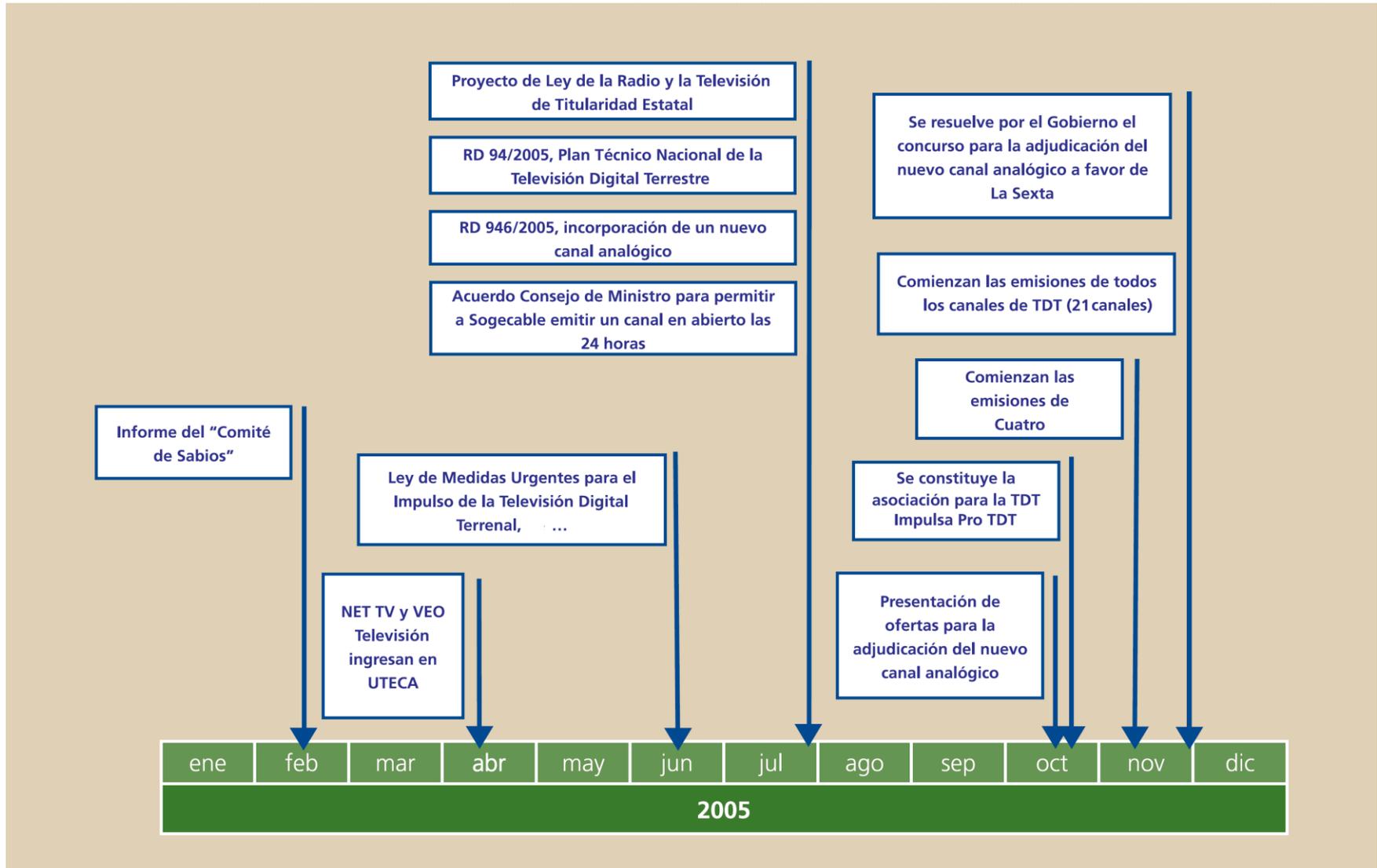


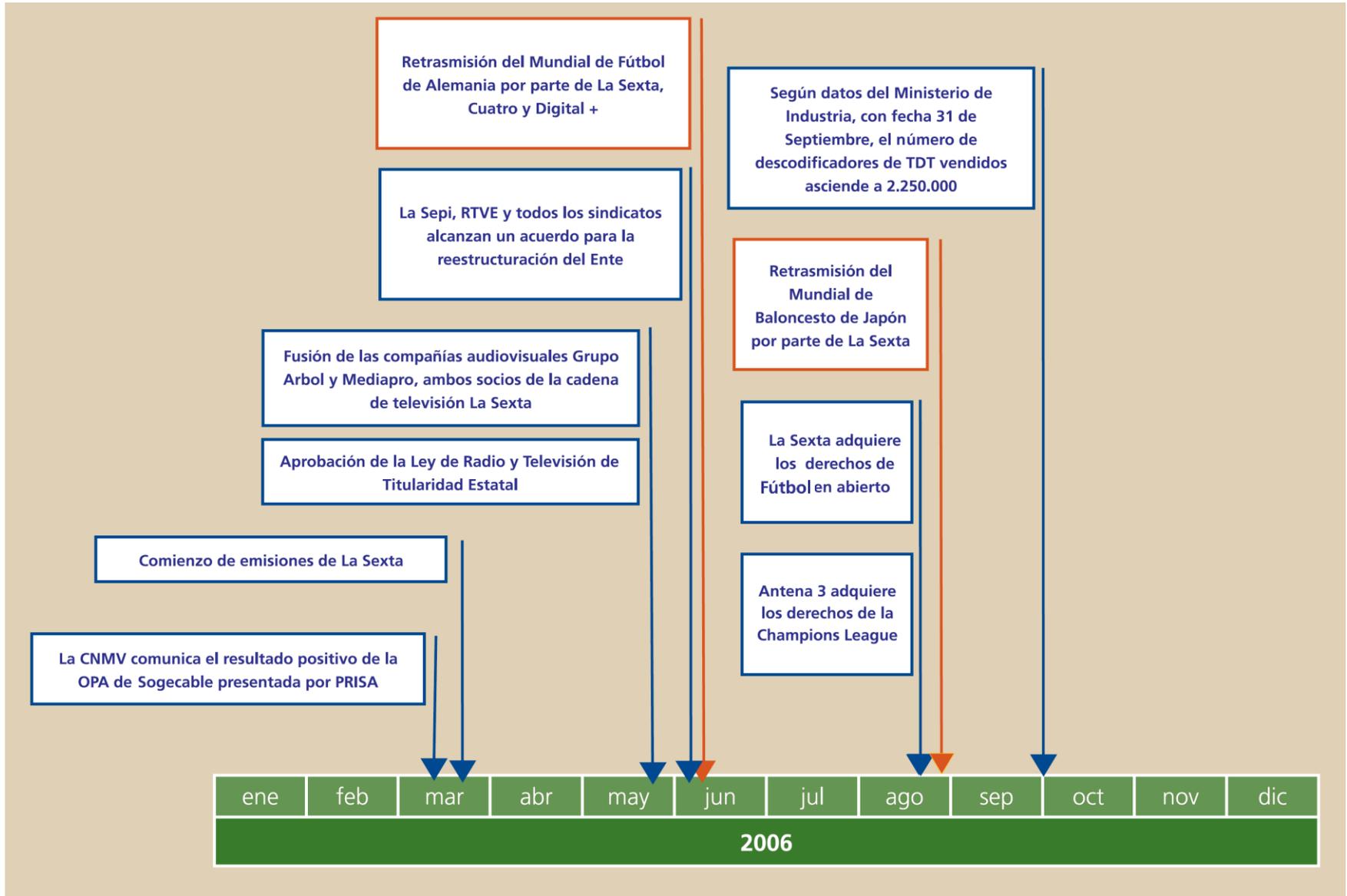
Deloitte.



Estudio Económico de la Televisión Privada 2006



... pero en realidad estábamos asistiendo al nacimiento de la tercera generación de canales



y todo esto después de que la televisión privada tuviese uno de sus mejores años económicos desde el comienzo de su corta historia ...

DESCRIPCIÓN	2005	2004	Variación %	% S/Ingresos
Ingresos por abonados	1.059.492	1.059.461	0,00%	31,95%
Ingresos Publicitarios	1.830.931	1.520.454	20,42%	55,22%
Prestación de servicios y otros ingresos	425.235	365.018	16,50%	12,83%
TOTAL INGRESOS EXPLOTACIÓN	3.315.658	2.944.933	12,59%	100,00%
Consumo de programas	1.352.511	1.301.143	3,95%	40,79%
Gastos de personal	309.337	285.386	8,39%	9,33%
Amortización técnica	260.196	316.155	-17,70%	7,85%
Variación de provisiones y otros gastos	584.713	580.682	0,69%	17,63%
EBIT	808.901	461.568	75,25%	24,40%
EBITDA	1.069.069	777.723	37,46%	32,24%
Resultado Financiero	(87.072)	(136.235)	36,09%	
Resultado Extraordinario	9.777	(123.071)	107,89%	
Resultado de sociedades por puesta en equivalenci	5.996	10.224	-41,35%	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	725.610	192.058	277,81%	21,88%
Impuesto de Sociedades	222.951	50.819	338,71%	
Resultado Socios externos	482	(8.219)	105,86%	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	502.177	149.458	236,00%	15,15%

Fuente: Cuentas anuales

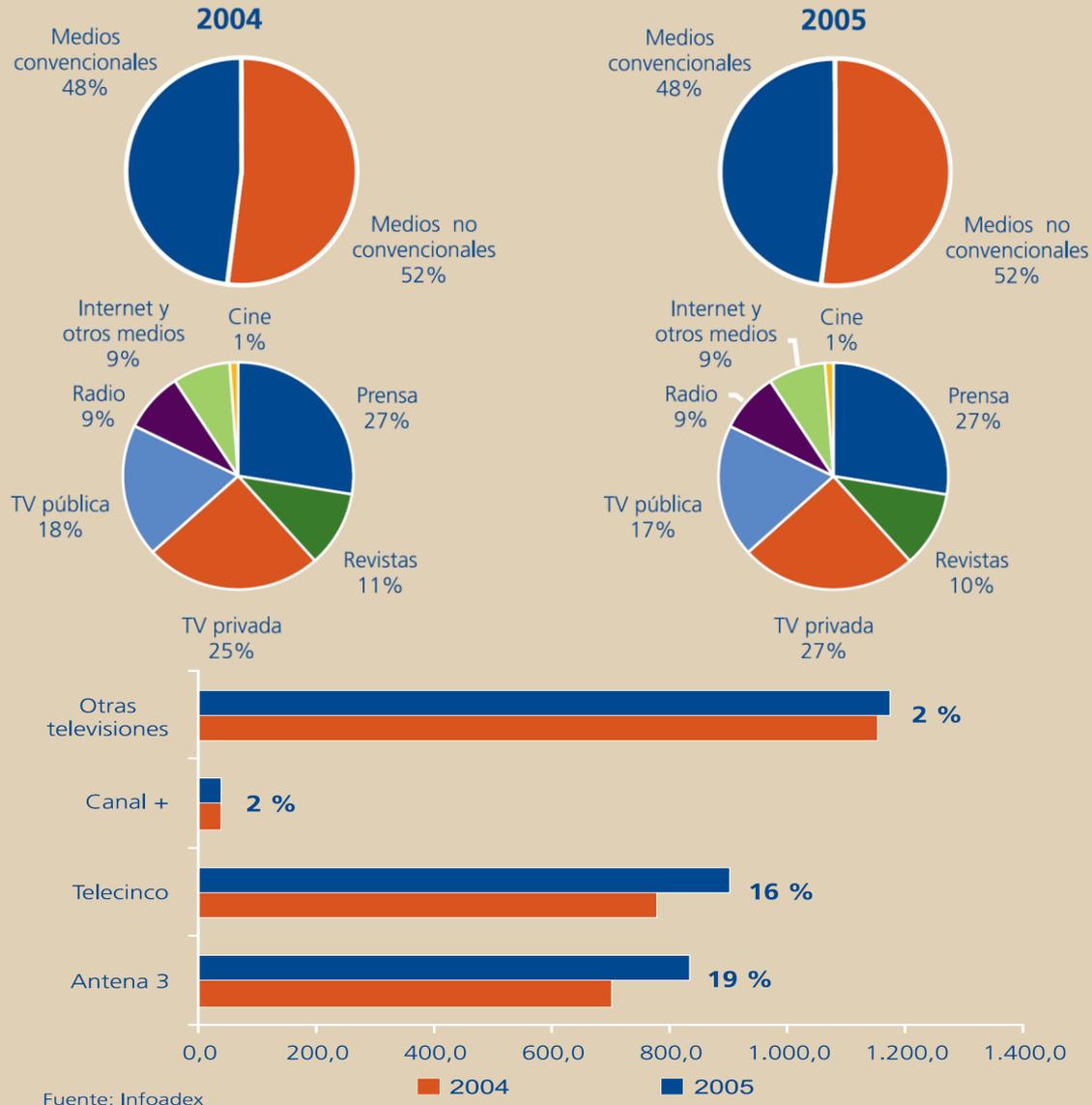
	EBIT / Ingresos	RTDO NETO / Ingresos
Telecinco	44,38 %	31,18 %
Antena 3	35,72 %	24,00 %
Mediaset	33,83 %	20,33 %
RTL	14,20 %	11,81 %

DESCRIPCIÓN	TV ABIERTA PRIVADA			TV PAGO		
	2005	2004	Variación %	2005	2004	Variación %
Ingresos por abonados				1.059.492	1.059.461	0,00%
Ingresos Publicitarios	1.769.713	1.463.819	20,90%	61.200	56.635	8,06%
Prestación de servicios y otros ingresos	40.615	3.940	930,83%	384.637	361.078	6,52%
TOTAL INGRESOS EXPLOTACIÓN	1.810.328	1.467.759	23,34%	1.505.329	1.477.174	1,91%
Consumo de programas	574.028	531.949	7,91%	778.483	769.194	1,21%
Gastos de personal	197.459	171.740	14,98%	111.878	113.646	-1,56%
Amortización técnica	28.137	29.179	-3,57%	232.059	286.976	-19,14%
Variación de provisiones y otros gastos	321.547	270.355	18,94%	263.166	310.327	-15,20%
EBIT	689.157	464.537	48,35%	119.743	(2.969)	4133,11%
EBITDA	717.294	493.716	45,28%	351.802	284.007	23,87%
Resultado Financiero	(9.297)	(3.350)	-177,57%	(77.775)	(132.885)	41,47%
Resultado Extraordinario	8.306	(34.398)	123,87%	1.471	(88.653)	101,66%
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia	(186)	668	-127,84%	5.810	10.892	-46,66%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	687.915	427.457	60,94%	37.629	(235.399)	115,99%
Impuesto de Sociedades	222.113	125.154	77,47%	838	(74.335)	101,13%
Resultado Socios externos	0	0		(417)	8.239	-105,06%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	465.802	302.283	54,09%	36.374	(152.825)	123,80%

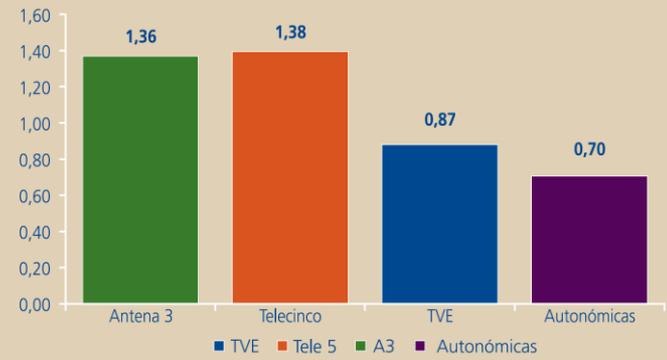
Fuente: Cuentas anuales

La principal causa del buen comportamiento económico ha sido el aumento de los ingresos publicitarios.

Inversión publicitaria

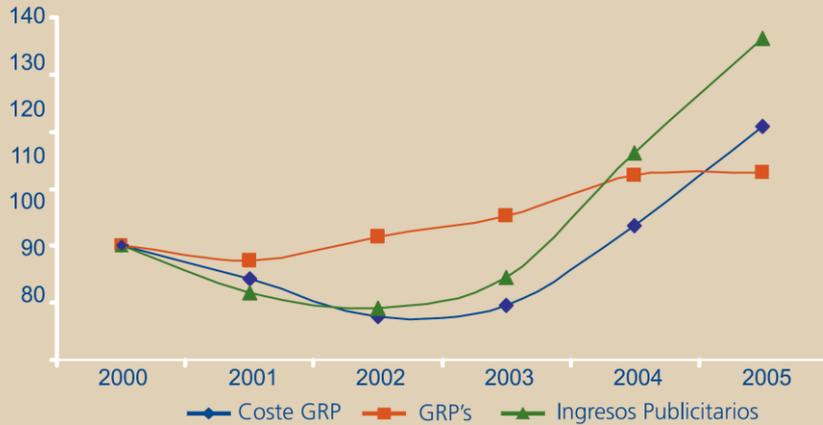


Power Ratio



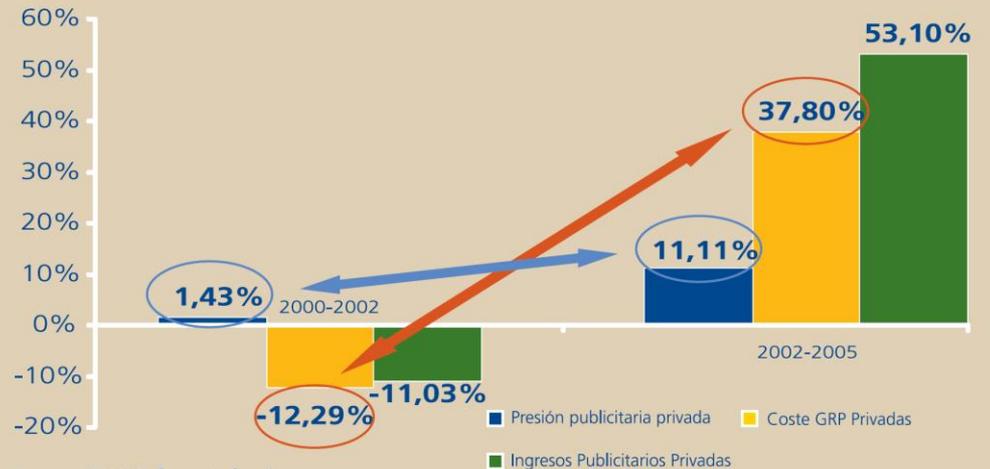
Por primera vez desde que se produjera el bache de la inversión publicitaria este aumento de ingresos se ha debido exclusivamente a un aumento del coste unitario, medido éste como coste GRP.

Evolución de los ingresos publicitarios, GRP's y coste GRP de la Televisión Privada



Fuente: TNS Sofres, Infoadex, elaboración propia

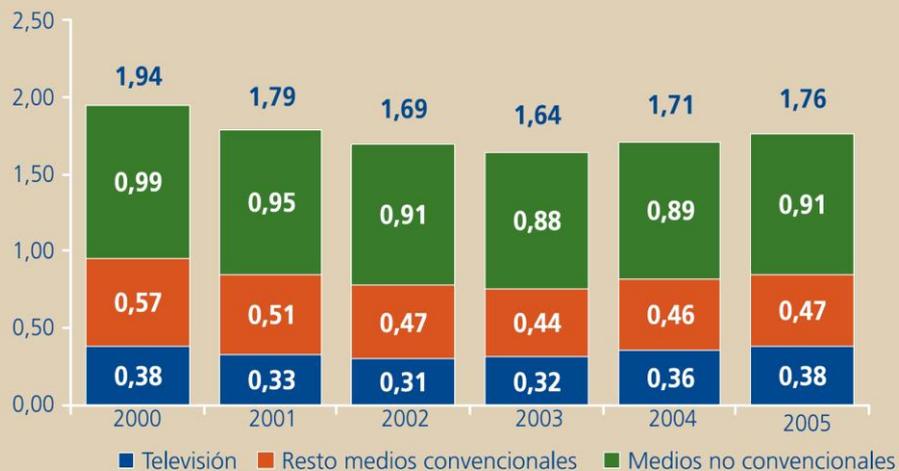
Desglose de la evolución por periodos de los ingresos publicitarios, GRP's y coste GRP de la Televisión Privada



Fuente: TNS Sofres e Infoadex

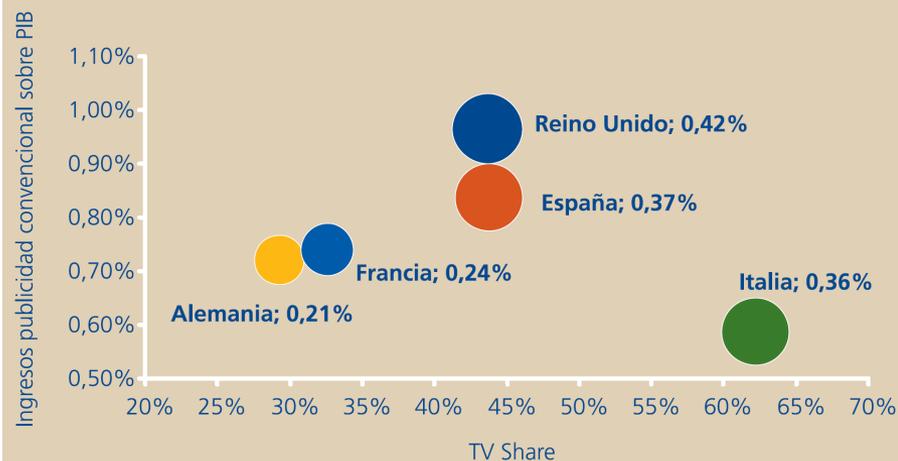
Sin embargo, no hay que olvidar el contexto macroeconómico de la inversión en publicidad y su comparativa con otros países europeos.

Porcentaje de la inversión publicitaria sobre el PIB



Fuente: Infoadex e INE

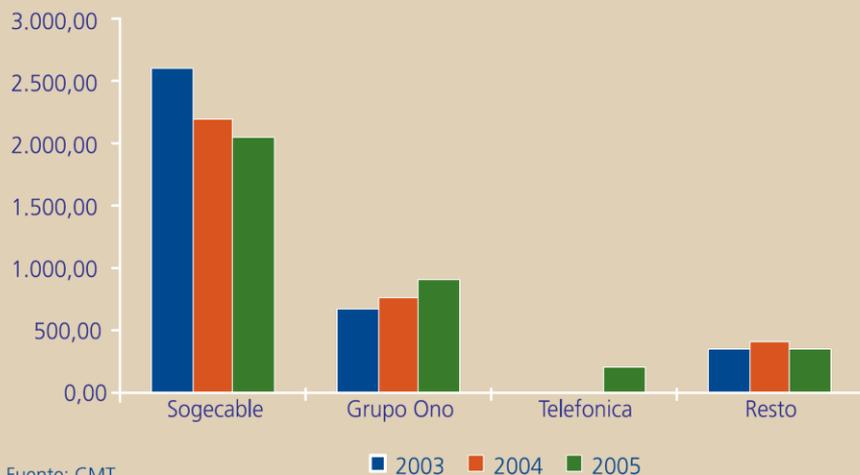
Ingresos por publicidad TV 2004 sobre PIB



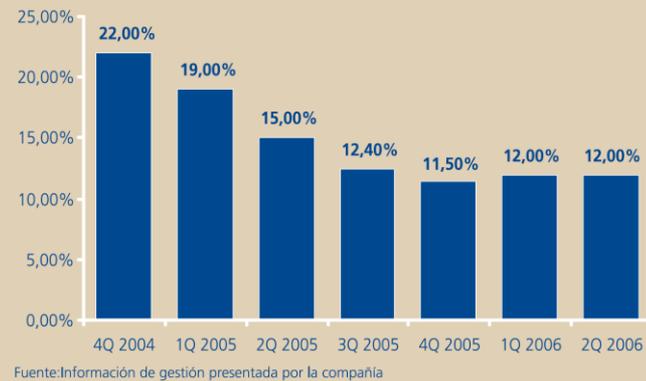
Fuente: IP Network

Mientras tanto, el operador de pago obtiene unos ingresos medios por abonados muy superiores al resto del mercado y concluye con éxito la migración de los clientes de Canal +.

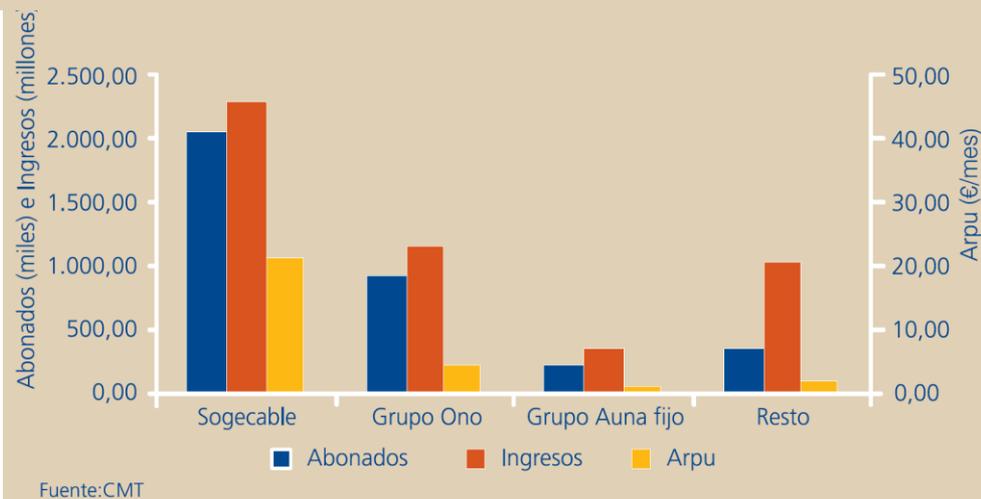
Abonados a la televisión de Pago (Miles)



Evolución del Churn

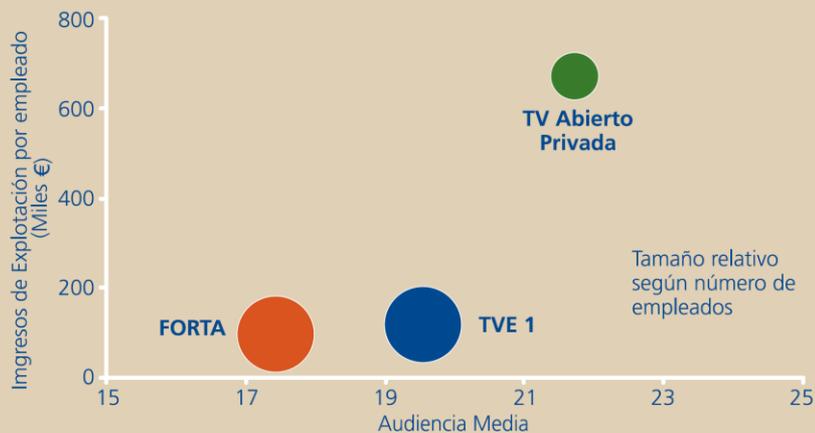


La televisión de Pago, año 2004



Resultados que contrastan con los obtenidos por la televisión pública nacional y por las televisiones públicas autonómicas.

Comparación de Empleados, Ingresos y Audiencias de las cadenas en abierto, año 2005



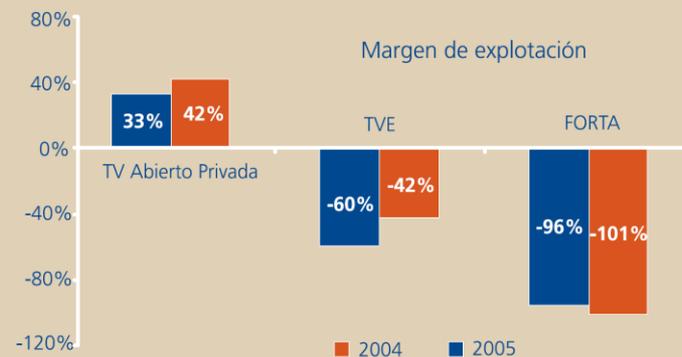
Fuente: Cuentas anuales, informe de gestión y elaboración propia de cuentas anuales

Comparación de Empleados, Ingresos, Costes y Audiencias de las cadenas en abierto, año 2005



Fuente: Cuentas anuales, informe de gestión y elaboración propia de cuentas anuales

Comparación rentabilidad de las cadenas en abierto, años 2004 y 2005



Fuente: Cuentas anuales, informe de gestión y elaboración propia de cuentas anuales

Deloitte. Sin embargo, en lo que llevamos de año 2006 se han hecho notar los efectos del nacimiento de la tercera generación de canales, que suponen un aumento de la competencia en el sector y un descenso generalizado de los niveles de audiencia.

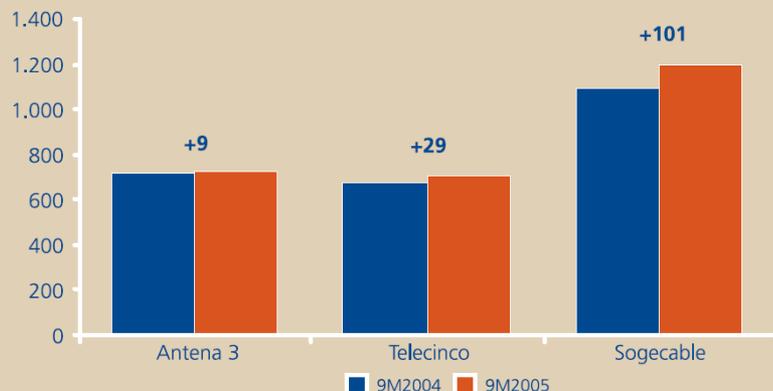
DESCRIPCIÓN	Total		
	9M2006	9M2005	Variación %
Ingresos por abonados	789	787	0%
Ingresos Publicitarios	1.461	1.334	10%
Prestación de servicios y otros ingresos	369	358	3%
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.619	2.479	6%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.070	1.835	13%
EBIT	549	644	-15%
Resultado Financiero	(40)	(67)	-40%
Resultado Extraordinario	61	9	581%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	570	586	-3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	420	389	8%
EBITDA	720	841	-14%

Deloitte. En la televisión en abierto se notan los efectos de la puesta en marcha de la nueva cadena, Cuatro, pero a su vez crecen considerablemente los ingresos del publicitarios. La televisión de pago no modifica sustancialmente su cuenta de resultados.

DESCRIPCIÓN	TV Abierta Privada			TV Pago		
	9M2006	9M2005	Variación %	9M2006	9M2005	Variación %
Ingresos por abonados				789	787	
Ingresos Publicitarios	1.442	1.285	12%	20	50	-61%
Prestación de servicios y otros ingresos	105	101	4%	264	257	3%
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.547	1.385	12%	1.072	1.094	-2%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	1.082	842	28%	988	993	-1%
EBIT	465	543	-14%	84	101	-17%
EBITDA	488	567	-14%	232	274	-15%

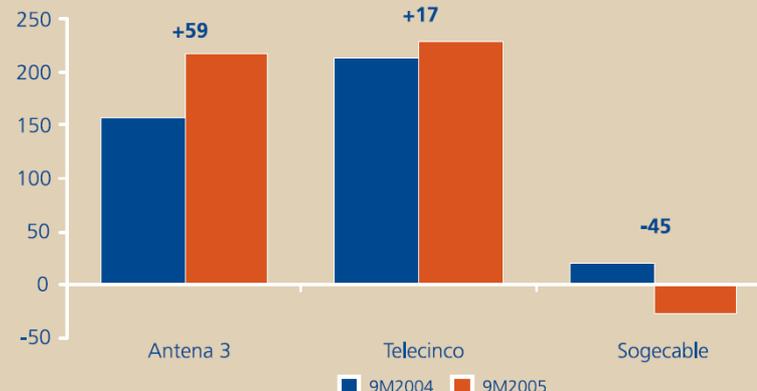
Deloitte. La televisión privada mantiene, no obstante, los niveles de resultado obtenidos, si bien se notan los efectos de una mayor inversión en programación.

Evolución de la Facturación



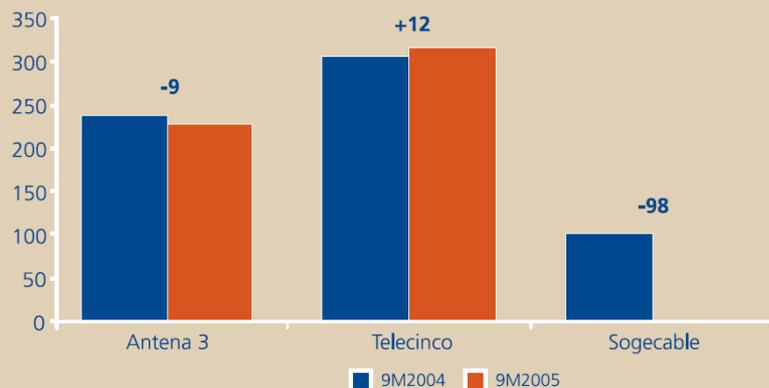
Fuente: Información trimestral presentada por las compañías

Evolución del Resultado Neto



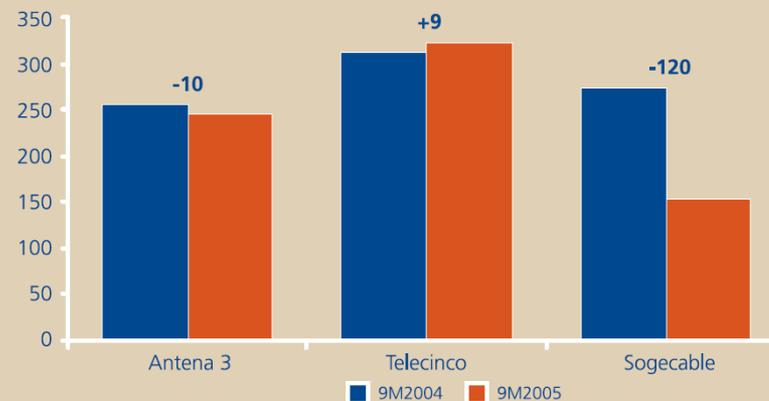
Fuente: Información trimestral presentada por las compañías

Evolución del EBIT



Fuente: Información trimestral presentada por las compañías

Evolución del EBITDA



Fuente: Información trimestral presentada por las compañías

Deloitte.