.116
Remuneraciones pendientes de pago	10.329	15.010
Otras deudas	1.302	412
Provisiones corrientes (Nota 17)	32.292	44.012
Otros pasivos corrientes	1.395	1.002
Total pasivo corriente	390.015	268.606
TOTAL PASIVO	1.076.742	1.082.458

Madrid 30 de julio de 2008

D. Alejandro Echevarría
Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez
Rendueles

D. Massimo Musolino

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Duráñez
Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado
Eulate

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA INTERMEDIA CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2007 (Expresado en miles de euros)

	<u>30/06/2008</u> (no auditado)	<u>30/06/2007</u> (no auditado)
INGRESOS		
Importe de la cifra de negocios (Nota 22.1)	543.095	558.649
Ventas	552.299	565.348
Descuentos y Rappels	(25.457)	(24.282)
Prestación de servicios	16.253	17.583
Otros ingresos de explotación	19.914	13.265
Total ingresos de explotación	563.009	571.914
GASTOS		
Reducción de prod. terminados y en curso	(1.330)	883
Aprovisionamientos	84.580	64.228
Gastos de personal (Nota 22.2)	42.170	39.613
Consumo de derechos audiovisuales	65.110	79.548
Dotaciones amortización	2.595	2.336
Variación de provisiones del circulante	1.182	111
Otros gastos	81.497	92.175
Total gastos de explotación	275.804	278.894
Beneficios de explotación	287.205	293.020
Ingreso/Gasto financiero (Nota 22.3)	(152)	7.737
Diferencias de cambio (Nota 22.4)	(173)	62
Rdo de Soc. por el método de la participación (Nota 9)	(20.669)	1.274
Enajenación de activos no corrientes	(10)	(70)
Beneficio antes de impuestos	266.201	302.023
Impuesto sobre sociedades (Nota 18.4)	73.992	90.856
Resultado del ejercicio (Beneficio)	192.209	211.167
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	198.873	211.581
Socios Externos	(6.664)	(414)
Beneficio por acción (Nota 23.1)	0,82	0,86
Beneficio por acción diluido (Nota 23.2)	0,82	0,86

Madrid 30 de julio de 2008

D. Alejandro Echevarría
Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez
Rendueles

D. Massimo Musolino

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Duráñez
Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado
Eulate

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2007
(Expresado en miles de euros)

	Capital Social	Reserva legal	Prima de emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Reservas por conversión	Resultado ejercicio	Dividendos	Socios Externos	Total
Balance a 31.12.2007 (auditado)	123.321	24.664	46.126	(56.469)	112.812	2.525	353.058	0	56.449	662.486
Distribución del resultado	-	-	-	-	35.496	-	(353.058)	317.562	-	0
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(317.562)	-	(317.562)
Acciones Propias	-	-	-	(1.344)	-	-	-	-	-	(1.344)
Planes de incent. mediante acciones	-	-	1.155	-	-	-	-	-	-	1.155
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	198.873	-	-	198.873
Otros movimientos	-	-	-	-	5.361	5.774	-	-	-	11.135
Socios minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.929)	(2.929)
Balance a 30.06.2008 (no auditado)	123.321	24.664	47.281	(57.813)	153.669	8.299	198.873	0	53.520	551.814
Balance a 31.12.2006 (auditado)	123.321	24.664	42.382	(25.838)	119.673	-	314.249	0	524	598.975
Distribución del resultado	-	-	-	-	-	-	(314.249)	314.249	-	0
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(314.249)	-	(314.249)
Acciones Propias	-	-	-	(40)	-	-	-	-	-	(40)
Planes de incent. mediante acciones	-	-	2.320	-	-	-	-	-	-	2.320
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	211.581	-	-	211.581
Otros movimientos	-	-	-	-	(1.218)	-	-	-	-	(1.218)
Socios minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	59.585	59.585
Balance a 30.06.2007 (no auditado)	123.321	24.664	44.702	(25.878)	118.455	0	211.581	0	60.109	556.954

Madrid 30 de julio de 2008

D. Alejandro Echevarría
Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez
Rendueles

D. Massimo Musolino

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Durández
Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu
Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMADIO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2007
(Expresado en miles de euros)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	(no auditado)	(no auditado)
TESORERÍA PROCEDENTE DE LA ACTIVIDAD OPERATIVA		
Beneficio neto antes de impuestos	266.201	302.023
<i>Ajustes</i>		
Consumo de derechos audiovisuales	65.110	79.548
Amortizaciones y depreciaciones	2.595	2.336
Resultado por sociedades por puesta en equivalencia	20.669	(1.274)
Variación provisiones por riesgos y gastos	(18.831)	8.045
Beneficio en ventas de activos fijos	11	70
Beneficios atribuibles a socios externos	6.664	414
Ingreso financiero neto	152	(7.737)
Diferencias de cambio neto	173	(61)
Plan de incentivos mediante acciones	1.155	2.320
Beneficio de explotación antes de cambios en el circulante	343.899	385.684
<i>Variación en activos y pasivos operativos neto de efectos derivados de adquisición de nuevas inversiones</i>		
Existencias	(1.295)	817
Cuentas a cobrar	31.257	(45.762)
Adquisiciones de derechos audiovisuales	(124.650)	(87.952)
Otros activos corrientes	1.806	(12.056)
Acreedores	14.296	26.610
Otros pasivos corrientes	57.472	(14.444)
Variación provisiones de pasivo	(11.720)	(16.272)
Tesorería procedente de las actividades operativas	311.065	236.625
Impuestos pagados en origen	(21.244)	(27.137)
Tesorería neta procedente de las actividades operativas	289.821	209.488
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición inmovilizado material	(1.539)	(2.321)
Adquisición inmovilizado inmaterial	(898)	(375)
Adquisición inmovilizado financiero	(1.744)	(14)
Ventas inmovilizado	-	1.772
Desinversión en inmovilizado financiero	45	1.493
Inversión en subsidiarias	(13.275)	(1.224)
Dividendos recibidos	1.641	1.213
Intereses recibidos	2.675	8.682
Tesorería neta procedente de las operaciones de inversión	(13.095)	9.226
TESORERÍA APLICADA A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Financiación a largo plazo	2.378	33.396
Intereses pagados	(948)	(244)
Dividendos pagados	(317.562)	(314.249)
Aportaciones de socios	-	59.585
Compra acciones propias	(1.344)	(40)
Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación	(317.476)	(221.552)
Efecto de la variación del tipo de cambio	173	(61)
Variación neta en tesorería y otros activos equivalentes	(40.577)	(2.899)
Tesorería y otros activos equivalentes al principio del ejercicio	67.843	378.951
Tesorería y otros activos equivalentes al final del ejercicio	27.266	376.052

Madrid 30 de julio de 2008

D. Alejandro Echevarría Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. Massimo Musolino

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Duránz Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A. - SOCIEDAD DOMINANTE

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

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

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

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

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

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

Las sociedades consolidadas en el Grupo son:

Sociedades consolidadas por integración global

	País	30.Jun.08	31.Dic.07
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	España	100%	100%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	España	100%	100%
Telecinco Cinema, S.A.U.	España	100%	100%
Publiespaña, S.A.U.	España	100%	100%
Cinematext Media, S.A.	España	60%	60%
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	España	100%	100%
Mediacinco Cartera, S.L.	España	75%	75%
Atlas Media, S.A.U. (1)	España	100%	100%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y	España	100%	100%

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

Noticias País Vasco, S.A.U. (1)			
MiCartera Media, S.A.U. (1)	España	100%	100%
Publimedia Gestión, S.A.U. (2)	España	100%	100%
Advanced Media, S.A.U. (2)	España	100%	100%
Cinematext Media Italia, S.R.L. (3)	Italia	60%	60%
Canal Factoría de Ficción, S.A. (*)	España	100%	-

Sociedades integradas por el Método de la Participación

	<u>País</u>	<u>30.Jun.08</u>	<u>31.Dic.07</u>
Premiere Megaplex, S.A.	España	50%	50%
Canal Factoría de Ficción, S.A. (*)	España	-	40%
Pegaso Televisión, Inc.	USA	35%	-
Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. (4)	Holanda	33%	33%
Aprok Imagen, S.L. (1)	España	40%	40%
Producciones Mandarina, S.L. (1)	España	30%	30%
La Fábrica de la Tele, S.L. (1)	España	30%	30%
Publieci Televisión, S.A. (2)	España	50%	50%

(*) Como consecuencia del incremento de participación del Grupo en el primer trimestre de 2008 en esta sociedad del 40% al 100%, dicha sociedad ha pasado a consolidar desde esa fecha por el método de integración global.

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

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

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

(4) La participación en esta sociedad es a través de Mediacinco Cartera, S.L.

SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.

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

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

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

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

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

Telecinco Cinema S.A.U.

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

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

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

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

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

Publiespaña, S.A.U.

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

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

- a) La realización y ejecución de proyectos publicitarios y las tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social.
- b) La realización de actividades relacionadas, directa o indirectamente, con el marketing, el merchandising, la televenta y cualesquiera otras actividades comerciales.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

- c) La organización y producción de eventos o acontecimientos culturales, deportivos, musicales o de cualquier otro tipo, así como la adquisición y explotación en cualquier forma de toda clase de derechos que recaigan sobre los mismos.
- d) La prestación de servicios de asesoría, análisis y gestión por cualquier procedimiento en relación con las actividades antes relacionadas.

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de forma indirecta, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

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

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

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

Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

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

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

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

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

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

El objeto social lo constituye:

- a) La inversión mediante su adquisición, suscripción, asunción, desembolso, tenencia, transmisión, enajenación, aportación o gravamen de valores o activos de carácter mobiliario incluyendo acciones, participaciones sociales, cuotas de participación en sociedades o comunidades de bienes, derechos de suscripción de sociedades, obligaciones canjeables o no, bonos comerciales, partes de fundador, bonos de disfrute, valores mobiliarios de renta fija o variable, admitidos o no a cotización en las Bolsas oficiales,

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

títulos de Deuda Pública incluyendo bonos, letras y pagarés del Tesoro, letras de cambio y certificados de depósito, todo ello con plena sujeción a la legislación aplicable.

- b) La prestación de servicios de administración, gestión y asesoramiento de carácter contable, financiero, fiscal, civil, mercantil, laboral y administrativo en favor de otras empresas en las que posea una participación directa o indirecta.

Canal Factoría de Ficción S.A.

La empresa Canal Factoría de Ficción, S.A. “en liquidación” se constituyó el 2 de noviembre de 2000, fijando su domicilio social en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas km 12,450.

El objeto social incluye las siguientes actividades:

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

A la fecha de realización de esta Memoria Intermedia Condensada se ha acordado la reactivación de esta sociedad.

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

Atlas Media, S.A.U.

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

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

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

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

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

Mi Cartera Media, S.A.U.

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

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

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

Publimedia Gestión, S.A.U.

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

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

- a) La creación, adquisición, producción, coproducción, edición, rodaje o grabación reproducción, emisión, difusión, distribución, comercialización y, en fin, explotación de cualquier forma de cualesquiera obras o grabaciones audiovisuales, escritas o informáticas, así como de los derechos relativos a tales obras.
- b) La realización y ejecución de proyecto publicitario y tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualesquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social.
- c) La creación, adquisición, comercialización y explotación en cualquier forma, directa o indirectamente, de marcas, patentes y cualquier otro tipo de derechos de propiedad industrial o de imagen, así como de cualesquiera objetos, modelos o métodos susceptibles de servir de soporte para la explotación de los derechos anteriores.
- d) La realización de actividades relacionadas directa o indirectamente con el marketing, el merchandising y cualesquiera otras actividades comerciales.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

- e) La organización y producción de eventos o acontecimientos culturales, deportivos, musicales o de cualquier otro tipo, así como la adquisición, explotación en cualquier forma de toda clase de derechos que recaigan sobre los mismos.
- f) La prestación de servicios de asesoría, análisis y gestión, por cualquier procedimiento, en relación con las actividades antes relacionadas.

Advanced Media, S.A.U.

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

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

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

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

Cinematext Media Italia, S.r.L.

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

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

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

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

SOCIEDADES ASOCIADAS DE GESTEVISIÓN TELECINCO, S.A.

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

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

Sociedad	Participación		Actividad
	30.Jun.08	31.Dic.07	
Premiere Megaplex, S.A. C/ Enrique Jardiel Poncela, 4 28016 Madrid	50%	50%	Explotación de salas cinematográficas
Pegaso Televisión Inc. 1401 Brickell Avenue – Ste 500 Miami, Florida	35%	-	Sociedad a través de la cual se canaliza la inversión en Caribevisión Network, un canal de televisión de habla hispana que emite en la costa este de Estados Unidos y en Puerto Rico

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

Sociedad	Participación		Actividad
	30.Jun.08	31.Dic.07	
Aprok Imagen S.L. C/ Martínez Corrochano, 3 28007 Madrid	40%	40%	Agencia de noticias
Producciones Mandarina, S.L. C/ María Tubau, 3 28050 Madrid	30%	30%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial
La Fabrica de la Tele, S.L. C/ Angel Gavinet, 18 28007 Madrid	30%	30%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial

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

Sociedad	Participación		Actividad
	30.Jun.08	31.Dic.07	
Publieci Televisión, S.A. C/ Hermosilla, 112 28009 Madrid	50%	50%	Venta de productos y servicios dirigidos al consumidor final

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

Sociedad	Participación		Actividad
	30.Jun.08	31.Dic.07	
Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. Flevolaan 41 a 1411 KC Naarden Ámsterdam	33%	33%	Canalización de la inversión del Consorcio formado por Goldman Sachs Capital Partners, Cyrte Fund II B.V. y Mediacinco Cartera S.L. en Endemol N.V., sociedad dedicada a la creación, producción y explotación de contenidos para televisión y otras plataformas audiovisuales

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

Ninguna de las anteriores Sociedades cotiza en bolsa.

2. Bases de Presentación y Comparabilidad de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

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

Los estados financieros consolidados intermedios condensados del Grupo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han sido formulados:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 30 de julio de 2008.
- De acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Información Financiera (NIC 34).
- Los estados financieros consolidados intermedios condensados no incluyen toda la información y desgloses requeridos para unas cuentas anuales, por lo que deberán ser leídos junto con las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados intermedios condensados, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en esta memoria condensada.
- De forma que muestran el patrimonio y la situación financiera, consolidada, del Grupo al 30 de junio de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo de seis meses terminado en esa fecha.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados del Grupo del periodo de seis meses de 2008 (preparados de acuerdo a la NIC 34) no son exactamente los mismos que los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea.

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

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

2.2. Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios condensados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios condensados del Grupo correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2008 se han utilizado determinadas estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible a dichas fechas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

2.3. Comparación de la Información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el balance, mientras que en la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo se incluyen las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior, y las notas relativas a partidas del balance, incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

3. Normas de Valoración

Las normas de valoración aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados del Grupo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio del 2008 son los mismos que los aplicados para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

4. Estacionalidad en las operaciones

Las cifras de importe neto de la cifra de negocio y del beneficio del grupo no están influidas de forma significativa por la estacionalidad de las operaciones.

5. Información por segmentos

En los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados no se presentan desgloses por segmentos de actividad, al no tener el Grupo sectores de actuación diferenciados por líneas de actividad o geográficamente significativos.

6. Inmovilizado Material

Durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2008 las partidas que componen el inmovilizado material presentan unas inversiones de 1.539 miles de euros (2.321 miles de euros para el mismo periodo de 2007), y unas bajas netas de 26 miles de euros (25 miles de euros para el mismo periodo de 2007).

La amortización de estos seis meses ha sido de 3.763 miles de euros (3.971 miles de euros en el mismo periodo de 2007). De la amortización se ha neteado 2.325 miles de euros correspondiente a la activación de trabajos realizados por la empresa para la producción de series de ficción (2.390 miles de euros para el mismo periodo del 2007).

Adicionalmente se ha producido un traspaso de inmovilizado material a inmovilizado intangible por 131 miles de euros.

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

7. Inmovilizado Intangible

La inversión realizada en bienes del inmovilizado intangible para los seis primeros meses del ejercicio ha sido de 898 miles de euros (para el mismo periodo de 2007 fueron 375 miles de euros), sus bajas netas presentan un valor de 4 miles de euros (en el mismo periodo de 2007 las bajas de inmovilizado intangible estaban completamente amortizadas).

La amortización de estos bienes ha sido de 1.157 miles de euros (806 miles de euros en el mismo periodo de 2007).

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

Dentro del Inmovilizado Intangible aparecen los Gastos de Desarrollo que recogen las inversiones realizadas para el desarrollo del proyecto “Investigación y Desarrollo de un sistema de información para gestionar la publicidad con estimador de audiencia optimización de ingresos y canal ‘on line’”. Se ha estimado un plan de amortización lineal durante un periodo de cuatro años iniciado en el ejercicio 2003.

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

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

8. Derechos Audiovisuales

Los saldos y variaciones para los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 de las partidas incluidas en el epígrafe de derechos audiovisuales son los siguientes:

	Saldo 31.12.07 (auditado)	Altas	Bajas	Trasposos Otros	Saldo 30.06.08 (no auditado)	Saldo 31.12.06 (auditado)	Altas	Bajas	Trasposos Otros	Saldo 30.06.07 (no auditado)
COSTE										
Derechos propiedad audiovisual	350.026	29.711	(464)	4.074	383.347	351.053	43.172	-	11.819	406.044
Masters	23	1	-	-	24	27	-	-	-	27
Doblajes	6.432	116	-	-	6.548	6.486	189	-	-	6.675
Derechos de Coproducción	66.534	545	-	1.415	68.494	57.289	491	(802)	(615)	56.363
Derechos de producciones propias	733.098	51.138	-	2.984	787.220	634.385	40.944	-	1.513	676.842
Derechos de distribución	11.980	450	-	(1.533)	10.897	11.369	27	-	1.338	12.734
Otros trabajos auxiliares	653	17	-	-	670	596	9	-	-	605
Dchos, opciones, guiones, desarr.	291	116	-	-	407	91	-	-	-	91
Gastos de puesta en marcha	250	-	-	-	250	220	30	-	-	250
Anticipos	39.639	42.556	-	(6.940)	75.255	34.007	6.870	(406)	(17.621)	22.850
Total Coste	1.208.926	124.650	(464)	0	1.333.112	1.095.523	91.732	(1.208)	(3.566)	1.182.481
AMORTIZACIÓN ACUMULADA										
Derechos propiedad audiovisual	(225.835)	(30.842)	-	-	(256.677)	(212.598)	(36.902)	(11)	-	(249.511)
Masters	(18)	(3)	-	-	(21)	(20)	(2)	-	-	(22)
Doblajes	(5.627)	(296)	-	-	(5.923)	(5.505)	(175)	-	-	(5.680)
Derechos de Coproducción	(45.570)	(2.970)	-	-	(48.540)	(26.738)	(5.383)	-	-	(32.121)
Derechos de producciones propias	(707.981)	(47.939)	-	-	(755.920)	(617.201)	(42.063)	-	-	(659.264)
Derechos de distribución	(10.139)	(18)	-	-	(10.157)	(9.200)	(1.319)	-	-	(10.519)
Otros trabajos auxiliares	(542)	(29)	-	-	(571)	(519)	(4)	-	-	(523)
Gastos de puesta en marcha	(202)	(2)	-	-	(204)	(175)	(22)	-	-	(197)
Total Amortizaciones	(995.914)	(82.099)	0	0	(1.078.013)	(871.956)	(85.870)	(11)	0	(957.837)
Provisiones	(26.894)	(204)	17.194	-	(9.904)	(21.785)	(1.027)	7.552	-	(15.260)
Total Derechos Audiovisuales	186.118	42.347	16.730	0	245.195	201.782	4.835	6.333	(3.566)	209.384

Gestevisión Telecinco, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

Del total del importe registrado en el epígrafe de Derechos audiovisuales, clasificado como activo no corriente al 30 de junio de 2008 y 2007, un porcentaje de los mismos se consume habitualmente en los 12 meses siguientes al cierre. Se estima que dicho porcentaje está en línea con la estimación realizada al cierre de ejercicios anteriores.

Las provisiones existentes al cierre de seis meses corresponden al valor neto contable de aquellos derechos que, aun teniendo una fecha de vencimiento posterior al 30 de junio de 2008, no entran en los planes de emisión futuros de la Cadena a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados. Así, el saldo de esta provisión corresponde fundamentalmente al ajuste necesario para determinar el valor neto contable de la librería. A 30 de junio de 2008 la provisión efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja un importe de 204 miles de euros, y a 30 de junio de 2007, 1.027 miles de euros.

A 30 de junio de 2008 existen compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual, con inicio a partir del 1 de julio de 2008 por un total de 32.852 miles de dólares USA (USD) así como de 66.428 miles de euros (EUR). Los compromisos a 31 de diciembre de 2007 fueron de 74.838 miles de dólares USA (USD) así como de 60.718 miles de euros (EUR).

De dichos compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual se han desembolsado anticipos que, al 30 de junio de 2008 ascienden al total de 111 miles de Dólares USA (USD) así como de 6.870 miles de euros (EUR). Los desembolsos correspondientes al 31 de diciembre de 2007 eran 643 miles de Dólares USA (USD) y 6.068 miles de euros (EUR).

Al cierre del semestre existen compromisos de derechos de coproducción, con inicio a partir del 1 de julio de 2008 por 68.522 miles de euros (EUR). Al 31 de diciembre de 2007 fueron 39.495 miles de euros.

De dichos compromisos de derechos de coproducción se han desembolsado anticipos que, a 30 de junio de 2008 ascienden al total de 66.840 miles de euros (EUR), y a 31 de diciembre de 2007 fueron 28.205 miles de euros (EUR).

De los derechos de distribución, existen compromisos firmes de compra, con inicio a partir del 1 de julio de 2008, por un total de 600 miles de Euros (EUR). Los compromisos futuros al 31 de diciembre 2007 fueron 1.200 miles de euros (EUR).

De dichos compromisos firmes de compra de distribución se han desembolsado anticipos que, en el 2008 por 600 miles de euros (EUR), y a 31 de diciembre de 2007 por 650 miles de euros (EUR).

9. Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

El importe y las variaciones experimentadas, durante los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, en las partidas que componen este epígrafe se muestran a continuación:

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

	<u>Inv. por el Método de la Participación</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2007 (auditado)	459.976
Aumentos	21.481
Disminuciones	(120)
Participación en resultado de empr. asociadas	(20.669)
Dividendos recibidos	(1.642)
Otros movimientos	14.857
Saldo a 30 de junio de 2008 (no auditado)	473.883
<hr/>	
Saldo a 31 de diciembre de 2006 (auditado)	3.960
Aumentos	6
Disminuciones	(1.493)
Participación en resultado de empr. asociadas	1.274
Dividendos recibidos	(1.213)
Otros movimientos	(16)
Saldo a 30 de junio de 2007 (no auditado)	2.518

El importe de “Otros movimientos” del ejercicio 2008 corresponde principalmente a movimientos contables realizados por Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. en cuentas de fondos propios.

El detalle por empresas de las inversiones contabilizadas por el método de la participación, y de su resultado es el siguiente:

	<u>Inversiones por el método de la participación</u>		<u>Resultado de Invers. por el método de la participación</u>	
	<u>Jun. 2008</u> (no auditado)	<u>Jun. 2007</u> (no auditado)	<u>Jun. 2008</u> (no auditado)	<u>Jun. 2007</u> (no auditado)
Premiere Megaplex, S.A.	14	17	(3)	4
Edam Acquisition Holding I Cooper. U.A.	449.679	6	(21.731)	-
Pegaso Television, Inc.	21.208	-	(273)	-
Canal Factoría de Ficción, S.A.	-	143	99	42
Aprok Imagen, S.L.	709	768	20	74
Producciones Mandarin, S.L.	721	648	277	468
La Fábrica de la Tele, S.L.	1.049	347	624	283
Publieci Televisión, S.A.	503	589	318	403
Total	473.883	2.518	(20.669)	1.274

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

10. Activos Financieros no Corrientes

Los conceptos incluidos en esta partida del balance a 30 de junio del 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

	<u>30/06/2008</u> (miles de euros) (no auditado)	<u>31/12/2007</u> (miles de euros) (auditado)
Participaciones en otras sociedades		
Comeradisa	601	601
Kulteperalia, S.L.	1.475	1.475
Alba Adriática, S.L.	9.500	9.500
Super Nueve Televisión, S.A.	-	25
Otras participaciones	75	75
Fianzas a largo plazo	256	276
Otros	2.066	321
Total	13.973	12.273

11. Inversiones en Filiales

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 el Grupo ha realizado las siguientes inversiones en filiales y empresas asociadas:

- En marzo del 2008 la Sociedad dominante procedió a la adquisición del 35,08% del capital social de Pegaso Televisión INC., titular a su vez de un 83,34% del capital social de CaribeVisión TV Network LLC. y del 25% de CaribeVisión Holdings, INC., sobre la que además ostenta un derecho de opción de compra de acciones para llegar hasta el 83,34% de su capital social.

El precio pagado por el paquete accionario adquirido asciende a 31,7 millones de dólares (USD).

CaribeVision es una cadena de televisión de reciente creación que actualmente opera en Nueva York, Miami y Puerto Rico, cuyo objetivo inicial es cubrir el mercado televisivo hispanohablante residente en la Costa Este de Estados Unidos.

En este nuevo proyecto empresarial, Gestevisión Telecinco, S.A. aporta su experiencia en la gestión de contenidos televisivos y en la explotación de recursos publicitarios en un mercado atractivo por la fuerte y creciente presencia de público hispano.

- Adquisición del restante 60% de la sociedad Canal Factoría de Ficción, S.A. hasta alcanzar el 100%, adquirido por el valor teórico contable de la sociedad, el 25 de junio del 2008.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

- Al 30 de junio de 2008, es decir, dentro del plazo de un año contado desde la fecha de adquisición, según prescribe la norma contable, se ha registrado por parte de Edam Acquisition Holding I Coöperatief U.A. la asignación del precio de la adquisición realizada en el ejercicio 2007 a los distintos activos, por lo que ha quedado contabilizada la combinación de negocio de forma definitiva.

12. Otros Activos Financieros Corrientes

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>30/06/2008</u> (no auditado)	<u>31/12/2007</u> (auditado)
Cartera de valores a corto plazo	-	6.976
Otros Créditos	1.080	24
Total	1.080	7.000

13. Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>30/06/2008</u> (no auditado)	<u>31/12/2007</u> (auditado)	<u>30/06/2007</u> (no auditado)
Caja y saldo en bancos	26.814	67.391	376.052
Otros activos equivalentes	452	452	-
Total	27.266	67.843	376.052

Estos saldos son de libre disposición.

14. Patrimonio Neto

14.1. Capital social

Al 30 de junio de 2008 el capital social de la Sociedad está representado por 246.641.856 acciones de 0,5 euros cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta. Este mismo importe presentaba el capital social a 31 de diciembre de 2007.

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

El capital social se halla totalmente suscrito y desembolsado y se distribuye de la manera siguiente:

Titular	30/06/2008	31/12/2007
	Participación % (no auditado)	Participación % (auditado)
Mediaset Investimenti, S.p.A.	50,1	50,1
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (Gr. Vocento)	11,1	13,0
Mercado	37,5	35,7
Acciones propias	1,3	1,2
Total	100,0	100,0

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

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

14.2.Dividendos

El 9 de abril de 2008 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó repartir un dividendo con cargo a distribución de resultado del ejercicio 2007 por importe de 317.562 miles de euros, dividendo que fue desembolsado en mayo de 2008 y que supuso 1,30 euros por acción en circulación.

El dividendo repartido en el ejercicio anterior fue de 314.249 miles de euros, dividendo que fue desembolsado en mayo de 2007 y que supuso 1,28 euros por acción en circulación.

14.3.Reserva Legal

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

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

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

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

14.4. Acciones Propias

Las acciones propias han sido adquiridas para cubrir los compromisos de la Sociedad para dar cobertura a los planes de opciones sobre acciones.

La Sociedad posee 3.106.913 acciones propias a 30 de junio de 2008 con un valor de 57.813 miles de euros de coste de adquisición. A 31 de diciembre de 2007 el número de acciones propias era de 3.014.813, con un valor de 56.469 miles de euros, también a coste de adquisición.

El movimiento del epígrafe “Acciones Propias” ha sido el siguiente:

	30.06.2008 (no auditado)		30.06.2007 (no auditado)	
	Número de acciones	Importe(*)	Número de acciones	Importe(*)
Al inicio del ejercicio	3.014.813	56.469	1.411.540	25.838
Aumentos	92.100	1.344	7	40
Disminuciones	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	3.106.913	57.813	1.411.547	25.878

(*) Miles de euros

Las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 1,26% del capital social a 30 de junio de 2008, y el 1,22% a 31 de diciembre de 2007.

El precio medio de compra de las acciones propias adquiridas en el 2008 y 2007 fue de 15,67 euros por acción y 18,24 euros respectivamente, y no se han producido venta de acciones ni en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ni en el 2007.

14.5. Socios Externos

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de “Socios externos” del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	30.06.2008 (no auditado)		31.12.2007 (auditado)	
	Socios Externos	Resultado Atribuido a S. Externos	Socios Externos	Resultado Atribuido a S. Externos
Cinematext Media, S.A.	571	56	514	56
Cinematext Media Italia, S.r.L.	122	28	94	28
Mediaset Investment, S.A.R.L.	52.827	(6.748)	55.841	(3.120)
Total	53.520	(6.664)	56.449	(3.036)

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

15. Provisiones no Corrientes

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

Los movimientos de la misma durante los seis meses terminados el 30 de junio 2008 y 2007 han sido:

<u>Ejercicio 2008</u>	Saldo 31.12.07 (auditado)	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspaso a corto pl.	Saldo 30.06.08 (no auditado)
Provisiones para riesgos y gastos	61.484	6.440	(9.358)	(3.968)	(12.550)	42.048
Otras provisiones para riesgos	28.607	605	-	-	-	29.212
Provisiones no corrientes	90.091	7.045	(9.358)	(3.968)	(12.550)	71.260

<u>Ejercicio 2007</u>	Saldo 31.12.06 (auditado)	Dotación	Aplicación	Reversión	Cambios Perímetro	Saldo 30.06.07 (no auditado)
Provisiones para riesgos y gastos	51.547	8.898	(1.477)	(64)	150	59.054
Otras provisiones para riesgos	27.524	537	-	-	-	28.061
Provisiones no corrientes	79.071	9.435	(1.477)	(64)	150	87.115

La provisión para riesgos y gastos corresponde principalmente a la cobertura de los riesgos derivados de los litigios pendientes de resolución definitiva.

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

El mayor importe de la cifra de reversión y de aplicación del ejercicio 2008 corresponde al acuerdo firmado con la Asociación de Gestión de Derechos Intelectuales (AGEDI), mediante el cual finalizan las diferencias que se venían manteniendo respecto a la utilización de fonogramas y a su remuneración. Dado que el último pago correspondiente a este litigio se ha realizado en julio de 2008, el Grupo ha reclasificado la provisión constituida a tal efecto al epígrafe de provisiones corrientes.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo adicional en los estados financieros de los periodos en los que finalicen.

Se ha procedido a traspasar a corto plazo aquellas provisiones cuyo devengo se va a producir en los próximos doce meses.

16. Otros Pasivos no Corrientes

Este epígrafe está compuesto por los siguientes conceptos:

	<u>Saldo a</u> 30.06.08 (no auditado)	<u>Saldo a</u> 31.12.07 (auditado)
Préstamos con empresas vinculadas	60.486	58.790
Desembolsos pendientes s/acciones	451	451
Anticipos de créditos recibidos	1.583	1.803
Otras deudas	1.133	231
Total	<u>63.653</u>	<u>61.275</u>

La partida Préstamos con empresas vinculadas recoge el préstamo que concedió Mediaset Investment, S.R.L.A. a la Sociedad Mediacinco Cartera, S.L. en el ejercicio 2007.

En el mes de julio se ha procedido al pago de los intereses devengados en el primer semestre del 2008, cuyo importe asciende a 1.696 miles de euros, en lugar de capitalizar dichos intereses como se ha vendido haciendo en periodos anteriores.

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

Plazo de amortización	Periodo de carencia	Año concesión	30.06.08	31.12.07
			(miles de euros)	(miles de euros)
7 años	2 años	2002	376	370
7 años	2 años	2002	-	90
7 años	2 años	2004	228	225
7 años	2 años	2004	128	126
7 años	2 años	2005	215	287
7 años	2 años	2007	636	705
			<u>1.583</u>	<u>1.803</u>

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

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

17. Provisiones Corrientes

El detalle que recoge este concepto es el siguiente:

	<u>Saldo</u> 30.06.08 (no auditado)	<u>Saldo</u> 31.12.07 (auditado)
Rappels sobre ventas a clientes	23.622	43.425
Provisiones para responsabilidades a corto plazo	8.670	587
	<u>32.292</u>	<u>44.012</u>

18. Situación Fiscal

18.1. Grupo Fiscal Consolidado

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

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

18.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

La situación fiscal de las sociedades del Grupo a 30 de junio 2008 no ha variado con respecto a la presentada en las cuentas anuales de diciembre de 2007.

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 cuatro últimos ejercicios.

18.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal a corto plazo

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

	Miles de euros	
	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
	(no auditado)	(auditado)
<u>Hacienda Pública Acreedora</u>		
Impuesto sobre el Valor Añadido	11.062	12.246
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	2.448	2.840
Organismos de la Seguridad Social Acreedora	1.245	1.116
Otras Entidades Públicas	291	313
Total	15.046	16.515
	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
	(no auditado)	(auditado)
<u>Hacienda Pública Deudora</u>		
Impuesto sobre el Valor Añadido	10.708	8.740
Otros impuestos deudores	2.745	1.430
Total	13.453	10.170

18.4. Gasto por impuesto de sociedades

El gasto por impuesto de sociedades para los seis meses terminados del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
	(no auditado)	(no auditado)
	(miles de euros)	
Impuestos del ejercicio	68.452	87.999
Impuestos diferidos, gastos e ingresos	5.540	2.857
	<u>73.992</u>	<u>90.856</u>

18.5. Conciliación de los tipos

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

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
	(no auditado)	(no auditado)
Tipo legal en España	30,00	32,50
Deducción por inversiones	(3,65)	(2,52)
Otros	1,45	0,10
Tipo efectivo	27,80	30,08

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

18.6. Impuestos Diferidos

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

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

	<u>30.06.08</u> (no auditado)	<u>31.12.07</u> (auditado)
	(miles de euros)	
Impuestos Diferidos con Origen en:		
Provisión por deterioro de inmovilizado	2.406	7.503
Provisión Litigios	7.284	8.091
Otras provisiones	4.325	3.961
Total Impuesto Diferido de Activo	<u>14.015</u>	<u>19.555</u>

Al cierre de los periodos terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 no existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación ni existen deducciones fiscales pendientes de aplicar en el cálculo del gasto por impuesto de sociedades.

19. Garantías Comprometidas con Terceros

Teniendo en cuenta la naturaleza de las distintas garantías, el detalle a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

<u>Naturaleza</u>	<u>30.06.08</u> (no auditado)	<u>31.12.07</u> (auditado)
Avales Constituidos		
Avales constituidos para contratos/concesiones/concursos	13.076	13.433
Avales judiciales	19.003	36.745
	<u>32.079</u>	<u>50.178</u>
Avales recibidos	<u>33.525</u>	<u>34.700</u>

19.1. Avales Constituidos

Dentro de los avales de la primera categoría se encuentra uno de 6.010 miles de euros en concepto de garantía para responder de las obligaciones que se deriven de la Concesión del Servicio Público de Televisión en Gestión indirecta, de conformidad con lo que establece la Ley 107/1988 de 3 de mayo y la Resolución de 25 de enero de 1989 de la Secretaría General de Comunicaciones. Dicha concesión fué renovada por otro periodo de diez años por

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

acuerdo del Consejo de Ministros de 10 de Marzo de 2000, hecho público mediante la Resolución de la S.G.C. de la misma fecha, publicada en el B.O.E. de 11 de marzo de 2000.

El Grupo tiene avales constituidos por importe de 2.232 miles de euros ante La Dirección General para el Desarrollo de la Sociedad de la Información (Ministerio de Ciencia y Tecnología, actualmente Ministerio de Industria y Turismo), por plazo indefinido y en garantía de anticipos reembolsables concedidos por dicha Dirección General en concepto de ayuda para la investigación y desarrollo de varios proyectos.

Los avales judiciales corresponden a las responsabilidades que pudieran derivarse de las actuaciones procesales iniciadas como consecuencia del Auto de fecha 1 de junio de 1998, no estimándose que puedan derivarse pasivos contingentes adicionales significativos para la Sociedad dominante.

Mediante sentencia de fecha 19 de abril de 2007, dictada en el Rollo 15/2005, la Sección Primera de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional resolvió el juicio dimanante del Procedimiento Abreviado 262/1997, del Juzgado Central de Instrucción nº 5, seguido por delitos contra la hacienda pública y falsedades por hechos relacionados con diversas empresas, entre ellas Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A.U., y en el que éstas sociedades aparecían como responsables civiles subsidiarios.

En la citada sentencia, la Audiencia Nacional resuelve absolviendo a todos los acusados y afirmando que ninguno de los hechos investigados es constitutivo de delito. No obstante, esta sentencia ha sido recurrida por la Abogacía del Estado.

Se ha solicitado la devolución de los avales, pero ésta no se ha producido a la fecha de formulación de estos Estados Financieros Condensados.

19.2. Avales Recibidos

El Grupo, dentro de sus formas de contratación publicitaria recoge la necesidad de que las ventas aplazadas acompañen avales de garantía para el buen fin de la operación. El importe de avales recibidos por este motivo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el que aparece detallado en el cuadro anterior.

20. Plan de Incentivos mediante Acciones

En el ejercicio 2008 el Grupo prevé aprobar un nuevo Plan de Opciones sobre Acciones de la Sociedad dominante.

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

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

El Grupo ha aplicado la NIIF 2 “Pagos basados en acciones” a sus planes de opciones sobre acciones. La normativa requiere que los servicios recibidos de los empleados por cambio de opciones sobre acciones concedidas, sean cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias al valor razonable calculado y en la fecha de concesión, registrando un gasto a junio de 2008 de 1.155 miles de euros, y 2.293 miles de euros para el mismo periodo del 2007.

21. Instrumentos Financieros

21.1. Instrumentos financieros de cobertura

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

A continuación se presenta un desglose, por plazos de vencimiento, de los valores nominales de los derivados financieros que mantiene en vigor el Grupo al 30 de junio de 2008 y 2007:

ACTIVOS Junio 2008 (no auditado)	Nacional / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en miles de USD		Valor razonable
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
Compra de divisas no vencidas:				
Compras de dólares contra euros	8.779	13.365	1,522	210
Venta de dólares contra euros	(231)	(350)	(1,512)	(9)
Neto	8.548	13.015		201

ACTIVOS Diciembre 2007 (auditado)	Nacional / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en miles de USD		Valor razonable
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
Compra de divisas no vencidas:				
Compras de dólares contra euros	5.204	6.984	1,342	455
Venta de dólares contra euros	(717)	(966)	(1,347)	(60)
Neto	4.487	6.018		395

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

21.2. Instrumentos financieros de activo y pasivo, de ingresos y gastos clasificados de acuerdo a las categorías que establece el IAS 39, quedarían reflejados de la siguiente manera:

<u>INST. FINANC. DE ACTIVO</u>	<u>A Fair Value con cambios en P&G</u>		<u>Cuentas a cobrar</u>	
	<u>30.06.08</u> (no auditado)	<u>31.12.07</u> (auditado)	<u>30.06.08</u> (no auditado)	<u>31.12.07</u> (auditado)
Fianzas a largo plazo y otras inversiones	583	597	1.739	-
Clientes netos	9	-	212.941	243.877
Clientes, partes vinculadas	-	-	1.758	2.088
Cartera de valores e Imposiciones	-	6.976	-	-
Créditos Empresas Asociadas	-	-	1.080	24
Derivados de cobertura	-	423	-	-
Tesorería y Equivalentes	-	-	27.266	67.843
Total	592	7.996	244.784	313.832

<u>INST. FINANC. DE PASIVO</u>	<u>Deudas a Fair Value con cambios en P&G</u>		<u>Otras deudas a coste amortizado</u>	
	<u>30.06.08</u> (no auditado)	<u>31.12.07</u> (auditado)	<u>30.06.08</u> (no auditado)	<u>31.12.07</u> (auditado)
Pasivo financieros no corrientes	-	-	62.069	60.593
Deudas con partes vinculadas	-	-	35.399	46.225
Deudas por compras o prestación de servicios	210	-	108.776	86.375
Deudas por compras de derechos	-	-	26.022	23.511
Acreedores por adquisición de inmovilizado	-	-	1.439	7.116
Deudas por subvenciones y otros préstamos	-	-	83.705	1.100
Valoración proveedores de derechos	-	475	-	-
Total	210	475	317.410	224.920

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

<u>INGRESOS Y GASTOS</u> <u>FINANCIEROS</u>	Intereses		Diferencias cambio		Total	
	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07
	(no auditados)		(no auditados)		(no auditados)	
Instrumentos de Fair Value			(210)	(308)	(210)	(308)
Instr. Financ. de negociación	48	527	37	370	85	897
Amortización de deudas	(1.746)	(44)			(1.746)	(44)
Cuentas a cobrar	2.151	7.791			2.151	7.791
Otros	(605)	(537)			(605)	(537)
Total	(152)	7.737	(173)	62	(325)	7.799

21.3. Durante los seis meses del ejercicio 2008 el Grupo ha mantenido su política de Gestión de Capital y de Gestión de Riesgo que desarrollo a lo largo del ejercicio anual de 2007, y que se describe en las cuentas anuales consolidadas de este ejercicio.

22. Ingresos y Gastos

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

Actividad	30.06.08 (no auditado)	30.06.07 (no auditado)
Ingresos publicitarios netos Grupo Publiespaña	519.693	533.837
Otros Ingresos publicitarios	537	269
Prestación servicios	16.253	17.583
Otros	6.612	6.960
Total	543.095	558.649

22.2. Los gastos de personal correspondientes al periodo de seis meses terminados el 30 de junio 2008 y 2007 es el siguiente:

	30.06.08 (no auditado)	30.06.07 (no auditado)
Sueldos y salarios	33.686	30.260
Periodificac. compromisos opciones s/acciones	1.155	2.293
Seguridad Social	6.271	5.888
Cargas sociales	1.058	1.172
Total	42.170	39.613

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

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

	30.06.2008 (no auditado)			30.06.2007 (no auditado)		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	75	30	105	72	26	98
Jefes	34	48	82	32	46	78
Técnicos	48	64	112	48	60	108
Administrativos	454	383	837	455	387	842
Otros	25	4	29	25	5	30
Personal por obra	12	15	27	17	18	35
Total personal	648	544	1.192	649	542	1.191

22.3. Los ingresos y gastos financieros del Grupo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 ha sido como sigue:

	30.06.08 (no auditado)	30.06.07 (no auditado)
Ingresos por intereses	3.360	8.792
Menos Gastos por intereses	(3.512)	(1.055)
Total	(152)	7.737

22.4. Diferencias de Cambio

El desglose de las diferencias de cambio es como sigue:

	30.06.08 (no auditado)	30.06.07 (no auditado)
Diferencias positivas de cambio	824	1.099
Diferencias negativas de cambio	(997)	(1.037)
Total	(173)	62

El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera, en las activaciones de derechos de propiedad audiovisual y derechos de distribución, durante los seis primeros meses asciende a 21 millones USD para el 2008 y 31 millones USD para el 2007.

Asimismo, dentro del apartado de deudas por compras de Derechos Audiovisuales, 9.280 miles de euros están denominados en dólares a 30 de junio 2008, y 18.474 miles de euros están denominados en dólares a 30 de junio 2007.

Dentro del apartado de clientes por ventas y prestación de servicios, 310 miles de euros están denominados en dólares, frente a 3.192 miles de euros que están denominados en dólares en el mismo periodo del 2007.

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

23. Beneficio por Acción

A 30 de junio de 2008 y 2007 el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles y diluidas es el siguiente:

	30.06.08 (no auditado)	30.06.07 (no auditado)
Total acciones emitidas	246.641.856	246.641.856
Menos: Acciones propias ponderadas	(3.098.594)	(1.411.545)
Total de acciones en circulación	243.543.262	245.230.311
Efecto dilutivo de opciones sobre acciones	16.473	16.473
Número total de acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido	243.559.735	245.246.784

23.1. Beneficio Básico por Acción:

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

De acuerdo con ello:

	30.06.08 (no auditado)	30.06.07 (no auditado)	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	198.873	211.581	(12.708)
Acciones en circulación	243.543.262	245.230.311	(1.687.048)
Beneficio básico por acción (euros)	0,82	0,86	(0,05)

23.2. Beneficio Diluido por Acción:

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

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

De acuerdo con ello:

	30.06.08 (no auditado)	30.06.07 (no auditado)	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	198.873	211.581	(12.708)
Acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido	243.559.735	245.246.784	(1.687.048)
Beneficio básico por acción (euros)	0,82	0,86	(0,05)

24. Operaciones con Partes Vinculadas

24.1. Operaciones con empresas asociadas y con accionistas

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

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

	30.06.08		31.12.07	
	(no auditado)		(auditado)	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Publisci Televisión, S.A.	94	-	858	-
Aprok Imagen SL	3	79	5	250
Canal Factoría de Ficción, S.A.	-	-	122	-
Premiere Megaplex, S.A.	-	-	-	-
Producciones Mandarina, S.L.	293	833	269	1.034
La Fábrica de la Tele, S.L.	32	1.117	20	1.759
Alba Adriática, S.L.	26	798	4	2.289
Fundación Telecinco	8	-	7	-
Grupo Mediaset	119	1.209	185	1.475
Grupo Vocento	483	23.005	278	27.395
Grupo Endemol	40	8.358	340	12.023
Grupo Pegaso Televisión	660	-	-	-
Total	1.758	35.399	2.088	46.225

Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 y 2007, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas:

	Ventas bienes		Compras bienes		Otros		Compra Derechos	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	(no auditados)		(no auditados)		(no auditados)		(no auditados)	
Publisci Televisión, S.A.	550	920	-	-	-	-	-	-
Aprok Imagen SL.	(1)	-	450	552	-	-	-	-
Canal Factoría de Ficción, S.A.	-	445	-	115	-	-	-	-
Premiere Megaplex	-	-	-	-	-	-	-	-
La Fábrica de la Tele, S.L.	30	9	8.331	4.239	-	-	-	-
Producciones Mandarin, S.L.	493	85	7.370	9.531	-	-	-	-
Alba Adriática, S.L.	19	-	475	39	(97)		7.904	-
Grupo Mediaset	476	366	1.115	410	1.696	1.203	450	170
Grupo Vocento	282	153	5.910	922	-	12	21.279	25.009
Grupo Endemol	34	-	24.467	-	-	-	-	-
Grupo Pegaso	660	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.543	1.978	48.118	15.808	1.599	1.215	29.633	25.179

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

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

Créditos:

	Corto Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Largo Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Vto
Junio 2008					
Empresas asociadas o accionista	-	-	75.000	60.486	2012
Diciembre 2007					
Empresas asociadas o accionista	-	-	75.000	58.790	2012

Gestión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones son de EURIBOR más un diferencial de mercado de cien puntos básicos para el ejercicio 2007.

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

Débitos:

	Corto Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Largo Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Vto
Ejercicio 2008					
Empresas asociadas o accionista	(639)	(639)	(639)	(639)	2009
	(622)	(418)	(1.100)	(1.100)	2010
	<u>(1.261)</u>	<u>(1.057)</u>	<u>(1.739)</u>	<u>(1.739)</u>	

El tipo de interés aplicado a estos préstamos concedidos a una empresa asociada de la Sociedad dominante es del EURIBOR más 1,25%.

24.2. Remuneración a Administradores

La remuneración total devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ascendió en el cierre de seis meses del ejercicio 2008 a 2.046 miles de euros (2.156 miles de euros en el mismo periodo de 2007), en concepto de salario y otras retribuciones en especie.

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

24.3. Retribución a la Alta Dirección

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

30/06/08 (no auditado)		30/06/2007 (no auditado)	
<u>Número de personas</u>	<u>Total Retribuciones (miles de euros)</u>	<u>Número de personas</u>	<u>Total Retribuciones (miles de euros)</u>
18	2.141	18	2.005

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

Gestvisión Telecinco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2008
(Expresado en miles de euros)

Adicionalmente existe una retribución plurianual sobre cuyos objetivos no existe certeza de cumplimiento, pero la Sociedad ha dotado a 30 de junio de 2008 una provisión que representa el mejor estimado a dicha fecha en base a una provisión conservadora.

25. Acontecimientos posteriores al cierre

A la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados intermedios condensados no se han producido hechos posteriores significativos para el Grupo

Madrid, 30 de julio de 2008

D. Alejandro Echevarría Busquet

D. Giuseppe Tringali

D. Paolo Vasile

D. Giuliano Adreani

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. Massimo Musolino

D. Pier Silvio Berlusconi

D. Fedele Confalonieri

D. Ángel Duráñez Adeva

D. Marco Giordani

D. Miguel Iraburu Elizondo

D. Alfredo Messina

D. Borja de Prado Eulate