

# **Sogecable**

**Resultados consolidados a 31 de marzo de 2006**

**Primer trimestre de 2006**

18 de abril de 2006

## INDICE

|   |           |
|---|-----------|
| Titulares.....                                      | Página 3  |
| Comentarios Javier Díez de Polanco y Contactos..... | Página 4  |
| Evolución Comercial Digital+.....                   | Página 5  |
| Evolución Comercial Cuatro.....                     | Página 15 |
| .   |           |
| Resultados Financieros Consolidados.....            | Página 20 |
| Detalle de la Evolución Financiera.....             | Página 24 |

## **SOGECABLE**

### **Resultados consolidados a 31 de marzo de 2006**

### **Primer Trimestre de 2006**

#### **TITULARES**

- Finalizada en 2005 la migración de los clientes analógicos de **CANAL+**, Sogecable ha reanudado el crecimiento de su base de abonados de televisión de pago. En el trimestre, **DIGITAL+** ha incorporado más de 25.000 nuevos clientes netos a sus servicios.
- En los primeros meses de 2006, **Cuatro** ha continuado incrementando sus datos de audiencia de manera progresiva, alcanzando una audiencia media durante el mes de marzo del 5.6%.
- A 31 de marzo de 2006, la Cifra Neta de Negocios de Sogecable alcanza los 436.6 millones de euros en comparación con los 395.5 millones de euros obtenidos en los primeros tres meses de 2005. Los ingresos generados por **Cuatro**, 30.9 millones de euros, son el principal origen del aumento, junto al crecimiento de los ingresos de abonados de televisión de pago, que han experimentado un incremento interanual de 12.0 millones de euros.
- A 31 de marzo de 2006, el Resultado Neto de Explotación (EBIT) de Sogecable asciende a -12.8 millones de euros, recogiendo el efecto de las operaciones de televisión en abierto, que ha supuesto una pérdida de 26.6 millones de euros. Las actividades de televisión de pago han obtenido un Resultado Neto de Explotación (EBIT) de 13.9 millones de euros, con un incremento del 7.6% frente al obtenido a 31 de marzo de 2005.
- Sogecable ha reforzado sus contenidos exclusivos de televisión de pago asegurando a los clientes de **DIGITAL+** la posibilidad de disfrutar en directo de la totalidad de los partidos del Mundial de Fútbol de Alemania, que se iniciará el próximo 9 de junio de 2006.

Javier Díez de Polanco, Consejero Delegado de Sogecable, comentó:

*“Tras la concentración de las actividades de televisión de pago de Sogecable en torno a **DIGITAL+** llevada a cabo durante 2005, 2006 se ha iniciado con una renovada oferta comercial que ya nos ha permitido retomar el crecimiento de abonados en este trimestre. En los próximos meses, nuestro compromiso de calidad nos permitirá ofrecer importantes contenidos exclusivos –el Mundial de fútbol al completo y una mayor cobertura de la Champions League desde septiembre- que incrementarán la satisfacción de los clientes de **DIGITAL+** y reforzarán nuestra oferta de programación, líder en el sector y catalizadora del crecimiento de la televisión de pago en España.*

***Cuatro** ha continuado progresando en sus datos de audiencia y ha obtenido un posicionamiento en el mercado conforme a los objetivos que nos habíamos marcado. Así, a día de hoy, **Cuatro** acumula en abril una audiencia media de 5.8% y un 7.6% en el target comercial. Los datos operativos de estos primeros meses de actividad sitúan el inicio de emisiones de **Cuatro** entre los de mayor éxito del continente europeo en los últimos años.”*

## Contactos

### **Inversores / Analistas:**

Carlos Cerqueiro

Tlf: +34 917 367 102

[ccerquei@sogecable.com](mailto:ccerquei@sogecable.com)

### **Prensa:**

Javier García

Tlf: +34 917 367 071

[jgburgos@sogecable.com](mailto:jgburgos@sogecable.com)

**Informes financieros anteriores disponibles en [www.sogecable.com](http://www.sogecable.com)**

# Sogecable

**DIGITAL +**

**31 de marzo de 2006**

## **DIGITAL+**

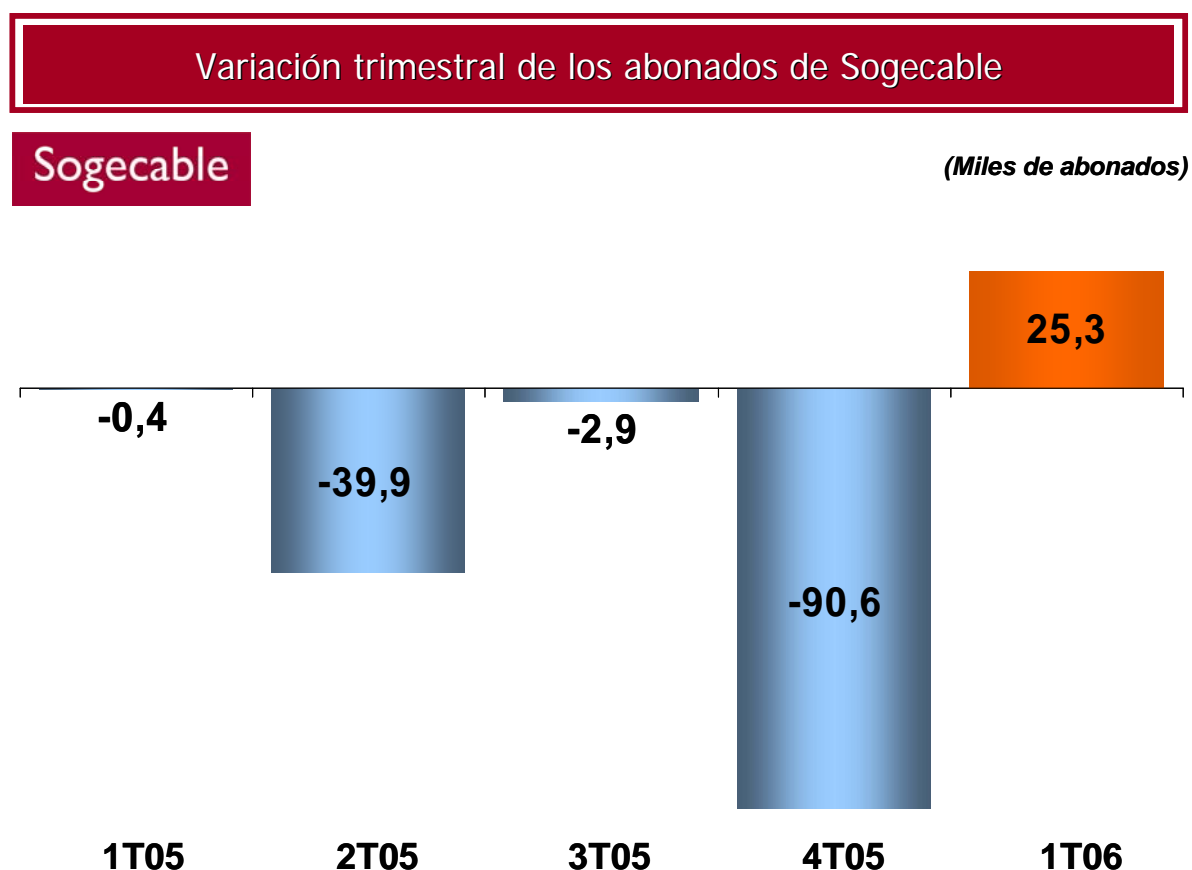
Tras la finalización de las emisiones analógicas de **CANAL+** en noviembre de 2005, Sogecable ha unificado sus actividades de televisión de pago en **DIGITAL+**. A lo largo del primer trimestre de 2006, los principales acontecimientos han sido los siguientes:

- ✓ Crecimiento neto de la base de abonados de televisión de pago de Sogecable. **DIGITAL+** ha incorporado en el trimestre más de 25.000 nuevos clientes netos a sus servicios.
- ✓ Finalizada en 2005 la migración de clientes del servicio analógico de **CANAL+**, **DIGITAL+** ha enriquecido desde enero de 2006 su oferta comercial con nuevos productos, incrementando significativamente la captación de clientes externos.
- ✓ La evolución del ingreso medio por cliente en el trimestre refleja la importante incorporación a **DIGITAL+** de abonados analógicos en los trimestres precedentes, así como la favorable acogida en 2006 de las nuevas ofertas de suscripción y de los abonos para la adquisición de servicios de pago por visión.
- ✓ Sogecable ha continuado en el trimestre incrementando la calidad de sus servicios de televisión de pago. En este sentido, sólo los clientes de **DIGITAL+** podrán disfrutar en directo de la totalidad de los partidos del próximo Mundial de Fútbol de Alemania.

A 31 de marzo de 2006, Sogecable cuenta con más de 1.985.000 abonados a sus servicios de televisión de pago de **DIGITAL+**, en comparación con los 1.960.000 clientes a 31 de diciembre de 2005.

Con motivo de la finalización del servicio analógico de pago, Sogecable dedicó una significativa parte de su esfuerzo comercial al tránsito de estos clientes durante el año 2005.

Tras la finalización del proceso de migración de los abonados analógicos de **CANAL+**, la base total de clientes de televisión de pago de Sogecable ha podido experimentar, en el primer trimestre de 2006, de nuevo un crecimiento.

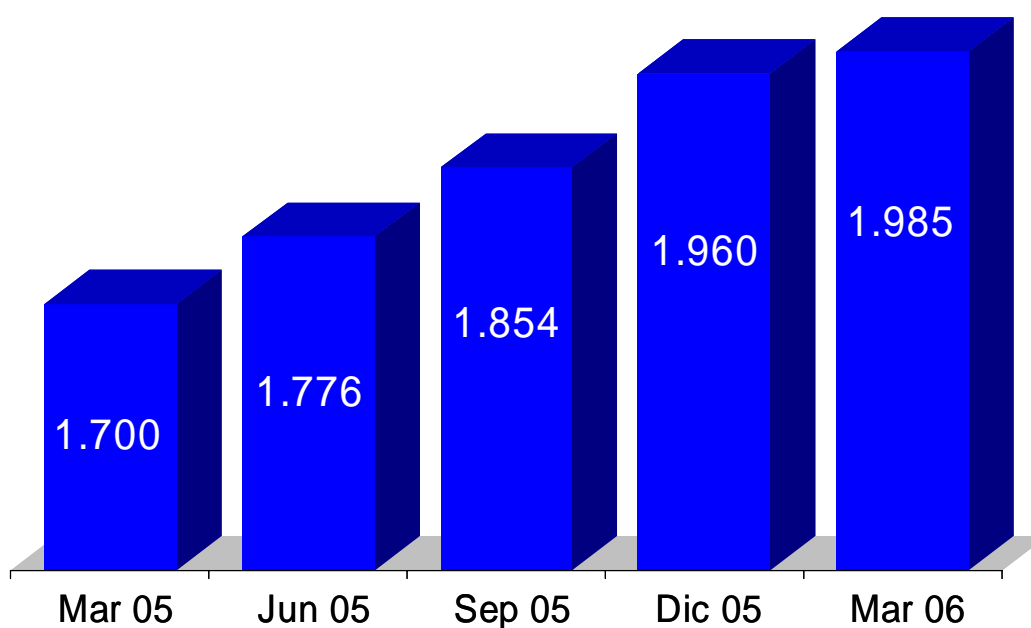


En los últimos doce meses, y como resultado de la incorporación de los abonados terrestres de **CANAL+**, así como de nuevos suscriptores, **DIGITAL+** ha incrementado en más de 285.000 su base neta de abonados.

## Evolución de la base de abonados de Digital+

**DIGITAL+**

*(Miles de abonados)*



El incremento en la base de abonados de Sogecable del primer trimestre de 2006 se ha visto significativamente impulsado por el éxito obtenido en las actividades comerciales de captación de nuevos abonados, superando en un 40% las incorporaciones de nuevos abonados a **DIGITAL+** en relación con las obtenidas en el primer trimestre de 2005.

Significativamente, la distribución de las nuevas incorporaciones de abonados a lo largo del primer trimestre de 2006 ha presentado una evolución distinta en su comportamiento estacional, siendo enero el mes en que se ha incorporado un menor número de nuevos clientes.

# Sogecable

A este resultado ha contribuido de forma relevante la nueva oferta comercial que **DIGITAL+** ha iniciado el pasado mes de enero de 2006. Todos los nuevos productos permiten a los abonados que se incorporan al servicio acceder a determinados contenidos exclusivos de **CANAL+**, de manera que cuentan con una oferta de programación que incluye estrenos cinematográficos y acontecimientos deportivos destacados.

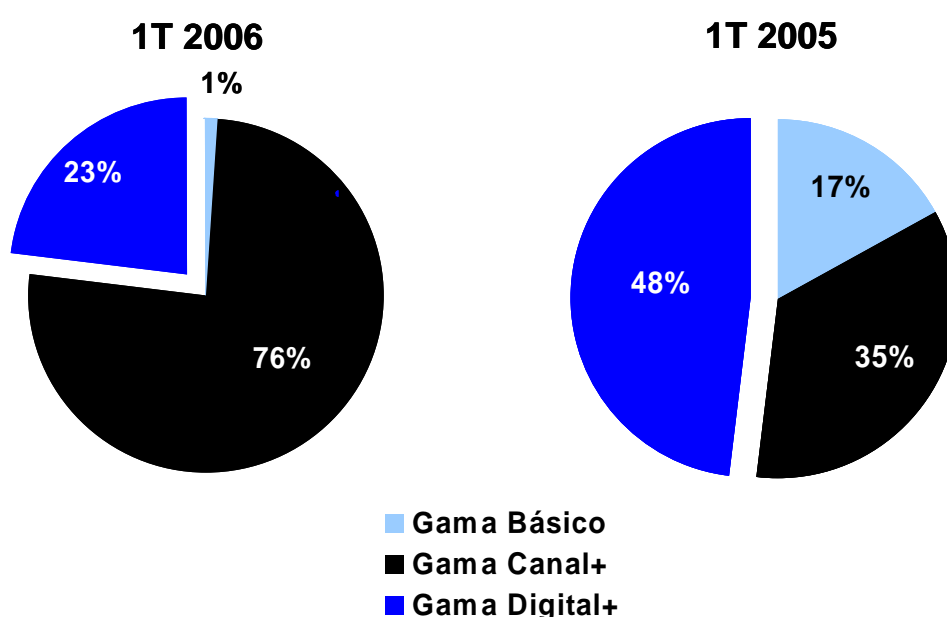
Las nuevas modalidades de suscripción incorporan a la calidad de programación de **CANAL+** determinados contenidos tematizados, segmentando la oferta de acuerdo con las preferencias cinematográficas, deportivas, infantiles, juveniles o culturales de los nuevos clientes.

Estas cadenas adicionales a **CANAL+** incluidas en las nuevas ofertas, constituyen una pequeña selección de los contenidos accesibles en modalidades de suscripción superiores, con objeto de fomentar en estos clientes el interés por completarlos en el futuro.

| NUEVOS PAQUETES                     | CONTENIDOS ESPECÍFICOS | CONTENIDOS GENERALES |  |
|-------------------------------------|------------------------|----------------------|--|
| <b>CANAL+ DIGITAL</b><br>24,60 €    |                        | <b>CANAL+</b>        |  |
| <b>CANAL+ ESTRENOS</b><br>29,95 €   |                        |                      |  |
| <b>CANAL+ FÚTBOL</b><br>29,95 €     |                        |                      |  |
| <b>CANAL+ INFANTIL</b><br>29,95 €   |                        |                      |  |
| <b>CANAL+ DOCUMENTAL</b><br>29,95 € |                        |                      |  |
| <b>CANAL+ JOVEN</b><br>29,95 €      |                        |                      |  |
| <b>CANAL+</b><br>... 30             |                        |                      |  |

En concreto, en el trimestre, los nuevos abonados de **DIGITAL+** han escogido su oferta inicial de programación de acuerdo con la siguiente distribución:

Desglose de las altas por ofertas de suscripción en 1T06 y 1T05



*NOTA: Los abonados de la Gama Básico incluyen aquéllos que han seleccionado las ofertas “Básico” o “Básico Cine”. La Gama Canal+ incorpora los abonados suscritos a “Canal+ Digital”, “Canal+ Familiar”, “Canal+ Estrenos”, “Canal+ Fútbol”, “Canal+ Infantil”, “Canal+ Documental”, “Canal+ Joven”, “Canal+ Familiar Deporte”, “Canal+ Familiar Cine”, “Canal+ Deporte”, “Canal+ Cine”, “Canal+ Total”, así como los clientes que pudiesen permanecer en alguna de las antiguas ofertas de CSD que incluyesen Canal+. La Gama Digital+ agrupa los productos “Digital+ Familiar”, “Digital+ Deporte”, “Digital+ Cine” y “Digital+ Total”.*

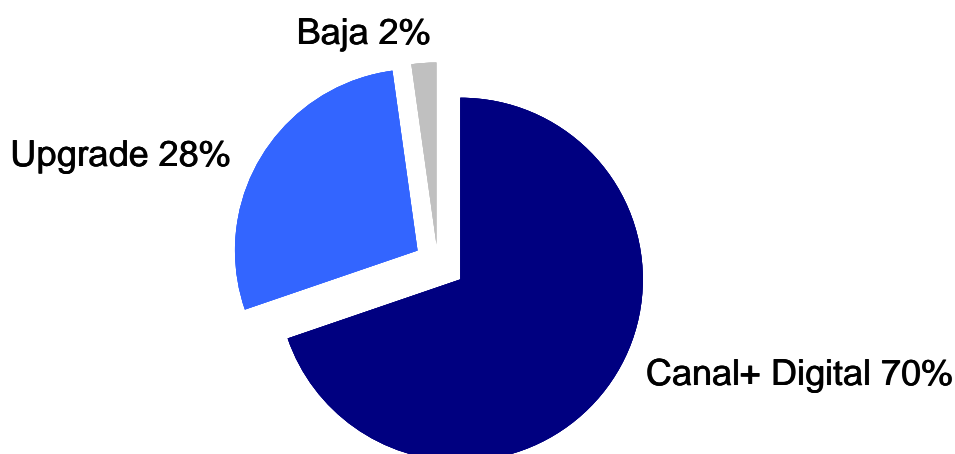
Además del crecimiento generado en el número de nuevas altas, la selección de ofertas realizada por los nuevos clientes muestra también la favorable acogida de la nueva oferta comercial en el primer trimestre de 2006. Un 65% de las nuevas incorporaciones del período han optado por alguna de las nuevas modalidades de suscripción. En concreto, más de un 32% de los abonados han seleccionado **CANAL+ Digital** para su primera selección de contenidos en **DIGITAL+**.

El producto **CANAL+ Digital** tuvo su origen durante el proceso de migración de los clientes analógicos durante 2005 y representaba el producto mayoritariamente seleccionado por estos abonados para su incorporación a **DIGITAL+** en condiciones preferentes, dado que les permitía mantener el coste de su suscripción e incrementar su oferta de contenidos.

El acceso parcial a determinados contenidos *premium* exclusivos que proporciona esta oferta ha permitido que, desde su incorporación a **DIGITAL+**, más de un 28% de estos clientes haya decidido ya, a 31 de marzo de 2006, añadir nuevos canales e incrementar el importe de su suscripción.

Adicionalmente, únicamente un 2% de los antiguos abonados analógicos inicialmente suscritos a Canal+ Digital han cancelado su suscripción en los últimos doce meses.

### Situación de los abonados migrados en 2005 a 31 de marzo de 2006



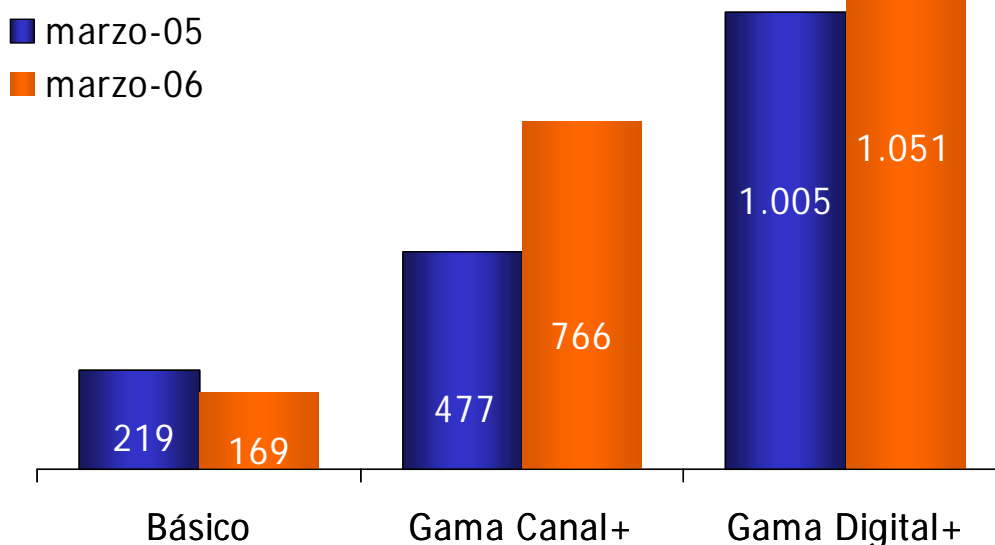
La positiva evolución de la tasa de cancelaciones de estos abonados también se observa en los nuevos clientes que han suscrito su contrato con **DIGITAL+** desde el mes de abril de 2005. En conjunto, la tasa anual de bajas de los abonados con antigüedad inferior a un año se sitúa en el 4% a 31 de marzo de 2006.

Las cancelaciones han afectado de manera más significativa a los abonados suscritos a las ofertas de la “**Gama Básico**” que iniciaron su suscripción con anterioridad a mayo de 2005. La tasa de bajas entre estos abonados a 31 de marzo de 2006 se situaba en un 24%. Con ello, la tasa anual de bajas se sitúa, a 31 de marzo de 2006, en un 12% para el conjunto de abonados de **DIGITAL+**.

En comparación con la selección de ofertas de los abonados doce meses antes, la distribución de los abonados de **DIGITAL+** a 31 de marzo de 2006, es la siguiente:

## DIGITAL+: Distribución de abonados por ofertas en 1T06 / 1T05

(Miles de abonados)



El incremento de la ponderación de los clientes analógicos incorporados a **DIGITAL+** a lo largo de 2005 y la selección de programación de los nuevos abonados ha situado el ingreso medio por suscripciones en el primer trimestre de 2006 en 38.5 euros mensuales, en comparación con los 38.9 euros mensuales medios durante el trimestre precedente.

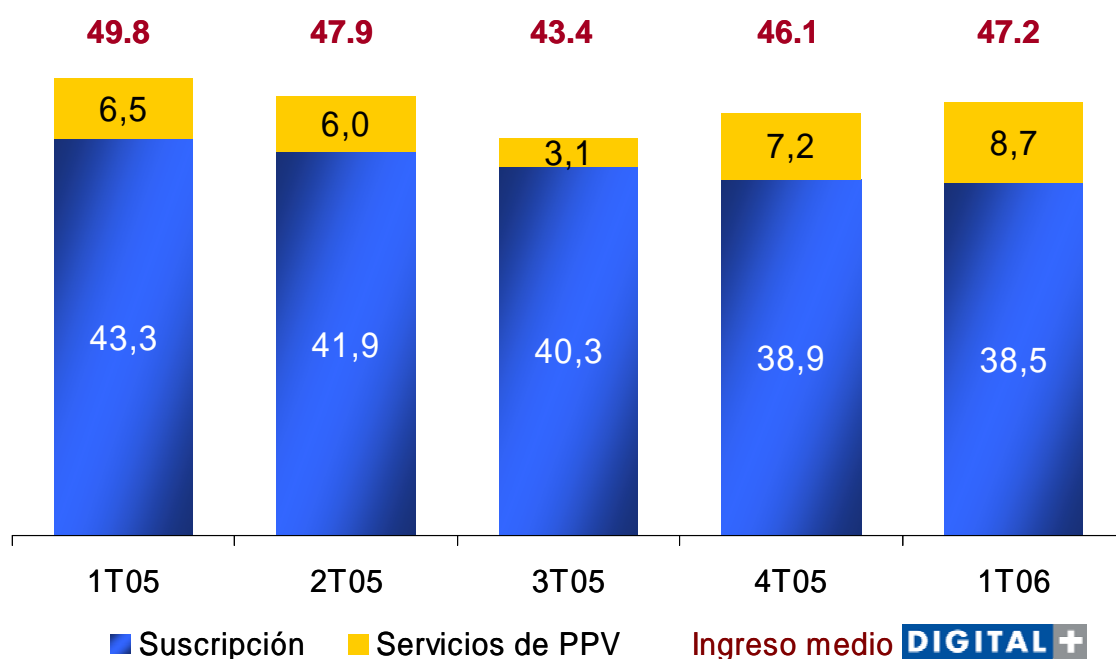
## Sogecable

Por otra parte, los ingresos por servicios de pago por visión representan en el primer trimestre de 2006 un ingreso medio por abonado y mes de 8.7 euros, frente a los 7.2 euros en el cuarto trimestre de 2005. Los nuevos servicios **Abono Fútbol+** y **Abono Cine+** han contribuido a este incremento.

El **Abono Fútbol+** (exclusivo para clientes suscritos a **CANAL+ TOTAL** y **DIGITAL+ TOTAL**) permite adquirir a un precio de 24 euros al mes un partido por jornada de la Liga española de fútbol emitido en el servicio de pago por visión. El **Abono Cine+**, con un precio mensual de 5 euros, ofrece la posibilidad de adquirir 5 películas de cine del servicio de pago por visión.

Como resultado de todo lo anterior, el ingreso medio por cliente durante el primer trimestre de 2006 es de 47.2 euros, con un incremento de 1.1 euro medio respecto a los 46.1 euros en el cuarto trimestre de 2005.

Evolución del ARPU de DIGITAL+ 1T06 – 1T05



## Nuevos contenidos

En los últimos meses, Sogecable ha continuado enriqueciendo la oferta de programación para los abonados de **DIGITAL+**.

En el mes de diciembre de 2005, **DIGITAL+** incorporó a su oferta de contenidos los dos canales analógicos generalistas de Radio Televisión Española (RTVE): “TVE1” y “La2”.

Desde el inicio de sus emisiones el pasado 27 de marzo de 2006, el nuevo canal analógico generalista “laSexta” se encuentra disponible para todos los abonados de **DIGITAL+** dentro de la oferta de televisión de pago de Sogecable. Como otro canal del dial, **Cuatro** también se emite con calidad digital dentro de la oferta de **DIGITAL+** desde el inicio de sus emisiones, el pasado 7 de noviembre de 2005.

Además de estos canales generalistas –distribuidos también en formato analógico y en tecnología digital terrestre- **DIGITAL+** ha incorporado la totalidad de los canales temáticos de RTVE de su oferta de Televisión Digital Terrestre: “Clan TVE” y “TVE 50 Años”, que se unen a “Teledeporte” y “Canal 24 horas” que ya se venían emitiendo en **DIGITAL+**.

Por otra parte, el pasado 28 de marzo de 2006, Sogecable alcanzó un acuerdo para la distribución en exclusiva a través de **DIGITAL+** de la mitad de los partidos del próximo Mundial de Fútbol que se celebrará en Alemania a partir del próximo 9 de junio de 2006.

Este acuerdo, junto con la incorporación a la oferta de **DIGITAL+** de “laSexta”, tenedora del resto de derechos del Mundial, incluidos los catalogados de interés general de acuerdo con la legislación española, permitirá a los abonados de **DIGITAL+** ser los únicos en España que tendrán la posibilidad de disfrutar en directo de la totalidad del Mundial de Fútbol.

**Sogecable**

**cuatro°**

**31 de marzo de 2006**

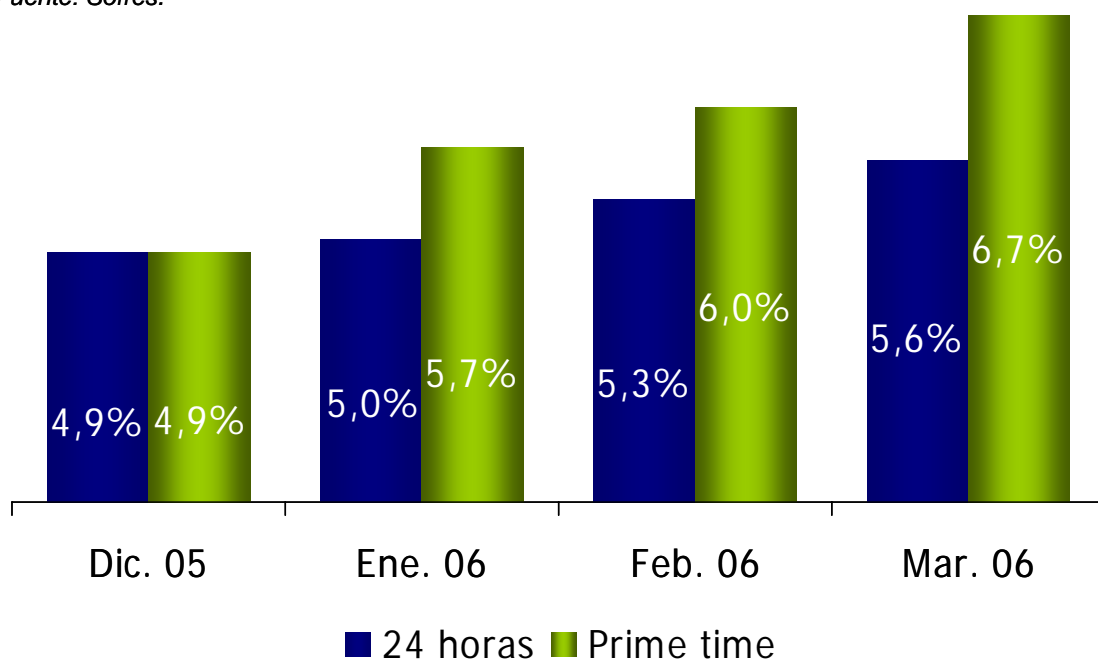


Durante sus primeros meses de emisión, **Cuatro** ha logrado afianzar una variada oferta de programación con espacios dedicados al entretenimiento, concursos, series de ficción, informativos, entrevistas o *late-night shows*.

Los datos de audiencia que ha obtenido en los primeros cuatro meses completos de emisiones han sido los siguientes:

## Audiencias: 24 horas y Prime time

Fuente: Sofres.



Los datos de audiencia alcanzados muestran una clara tendencia al alza, con una importante progresión durante el trimestre en comparación con los demás operadores del mercado. Esta evolución es especialmente acusada en *prime time* (de 20.30 a 24.00 horas), la franja horaria más atractiva.

# Sogecable

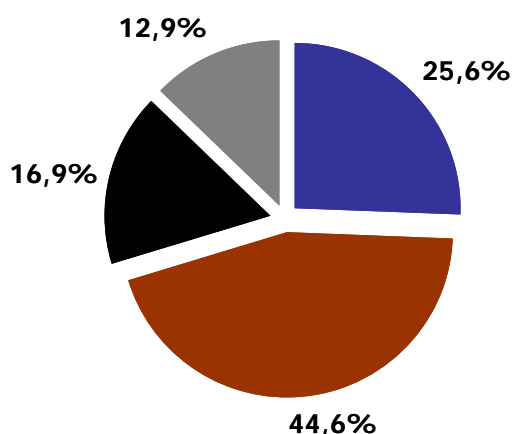
Para la consecución de estos niveles de audiencia, destaca el buen comportamiento obtenido por los programas emitidos en *prime time*. En especial, durante el mes de marzo de 2006, los contenidos seleccionados para esta franja horaria han alcanzado niveles medios de audiencia cercanos al 10% en cuatro de los siete días de la semana.

Tan solo cinco meses después del inicio de sus emisiones, **Cuatro** es hoy parte del panorama de la televisión en abierto en España con una amplia oferta de programación que ha captado el interés de todos los perfiles de audiencia y de espectadores de todas las cadenas generalistas.

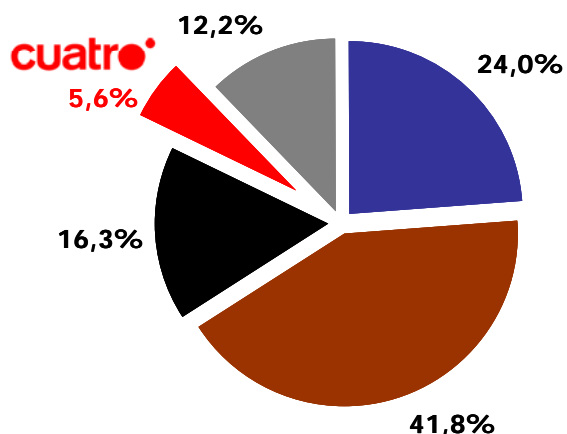
En este sentido, las audiencias en el mercado español de la televisión generalista desde el inicio de las emisiones de **Cuatro** el pasado 7 de noviembre de 2005 muestra la siguiente evolución:

## Audiencia 24 horas de todas las cadenas

Detalle de audiencias en Octubre 2005



Detalle de audiencias en Marzo 2006



■ TVE ■ Privadas ■ Autonómicas ■ Cuatro ■ Otras

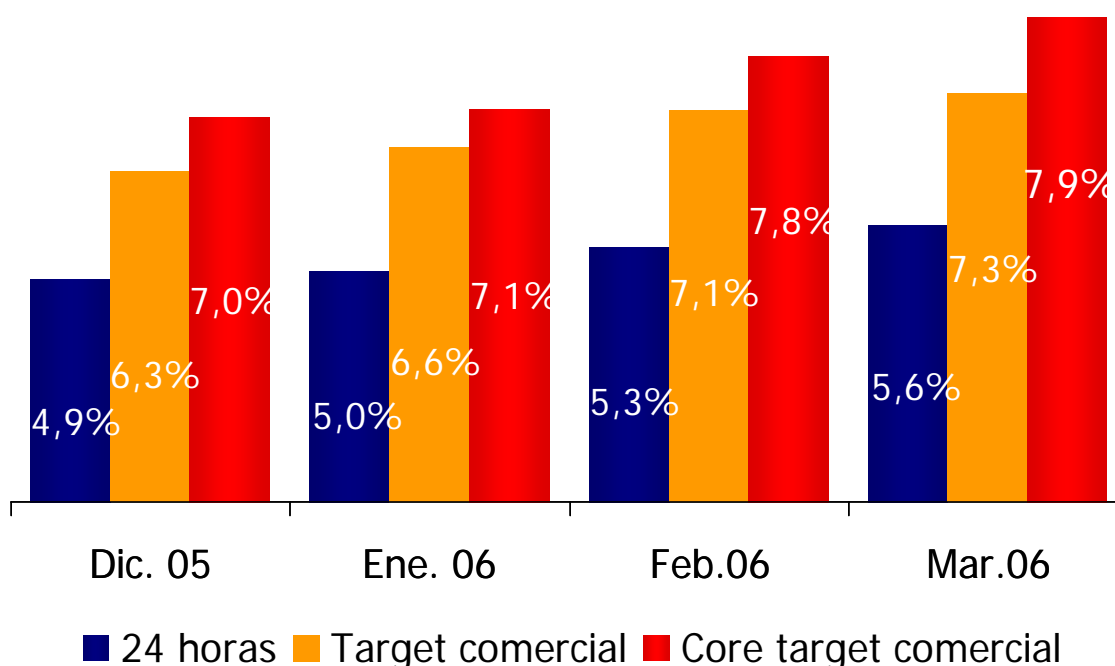
Fuente: Sofres.

## Sogecable

Asimismo, el adecuado posicionamiento del canal en el mercado ha beneficiado los niveles de audiencia alcanzados en el *target* comercial (individuos entre 16 y 54 años, de todas las clases sociales excepto la baja residentes en municipios de más de 10.000 habitantes) en comparación con los obtenidos en la audiencia general. Estos niveles son incluso superiores en el *core target* (individuos entre 16 y 44 años, de todas las clases sociales excepto la baja residentes en municipios de más de 50.000 habitantes).

### Audiencias: 24 horas, target comercial y core target comercial

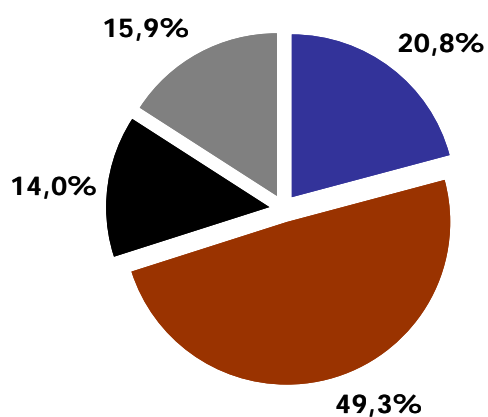
Fuente: Sofres.



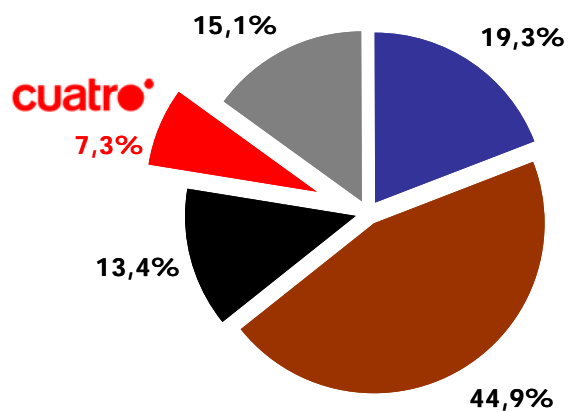
La comparación del mercado español en el mes de marzo de 2006 frente al existente en el mes anterior al inicio de las emisiones de **Cuatro**, en lo que se refiere al target comercial obtenido por los diferentes operadores, es la siguiente:

## Audiencia del target comercial de todas las cadenas

Detalle de audiencias en  
Octubre 2005



Detalle de audiencias en Marzo  
2006



■ TVE ■ Privadas ■ Autonómicas ■ Cuatro ■ Otras

Fuente: Sofres.

# **Sogecable**

**Resultados financieros consolidados**

**31 de marzo de 2006**

## Sogecable

### RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE MARZO DE 2006 Y 2005 (Primer Trimestre)

(Millones de euros)

|   | Primer<br>Trimestre<br>2006 | Primer<br>Trimestre<br>2005 | Dif          | % var          |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------|----------------|
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                     | <b>437,5</b>                | <b>396,4</b>                | <b>41,0</b>  | <b>10,4%</b>   |
| Cifra neta de negocios                                    | 436,6                       | 395,5                       | 41,1         | 10,4%          |
| <i>Abonados</i>   | 282,4                       | 270,3                       | 12,0         | 4,5%           |
| <i>Publicidad</i>   | 35,2                        | 17,4                        | 17,7         | 101,6%         |
| <i>Otros ingresos</i>                                     | 119,1                       | 107,7                       | 11,4         | 10,5%          |
| Otros ingresos de explotación                             | 0,8                         | 0,9                         | -0,1         | -8,8%          |
| <b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                              | <b>390,8</b>                | <b>319,2</b>                | <b>71,6</b>  | <b>22,4%</b>   |
| Consumos  | 272,9                       | 215,7                       | 57,2         | 26,5%          |
| Gastos de personal  | 36,6                        | 32,5                        | 4,0          | 12,4%          |
| Otros gastos de explotación                               | 81,3                        | 70,9                        | 10,4         | 14,6%          |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b>            | <b>46,7</b>                 | <b>77,2</b>                 | <b>-30,6</b> | <b>-39,6%</b>  |
| Amortizaciones  | 59,4                        | 64,4                        | -4,9         | -7,6%          |
| <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>               | <b>-12,8</b>                | <b>12,9</b>                 | <b>-25,7</b> | <b>-199,2%</b> |
| Depreciaciones y provisiones por pérdida de valor         | 0,0                         | 0,1                         | -0,1         | -90,5%         |
| Resultados en la enajenación del inmovilizado             | 0,0                         | -0,1                        | 0,1          | -100,1%        |
| Resultados financieros                                    | -14,4                       | -23,9                       | 9,5          | -39,7%         |
| Participación en resultados de sociedades en equivalencia | -1,5                        | -2,6                        | 1,1          | -43,9%         |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>           | <b>-28,6</b>                | <b>-13,5</b>                | <b>-15,1</b> | <b>112,1%</b>  |
| Impuesto sobre sociedades                                 | 10,4                        | -1,7                        | 12,1         | n.a.           |
| Resultado atribuido a socios externos                     | -1,8                        | 2,7                         | -4,6         | -166,6%        |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>        | <b>-20,1</b>                | <b>-12,5</b>                | <b>-7,6</b>  | <b>61,1%</b>   |

## Sogecable

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Millones de euros)

| <i>ACTIVO</i>   | 31 Marzo<br>2006 | 31 Marzo<br>2005 |
|---|------------------|------------------|
| Inmovilizado material   | 196,4            | 218,9            |
| Otros activos intangibles   | 324,4            | 384,9            |
| Activos financieros no corrientes                                     | 6,0              | 7,2              |
| Inversiones en sociedades puestas en equivalencia                     | 15,9             | 28,6             |
| Activos por impuestos diferidos                                       | 1.309,4          | 1.315,3          |
| Otros activos no corrientes   | 13,2             | 15,6             |
| Fondo de comercio   | 88,3             | 0,0              |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  | <b>1.953,6</b>   | <b>1.970,5</b>   |
| Existencias   | 185,3            | 174,4            |
| Deudores  | 299,7            | 278,6            |
| Otros activos corrientes  | 38,9             | 38,5             |
| Efectivo y otros medios líquidos corrientes                           | 2,7              | 32,3             |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>   | <b>526,5</b>     | <b>523,8</b>     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>2.480,1</b>   | <b>2.494,3</b>   |
| <i>PASIVO</i>   | 31 Marzo<br>2006 | 31 Marzo<br>2005 |
| Capital Suscrito  | 273,7            | 252,0            |
| Otras reservas  | 713,6            | 444,2            |
| Resultados acumulados   | -598,0           | -595,5           |
| <b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b> | <b>389,3</b>     | <b>100,7</b>     |
| Intereses minoritarios  | 2,6              | 35,9             |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>  | <b>391,9</b>     | <b>136,6</b>     |
| Deudas con Entidades Financieras                                      | 881,0            | 1.116,0          |
| Otros pasivos financieros   | 210,6            | 393,9            |
| Provisiones   | 41,7             | 46,2             |
| Pasivos por impuestos diferidos                                       | 90,8             | 109,3            |
| Otros pasivos no corrientes   | 23,0             | 64,2             |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>  | <b>1.247,0</b>   | <b>1.729,7</b>   |
| Deudas con Entidades Financieras                                      | 145,9            | 7,9              |
| Acreedores Comerciales  | 637,6            | 501,7            |
| Otros pasivos corrientes  | 57,7             | 118,4            |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>   | <b>841,2</b>     | <b>628,0</b>     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>2.480,1</b>   | <b>2.494,3</b>   |

## Sogecable

| CASH-FLOW CONSOLIDADO  | Primer<br>Trimestre<br>2006 | Primer<br>Trimestre<br>2005 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| (Millones de euros)  |                             |                             |
| <b>Béneficio (Pérdidas) consolidadas del ejercicio</b>                         | <b>(20,1)</b>               | <b>(12,5)</b>               |
| Ajustes al resultado del ejercicio   |                             |                             |
| Amortizaciones del inmovilizado  | 59,4                        | 64,4                        |
| Gastos e ingresos a distribuir imputados en el período                         | (0,6)                       | (1,2)                       |
| Resultado de sociedades puestas en equivalencia                                | 1,5                         | 2,6                         |
| Resultados financieros   | 8,1                         | 12,3                        |
| Variación de provisiones y otros gastos extraordinarios                        | (0,9)                       | 0,1                         |
| Resultado atribuido a socios externos  | 1,8                         | (2,7)                       |
| Impuesto de sociedades   | (10,4)                      | 1,7                         |
| <b>Fondos generados</b>  | <b>38,8</b>                 | <b>64,6</b>                 |
| Disminución (incremento) de existencias  | 13,1                        | (29,5)                      |
| Disminución (incremento) de deudores   | (45,5)                      | 37,1                        |
| Disminución (incremento) de ajustes de periodificación                         | (36,8)                      | 34,3                        |
| Incremento (disminución) de acreedores   | 57,9                        | 3,2                         |
| Incremento (disminución) de otras deudas                                       | (11,8)                      | (7,7)                       |
| <b>Variación del circulante (excluido circulante financiero)</b>               | <b>(23,1)</b>               | <b>37,4</b>                 |
| <b>Fondos generados por las operaciones</b>                                    | <b>15,7</b>                 | <b>102,0</b>                |
| Inversiones en Cine  | (2,8)                       | (0,7)                       |
| Inversiones en equipamiento técnico  | (14,1)                      | (6,3)                       |
| Inversiones en captación   | (14,4)                      | (12,4)                      |
| Inversiones financieras  | (111,7)                     | 0,0                         |
| Otras inversiones  | (2,4)                       | (2,9)                       |
| Ventas o bajas de inmovilizado   | 2,1                         | 4,6                         |
| <b>Flujos derivados (aplicados) de actividades de inversión</b>                | <b>(143,3)</b>              | <b>(17,7)</b>               |
| Incremento de capital  | 106,1                       | 0,0                         |
| Incremento (decremento) de deudas a largo plazo (excluidas las financieras)    | (0,0)                       | (15,9)                      |
| <b>Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación no bancaria</b> | <b>106,0</b>                | <b>(15,9)</b>               |
| Incremento (decremento) de financiación bancaria a largo plazo                 | (0,6)                       | (0,8)                       |
| Incremento (decremento) de financiación bancaria a corto plazo                 | 30,9                        | (26,8)                      |
| Variación neta de tesorería  | (0,7)                       | (28,5)                      |
| <b>Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación bancaria</b>    | <b>29,6</b>                 | <b>(56,1)</b>               |
| <b>Gastos financieros pagados en el ejercicio</b>                              | <b>(8,1)</b>                | <b>(12,3)</b>               |
| <b>Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación</b>             | <b>127,5</b>                | <b>(84,3)</b>               |

## EVOLUCIÓN FINANCIERA

En el primer trimestre de 2006, los resultados de Sogecable presentan los siguientes aspectos destacables:

- ✓ La Cifra Neta de Negocios de Sogecable alcanza los 436.6 millones de euros, con un incremento de 41.1 millones de euros en comparación con la obtenida en el mismo período del ejercicio 2005, principalmente por el crecimiento en ingresos publicitarios e ingresos de abonados.
- ✓ Excluyendo los costes de “Consumos”, los costes operativos de Sogecable se han incrementado únicamente en 14.4 millones de euros frente al mismo período de 2005 a pesar de las actividades de **Cuatro**.
- ✓ A 31 de marzo de 2006, el resultado neto de Sogecable asciende a una pérdida de 20.1 millones de euros, en comparación con las pérdidas de 12.5 millones de euros en el primer trimestre de 2005.
- ✓ El Resultado Neto de Explotación (EBIT) de las actividades de televisión de pago en el trimestre ha ascendido a 13.9 millones de euros, con un incremento del 7.6% frente al obtenido a 31 de marzo de 2005.
- ✓ El Resultado Neto de Explotación (EBIT) de las operaciones de televisión en abierto ha supuesto una pérdida de 26.6 millones de euros a 31 de marzo de 2006.
- ✓ En el trimestre, Sogecable ha adquirido la totalidad de las participaciones minoritarias en Canal Satélite Digital. Para ello, ha emitido 3.297.082 nuevas acciones de Sogecable.
- ✓ A 31 de marzo de 2006, la deuda bancaria neta dispuesta por Sogecable asciende a 1.045,9 millones de euros, frente a los 1.100,7 millones de euros al final del primer trimestre de 2005.

## DETALLE DE RESULTADOS OPERATIVOS (I)

El desglose de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2006 es la siguiente:

# Sogecable

## RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE MARZO DE 2006 Y 2005 (Primer Trimestre)

(Millones de euros)

|  | Televisión<br>de pago | Cuatro       | Sogecable    |
|--|-----------------------|--------------|--------------|
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                          | <b>406,5</b>          | <b>30,9</b>  | <b>437,5</b> |
| Cifra neta de negocios                         | 405,7                 | 30,9         | 436,6        |
| <i>Abonados</i>                                | <i>282,4</i>          |              | <i>282,4</i> |
| <i>Publicidad</i>                              | <i>6,3</i>            | <i>28,9</i>  | <i>35,2</i>  |
| <i>Otros ingresos</i>                          | <i>117,0</i>          | <i>2,0</i>   | <i>119,1</i> |
| Otros ingresos de explotación                  | 0,8                   |              | 0,8          |
| <b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>334,2</b>          | <b>56,6</b>  | <b>390,8</b> |
| Consumos                                       | 240,7                 | 32,2         | 272,9        |
| Gastos de personal                             | 27,4                  | 9,2          | 36,6         |
| Otros gastos de explotación                    | 66,1                  | 15,2         | 81,3         |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b> | <b>72,3</b>           | <b>-25,6</b> | <b>46,7</b>  |
| Amortizaciones                                 | 58,5                  | 1,0          | 59,4         |
| <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>    | <b>13,9</b>           | <b>-26,6</b> | <b>-12,8</b> |

## DETALLE DE RESULTADOS OPERATIVOS (II)

En comparación con el mismo período de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a las actividades de televisión de pago en el primer trimestre de 2006 es la siguiente:

### Televisión de pago

#### RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE MARZO DE 2006 Y 2005 (Primer Trimestre)

(Millones de euros)

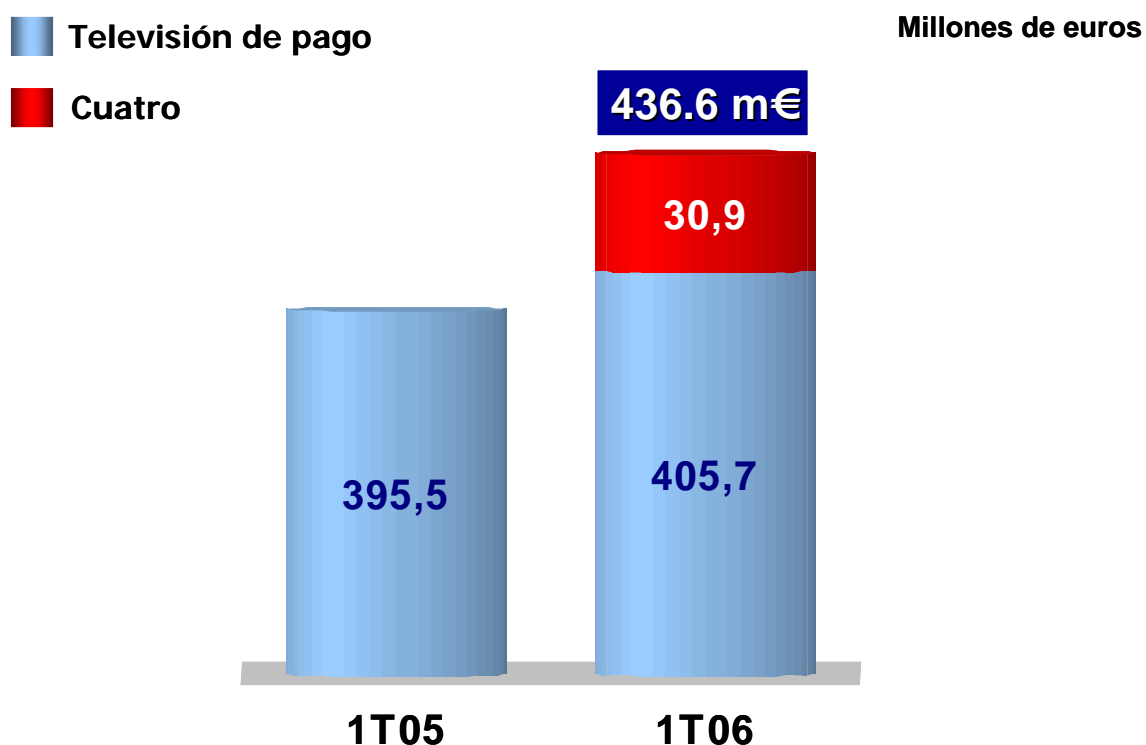
|  | <b>Primer<br/>Trimestre<br/>2006</b> | <b>Primer<br/>Trimestre<br/>2005</b> | <b>Dif</b>  | <b>% var</b> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------|--------------|
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                          | <b>406,5</b>                         | <b>396,4</b>                         | <b>10,1</b> | <b>2,5%</b>  |
| Cifra neta de negocios                         | 405,7                                | 395,5                                | 10,2        | 2,6%         |
| <i>Abonados</i>                                | 282,4                                | 270,3                                | 12,0        | 4,5%         |
| <i>Publicidad</i>                              | 6,3                                  | 17,4                                 | -11,2       | -64,1%       |
| <i>Otros ingresos</i>                          | 117,0                                | 107,7                                | 9,3         | 8,7%         |
| Otros ingresos de explotación                  | 0,8                                  | 0,9                                  | -0,1        | -8,8%        |
| <b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>334,2</b>                         | <b>319,2</b>                         | <b>15,0</b> | <b>4,7%</b>  |
| Consumos                                       | 240,7                                | 215,7                                | 25,0        | 11,6%        |
| Gastos de personal                             | 27,4                                 | 32,5                                 | -5,1        | -15,8%       |
| Otros gastos de explotación                    | 66,1                                 | 70,9                                 | -4,8        | -6,8%        |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b> | <b>72,3</b>                          | <b>77,2</b>                          | <b>-4,9</b> | <b>-6,4%</b> |
| Amortizaciones                                 | 58,5                                 | 64,4                                 | -5,9        | -9,2%        |
| <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>    | <b>13,9</b>                          | <b>12,9</b>                          | <b>1,0</b>  | <b>7,6%</b>  |

Nota: Los datos de 2006 corresponden exclusivamente a las actividades de televisión de pago. Los datos de 2005 corresponden a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del período en el que Sogecable únicamente desarrollaba actividades de televisión de pago.

## Ingresos de explotación

En el primer trimestre de 2006, Sogecable obtuvo una Cifra Neta de Negocios de 436.6 millones de euros. De este importe, 405.7 millones de euros corresponden a las actividades de televisión de pago y 30.9 millones de euros fueron generados por **Cuatro**.

### Evolución interanual de la Cifra Neta de Negocios



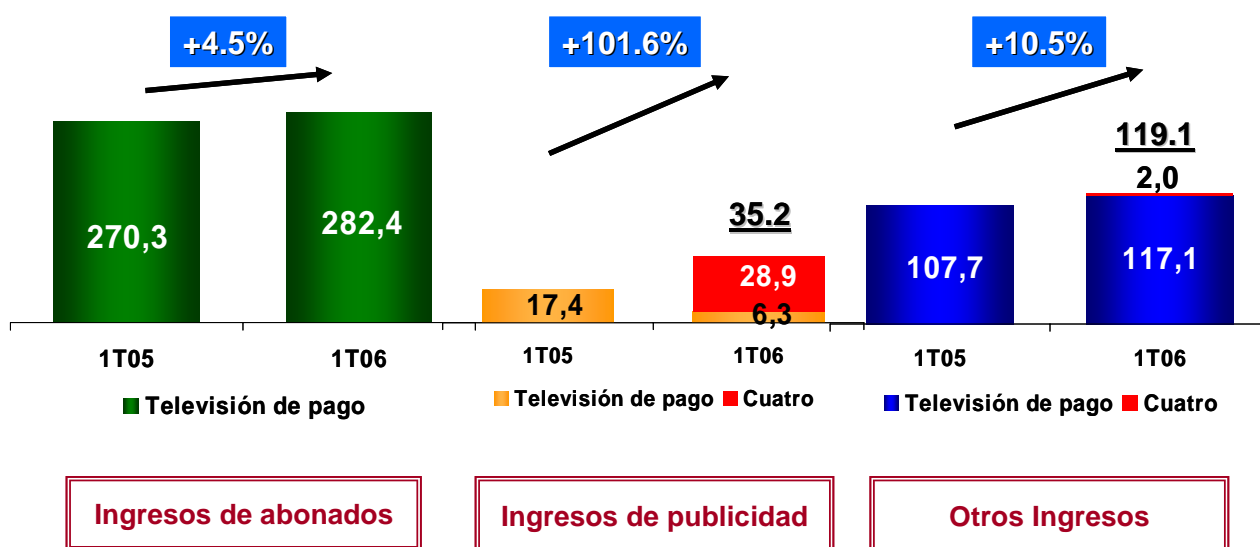
De este modo, los ingresos comparables con los obtenidos en el mismo período de 2005, correspondientes a las actividades de televisión de pago, han experimentado un incremento del 2.5%, lo que representa un crecimiento de 10.0 millones de euros.

**Cuatro**, que no presenta importes comparables en el primer trimestre de 2005, ha obtenido en los primeros tres meses de 2006 una Cifra Neta de Negocios de 30.9 millones de euros.

En el conjunto de ambas actividades, el crecimiento de ingresos ha tenido lugar en todas las principales magnitudes operativas, con el siguiente desglose:

## Evolución ingresos de explotación en 1T05 y 1T06

Millones de euros



### Ingresos de abonados

Los ingresos de abonados constituyen la principal línea de actividad de Sogecable. A 31 de marzo de 2006, representan el 65% de la Cifra Neta de Negocios de Sogecable.

En el primer trimestre de 2006, los ingresos de abonados de Sogecable alcanzan los 282.4 millones de euros. Frente al mismo período del ejercicio precedente, en el que los ingresos de abonados ascendieron a 270.3 millones de euros, representa un incremento del 4.5%.

Este importe trimestral representa un incremento de 12.0 millones de euros frente al registrado durante el primer trimestre de 2005, período en el que todavía más de 400.000 abonados analógicos disfrutaban de **CANAL+**.

# Sogecable

---

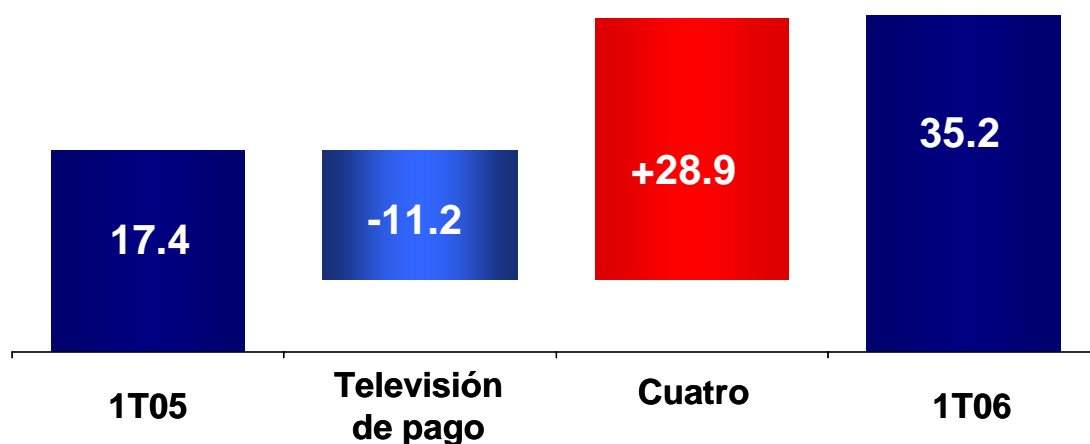
En comparación con los ingresos de abonados digitales generados durante los primeros tres meses de 2005, en este trimestre se ha registrado un significativo incremento en todos los conceptos. Tanto la facturación obtenida en concepto de suscripciones, como la relacionada con las opciones y los servicios de pago por visión (especialmente la relacionada con partidos de fútbol) ha experimentado una tendencia creciente.

## Ingresos publicitarios

Durante el primer trimestre de 2006, los ingresos publicitarios de Sogecable alcanzaron los 35.2 millones de euros, en comparación con los 17.4 millones de euros registrados en el mismo período de 2005, con un incremento interanual del 101.6%.

### Ingresos de publicidad en 1T05 y 1T06

Millones de euros



En comparación con el primer trimestre de 2005, la finalización de las emisiones analógicas de **CANAL+** ha provocado el cese de sus seis horas diarias de emisiones en abierto y, consecuentemente, ha repercutido en la generación de ingresos por este concepto.

En este sentido, los ingresos de publicidad generados en actividades de televisión de pago ascendieron a 6.3 millones de euros en el trimestre disminuyendo por importe de 11.2 millones en comparación con el mismo período de 2005.

Por su parte, **Cuatro** obtuvo en el primer trimestre de 2006 unos ingresos publicitarios de 28.9 millones de euros, más que duplicando los 13.3 millones de euros obtenidos por el mismo concepto desde el inicio de sus emisiones el pasado 7 de noviembre de 2005 y registrados en el último trimestre de 2005.

La favorable evolución de las audiencias, el posicionamiento de la cadena en el *target* comercial y el crecimiento significativo del mercado publicitario de televisión en España a lo largo del primer trimestre de 2006 (afectado por la comparación con la Semana Santa del año anterior) son las principales causas de esta evolución.

## **Otros ingresos**

En el primer trimestre de 2006, los “Otros ingresos” de Sogecable alcanzaron los 119.1 millones de euros, con un incremento del 10.5% frente a los 107.7 millones de euros obtenidos durante el mismo período del ejercicio 2005.

En comparación con los ingresos registrados en este epígrafe en el mismo trimestre del ejercicio anterior, los principales incrementos corresponden a los ingresos relacionados con las cesiones de derechos audiovisuales de la Liga Española de Fútbol realizadas por Audiovisual Sport a otros operadores nacionales e internacionales.

## **Gastos de explotación**

En el primer trimestre de 2006, los gastos de explotación ascendieron a 390.8 millones de euros. De ellos, 334.2 millones de euros corresponden a gastos incurridos en las actividades de televisión de pago y 56.6 millones de euros provienen de **Cuatro**.

Las variaciones más significativas en los principales epígrafes de Gastos de Explotación de Sogecable han sido las siguientes:

## Consumos

En el primer trimestre de 2006, los consumos de alcanzaron los 272.9 millones de euros, frente a los 215.7 millones de euros destinados a esta partida en el mismo período del ejercicio anterior.

El principal incremento en comparación con los importes registrados en el mismo trimestre de 2005 corresponden a los costes incurridos en la actividad de **Cuatro**, que ascendieron a 32.2 millones de euros.

Además de estos últimos, los costes de contenidos de la actividad de televisión de pago en el primer trimestre de 2006 ascendieron a 240.7 millones de euros, frente a los 215.7 millones de euros registrados en el mismo período de 2005. Los principales incrementos interanuales se han producido en costes de derechos de estudios norteamericanos (en el primer trimestre de 2005 se registraron abonos como consecuencia de diferentes renegociaciones), así como en contenidos de fútbol español. Las disminuciones más significativas se han registrado en los costes de otros acontecimientos deportivos.

## Gastos de Personal

En el primer trimestre de 2006, los Gastos de Personal ascendieron a 36.6 millones de euros.

Los Gastos de Personal imputables a las actividades de televisión de pago han experimentado un descenso interanual del 15.8% al alcanzar 27.4 millones de euros, frente al primer trimestre de 2005 en el que ascendieron a 32.5 millones de euros.

Por su parte, los costes laborales de **Cuatro** en el primer trimestre de 2006 ascienden a 9.2 millones de euros.

El número medio de trabajadores de Sogecable en los primeros tres meses de 2006 ha sido de 1.860, frente a 1.724 empleados en el período equivalente de 2005.

## Otros Gastos de Explotación

En el primer trimestre de 2006, los Otros Gastos de Explotación de Sogecable ascendieron a 81.3 millones de euros, en comparación con los 70.9 millones de euros registrados en este epígrafe en el mismo período del año anterior.

Los costes necesarios para las actividades de televisión de pago presentan un descenso interanual del 6.8% en el primer trimestre de 2006, al totalizar 66.1 millones de euros frente a los 70.9 millones de euros incurridos en el mismo período del ejercicio anterior.

Adicionalmente, dentro del epígrafe de Otros Gastos de Explotación, se ha incurrido en unos costes de 15.2 millones de euros en las actividades de **Cuatro** del trimestre.

En el trimestre, no se ha registrado un incremento significativo en ninguno de los principales conceptos registrados en este epígrafe, si bien se ha realizado el traspaso de recursos a **Cuatro** anteriormente empleados en actividades de televisión de pago.

Las principales variaciones interanuales corresponden al incremento en los costes de publicidad destinados a la captación de abonados, así como en los costes de transmisión vinculados a las emisiones en Televisión Digital Terrestre (TDT).

## Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

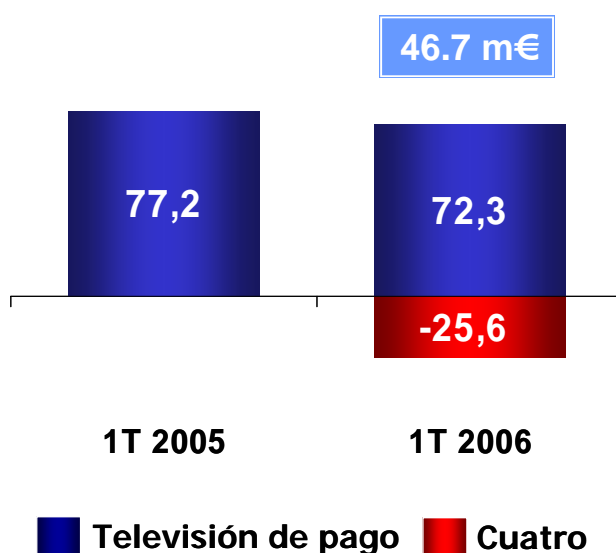
En el primer trimestre de 2006, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de Sogecable alcanza los 46.7 millones de euros, en comparación con los 77.2 millones de euros registrados en el mismo trimestre del año 2005.

Las actividades de **Cuatro** durante su primer trimestre completo de explotación han sido el principal origen de la diferencia interanual, tras registrar en el primer trimestre de 2006 un Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) negativo de 25.6 millones de euros.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) generado por las actividades de televisión de pago ha ascendido, en el primer trimestre de 2006, a 72.3 millones de euros, frente a los 77.2 millones de euros registrados en el mismo trimestre del año 2005.

## Evolución interanual del EBITDA

Millones de euros



## Resultado Neto de Explotación (EBIT)

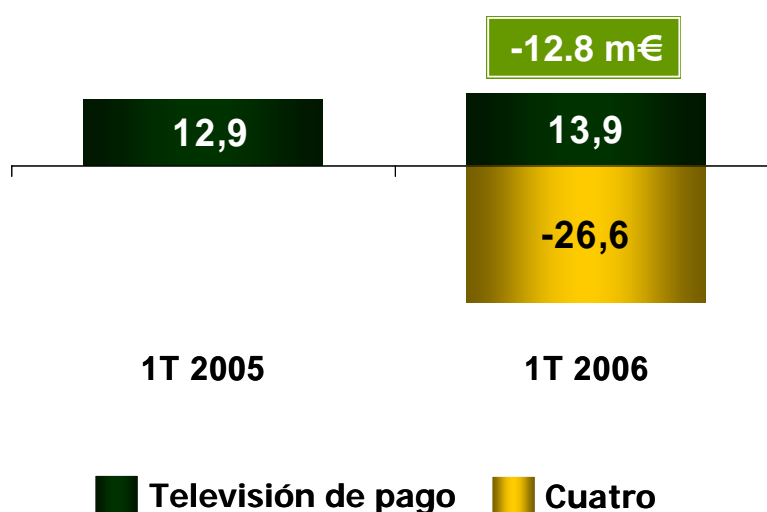
A 31 de marzo de 2006, el Resultado Neto de Explotación (EBIT) muestra un saldo negativo de 12.8 millones de euros, en comparación con los beneficios de 12.9 millones de euros registrados a la misma fecha de 2005.

En este periodo de 2006, el Resultado Neto de Explotación (EBIT) de Sogecable en sus actividades de televisión de pago presenta un beneficio de 13.9 millones de euros, con un incremento del 7.6% frente a los beneficios de 12.9 millones de euros registrados en el primer trimestre del año 2005.

Por su parte, **Cuatro** ha incurrido en unas pérdidas netas de explotación de 26.6 millones de euros.

## Evolución interanual del EBIT

Millones de euros



En el primer trimestre de 2006 ha continuado la tendencia descendente de los cargos por depreciaciones y amortizaciones que han supuesto unos menores costes de 4.9 millones de euros en el período: 59.4 millones de euros, frente a los 64.4 millones de euros registrados a 31 de marzo de 2005. Dentro de los importes correspondientes a 2006, **Cuatro** ha representado un coste de 1.0 millones de euros por este concepto.

Las variaciones interanuales más relevantes continúan correspondiendo a la progresiva disminución de las amortizaciones de descodificadores digitales. Por el contrario las cancelaciones de abonados registradas en el primer trimestre de 2006 han significado un ligero incremento de los gastos por este concepto en comparación con los importes registrados en el mismo período del ejercicio anterior.

## Resultados

A 31 de marzo de 2006, el Resultado Neto de Sogecable presenta una pérdida de 20.1 millones de euros, en comparación con las pérdidas de 12.5 millones de euros incurridas en el mismo periodo del ejercicio 2005.

La variación interanual está, fundamentalmente, derivada de la contribución negativa de las actividades de **Cuatro** en el período, parcialmente compensada con las mejoras obtenidas en los resultados financieros –que contribuyen con un menor gasto de 9.5 millones de euros en este período en comparación con el primer trimestre de 2005- y en los saldos provenientes de sociedades asociadas, en cuya participación en resultados también se ha obtenido una menor pérdida interanual de 1.1 millones de euros.

## Inversiones

En el primer trimestre de 2006, Sogecable ha llevado a cabo inversiones por importe de 145.4 millones de euros. A 31 de marzo de 2005, las inversiones ascendieron a 22.3 millones de euros.

Las principales inversiones en este trimestre, por importe de 111.7 millones de euros corresponden a la adquisición de las participaciones minoritarias que Warner (10%) y Dalbergia (4.5%) poseían en Canal Satélite Digital, así como al 10% que la primera mantenía en Cinemanía, SL. De este importe, 5.6 millones de euros han sido pagados en efectivo y 106.1 millones de euros mediante la entrega de acciones de Sogecable.

Con este motivo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Sogecable celebrada el pasado día 21 de marzo de 2006 autorizó la emisión de 3.297.082 nuevas acciones de Sogecable, que fueron adjudicadas a las citadas compañías a cambio de sus participaciones. Las nuevas acciones fueron emitidas con una prima de 30,17 euros por acción. Tras esta ampliación de capital, el capital social de Sogecable está compuesto por 136.861.713 acciones con un valor nominal de 2 euros cada una.

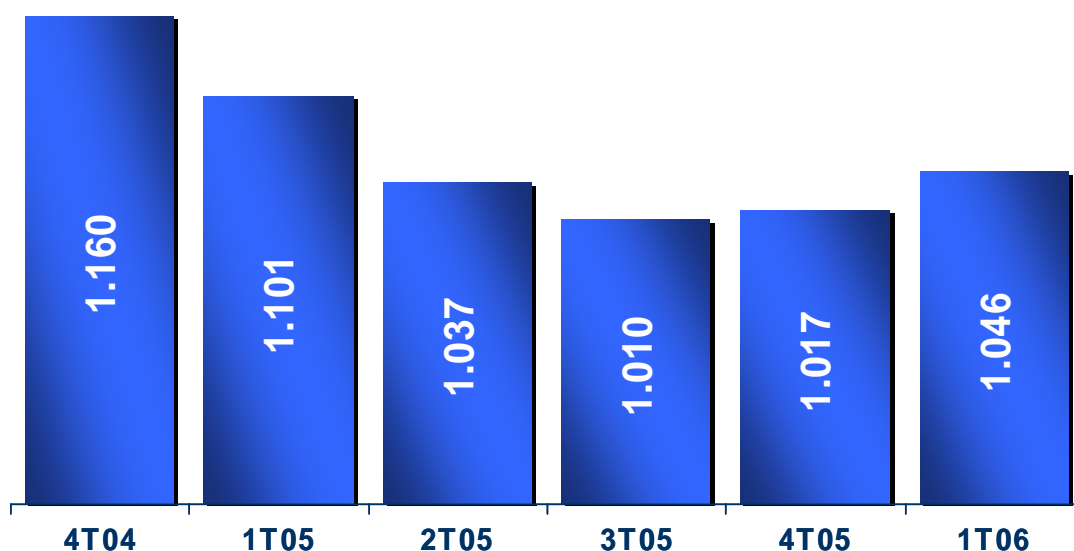
El resto de las inversiones del período han ascendido a 33.7 millones de euros, destinados principalmente a la adquisición de descodificadores y a costes de captación de nuevos abonados de **DIGITAL+**.

## Endeudamiento bancario

A 31 de marzo de 2006, la deuda bancaria neta dispuesta por Sogecable asciende a 1.045,9 millones de euros, frente a los 1.016,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Las necesidades de financiación relacionadas con las actividades de **Cuatro** durante sus primeros meses de emisión son el principal origen de la evolución del endeudamiento en el trimestre.

### Evolución trimestral de la deuda bancaria neta



(Página intencionadamente en blanco)