



**Corporación Española de
Contenidos y Servicios
Audiovisuales, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe
de Gestión del ejercicio 2006,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 18 de octubre y el 31 de diciembre de 2006, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A., como cabecera de un Grupo de empresas (véase Nota 6), presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas del Grupo CECSA (formado por Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A. y Sociedades Dependientes) correspondientes al ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el patrimonio neto atribuible consolidado asciende a 76.779 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a una pérdida de 177 miles de euros, y el volumen total de activos asciende a 214.384 miles de euros (véase Nota 2-b).

Tal y como se indica en la Nota 7-a de la memoria adjunta, con fechas 27 y 29 de diciembre de 2006 se formalizaron sendas escrituras públicas de ampliación de capital dinerarias y no dinerarias, por importes de 26,9 y 49,5 millones de euros, respectivamente. Dichas ampliaciones de capital han sido perfeccionadas mediante inscripción en el Registro Mercantil de Madrid los días 17 y 18 de enero de 2007. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2006 los fondos propios de la Sociedad recogen en los epígrafes "Capital suscrito pendiente de inscripción registral" y "Prima de emisión" el importe total de las citadas ampliaciones.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el periodo comprendido entre el 18 de octubre y el 31 de diciembre de 2006 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Luis Jiménez Guerrero

16 de marzo de 2007

**Corporación Española de
Contenidos y Servicios
Audiovisuales, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2006

CORPORACION ESPAÑOLA DE CONTENIDOS Y SERVICIOS AUDIOVISUALES, S. A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2006	PASIVO	Ejercicio 2006
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS (Nota 7)	60
Gastos de establecimiento (Nota 5)	258	Capital suscrito	43.215
Inmovilizado financiero (Nota 6)- Coste	60.512	Capital suscrito pendiente de inscripción registral	33.150
Provisión	62.869	Resultado del ejercicio	(1.971)
Total inmovilizado	(2.357)	Total fondos propios	74.454
	60.770		
ACTIVO CIRCULANTE:		ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
Deudores-		Deudas con empresas del grupo y vinculadas	10.141
Administraciones Públicas (Nota 9)	41	Total acreedores a largo plazo	10.141
Tesorería	24.014		
Total activo circulante	24.055	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
TOTAL ACTIVO	84.825	Acreedores comerciales	224
		Administraciones Públicas (Nota 9)	4
		Otras deudas no comerciales-	2
		Otros acreedores	2
		Total acreedores a corto plazo	230
		TOTAL PASIVO	84.825

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

CORPORACION ESPAÑOLA DE CONTENIDOS Y SERVICIOS AUDIOVISUALES S. A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE

EL 18 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2006	HABER	Ejercicio 2006
GASTOS:		INGRESOS:	
Resultados financieros positivos	4	Ingresos financieros	4
Beneficio de las actividades ordinarias	4		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 6)	2.357	Resultados extraordinarios negativos	2.357
		Pérdidas antes de impuestos	2.353
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	(382)	Pérdidas del ejercicio	1.971

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A.

Memoria del
ejercicio comprendido entre el
18 de octubre y 31 de diciembre de 2006

1. Breve reseña de la Sociedad

a) Constitución de la Sociedad, objeto social y estructura

Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida el 18 de Octubre de 2006.

Su domicilio social se encuentra en la calle Alcalá, número 518 de Madrid.

La Sociedad tiene por objeto social :

1. La adquisición, producción, realización, publicación, grabación, sonorización, doblaje, edición, postproducción, emisión, transmisión, comunicación pública, importación y exportación, comercialización, distribución, exhibición, reproducción, transformación, y en cualquier forma explotación de obras audiovisuales, literarias y musicales, por toda clase de medios y en toda clase de soportes de sonido y/o imagen, incluyendo programas culturales, educativos, científicos, deportivos, de ocio y/o entretenimiento.
2. La presentación de servicios de publicidad mediante la creación, realización, edición, postproducción, publicación, grabación y comercialización de anuncios, carteles, folletos, campañas publicitarias, propaganda, comunicación institucional o pública e imagen corporativa, todo ello por cuenta propia o de terceros.
3. La organización, participación y producción de todo tipo de eventos, y especialmente los referidos al ámbito de la comunicación comunicativa y empresarial.
4. Adquirir, poseer, usar, ceder, explotar y disponer por cualquier forma, de patentes, derechos de edición, marcas registradas y cualesquiera otros derechos de propiedad intelectual o industrial, previo el cumplimiento en cada caso de los necesarios requisitos legales.
5. La adquisición, tenencia, disfrute, administración, suscripción y enajenación de valores mobiliarios y de más títulos de renta fija o variable con exclusión de la actividad reservada en la legislación a instituciones y del mercado de valores a sociedades específicas.
6. La participación en empresas que tengan actividades similares o análogas a las designadas anteriormente.

b) Asuntos medioambientales

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, y la inexistencia de proceso de fabricación, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen otros desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad.

A pesar de no haberse perfeccionado las operaciones de ampliación de capital efectuadas por la Sociedad, los Administradores han considerado que la incorporación de las mismas en las cuentas anuales del ejercicio 2006 como fondos propios permite una mejor presentación de la imagen fiel y de la situación financiera y patrimonial de la Sociedad (Nota 7).

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

b) Efecto de la consolidación

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF). Las principales magnitudes en las cuentas consolidadas de Grupo CECSA del ejercicio 2006, elaboradas de acuerdo con las NIIF son las siguientes:

	Miles de Euros
Total Activo	214.384
Patrimonio Neto Atribuible (sin incluir intereses minoritarios)	76.779
Pérdida atribuible del ejercicio	(177)

c) Comparación de la información

Dado que la Sociedad se ha constituido en el año 2006, las cuentas anuales se refieren exclusivamente al ejercicio de su constitución terminado el 31 de diciembre de 2006.

3. Aplicación del resultado

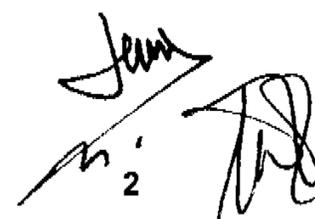
La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en la aplicación de la pérdida del ejercicio 2006 a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos incurridos por la Sociedad por la constitución de la misma. La amortización de estos gastos es lineal en cinco años.



Handwritten signature and initials, possibly 'Jen' and 'm' with a '2' below it.

b) Inmovilizaciones financieras

Títulos sin cotización oficial

La Sociedad valora sus participaciones en capital al importe menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de la participación, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las diferencias existentes entre el coste de adquisición y el valor de mercado, se registran en el epígrafe "Provisiones para el inmovilizado financiero" del balance de situación.

Créditos a largo plazo y otras inmovilizaciones financieras

Se contabilizan por el importe entregado, minorado en su caso, por las correspondientes provisiones.

En el balance de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos periodos.

c) Impuesto sobre Sociedades

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones.

d) Ingresos y gastos

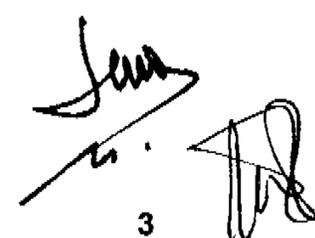
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Gastos de establecimiento

El resumen de las operaciones registradas durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de gastos de establecimiento es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Entradas	Saldo Final
Coste:			
Gastos de constitución	-	198	198
Gastos de primer establecimiento		60	60
Total gastos de establecimiento	-	258	258


3

6. Inmovilizado Financiero

El resumen de las operaciones registradas durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de inmovilizaciones financieras es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Entradas	Saldo Final
Coste:			
Participaciones en empresas del grupo	-	49.476	49.476
Créditos a empresa del grupo (Nota 8)		13.011	13.011
Administraciones Públicas (Nota 9)		382	382
		62.869	62.869
Provisiones:			
Participaciones en empresas del grupo		(2.357)	(2.357)
	-	(2.357)	(2.357)
Inmovilizaciones Financieras	-	60.512	60.512

Participaciones en empresas del Grupo

El desglose al 31 de diciembre de 2006 de las participaciones en empresas del Grupo, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Coste:			
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	-	20.476	20.476
Videoreport, S.A.	-	12.000	12.000
Manga Films, S.L.U.	-	17.000	17.000
	-	49.476	49.476
Provisiones:			
Manga Films, S.L.U.	-	(2.357)	(2.357)
	-	(2.357)	(2.357)
Total inmovilizaciones financieras	-	47.119	47.119

Los porcentajes de participación, capital social y domicilio de las empresas del grupo y de las que componen la cartera de valores a largo plazo son los siguientes a la fecha de cierre del ejercicio:

Sociedad	Participación	Miles de Euros						
		Valor Neto en Libros	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios
Empresas del grupo:								
Telson Servicios Audiovisuales, S.A.	100%	20.476	16.799	-	1.762	-	2.576	21.137
Subconsolidado Videoreport S.A. (*)	40%	12.000	78	-	11.469	(4.280)	5.747	13.014
Manga Films, S.L.U.	100%	17.000	4.604	5.000	1.866	-	(13.388)	(1.918)

(*) La Sociedad ostenta de forma directa 40% y de forma indirecta a través de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. el 60% restante.

 
4

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha adquirido mediante ampliación de capital por aportación no dineraria, el 100% de la Sociedad Telson Servicios Audiovisuales SLU, el 40% de Video Report, S.A. y el 100% de Manga Films, S.L.

Tal y como se indica en la Nota 7-a de la memoria, con fecha 29 de diciembre se ha realizado una ampliación de capital social y prima de emisión en la sociedad mediante aportación no dineraria del 40% del capital social de Videoreport, S.A., valorada por el experto independiente en 12.000 miles de euros. El valor teórico contable de dicha participación a la fecha de la ampliación de capital ascendía a 4.975 miles de euros. La diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor teórico contable de dicha participación, 7.025 miles de euros, ha generado un fondo de comercio implícito que se pone de manifiesto en las cuentas anuales consolidadas.

Asimismo, con la misma fecha, se ha realizado ampliación de capital social y prima de emisión en la Sociedad mediante aportación no dineraria del 100% del capital social de Manga Films S.L., valorada por el experto independiente en 17.000 miles de euros. El valor teórico contable de dicha participación a la fecha de la ampliación de capital ascendía a menos 1.918 miles de euros, siendo su valor teórico contable en el momento de la toma de control por parte del Grupo Avanzit de menos 499 miles de euros. La diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor teórico contable de dicha participación, 18.918 miles de euros, ha generado un fondo de comercio implícito en el momento de toma de control por importe de 17.499 miles de euros, que ha sido asignado a derechos audiovisuales en las cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2006, se ha procedido a dotar una provisión por la Cartera de Valores a Largo Plazo, por importe de 2.357 miles de euros. Esta provisión se corresponde a la pérdida de valor que ha tenido la participación.

En relación con estos fondos de comercio, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad y las previsiones de flujos de caja de estas sociedades soportan el valor de la participación al 31 de diciembre de 2006 que corresponde al fondo de comercio.

La información adicional sobre el capital social, esta descrita en la nota 7 de Fondos Propios de esta memoria.

7. Fondos propios

El resumen de las operaciones registradas durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de "Fondos Propios" es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Capital Suscrito	Capital Suscrito pendiente de Inscripción	Prima de Emisión	Resultado del Ejercicio	Total
Constitución	60	-	-	-	60
Ampliaciones de capital	-	43.215	33.150	-	76.365
Resultado del ejercicio	-	-	-	(1.971)	(1.971)
Saldo final	60	43.215	33.150	(1.971)	74.454

a) Capital social y Capital Social pendiente de inscripción mercantil

Con fecha 18 de Octubre de 2006 se procede a la constitución de la Sociedad mediante una aportación dineraria de 60 miles de euros de capital social (602.000 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas) por parte de su Accionista Único en ese momento, Avánzit, S.A.

Con fecha 27 de diciembre la Sociedad aumenta su capital social mediante la emisión de 304.762.500 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital totalmente suscrita por Avánzit, S.A., ha sido realizada mediante una aportación dineraria por 10.000 miles de euros junto con la aportación no dineraria del 100% de su filial Telson Servicios Audiovisuales S.L.U., valorada, de acuerdo con el informe de experto independiente, en 20.476 miles de euros. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2006, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

Con fecha 29 de diciembre la Sociedad aumenta su capital social mediante la emisión de 80.505.186 acciones de 0,1 euros de valor nominal y 0,26 euros de prima de emisión. Esta ampliación de capital, totalmente suscrita por nuevos accionistas, ha sido realizada mediante la aportación no dineraria del 100% del capital social de Manga Films, S.L.U. y del 40% del capital social de Videoreport, S.A., valoradas, de acuerdo con el informe de experto independiente en 17.000 y 12.000 miles de euros, respectivamente. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007

Con fecha 29 de diciembre la Sociedad aumenta su capital social mediante la emisión de 46.884.247 acciones de 0,1 euros de valor nominal y 0,26 euros de prima de emisión. Esta ampliación de capital, suscrita por nuevos accionistas financieros, ha sido realizada mediante aportación dineraria de 16.878 miles de euros. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de enero de 2007

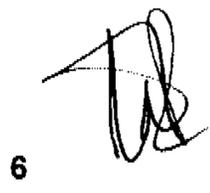
Al 31 de diciembre de 2006 y después de las operaciones descritas, el capital social de la Sociedad queda fijado en 43.275.393 euros, representado por 432.753.933 acciones de la misma clase y serie de 0,1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y numeradas del 1 al 432.753.933, ambos inclusive.

A 31 de Diciembre de 2006 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	Porcentaje de Participación
Accionistas:	
Avanzit S.A.	70,56
Article S.A.	10,90
Gidas Kadoba S.L.	3,85
Chorro Bello S.L	1,15
Naiff S.A	2,69
EBN Vaccaria	5,42
EBN	2,17
Caja Segovia	1,63
Caja Circulo Catolico de Burgos	1,63
	100,00

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



8. Saldos y transacciones con empresas del grupo

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2006 que la Sociedad mantiene con sociedades del Grupo, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Créditos a empresas del grupo a largo plazo	Deudas con empresas del grupo a largo plazo
Manga Films, S.L.U.	13.011	-
Avanzit, S.A.	-	10.141
Total	13.011	10.141

El pasado 27 de julio de 2006, Avanzit, S.A. concedió un préstamo por importe de 10.000 miles de euros a Manga Films, S.L.U., debido a la necesidad de dicha Sociedad de afrontar determinadas obligaciones de pago con carácter inmediato. Dicho préstamo devenga un interés de euribor a seis meses.

En garantía de la devolución de dicho préstamo se constituyó un derecho real de prenda sin desplazamiento sobre todos los derechos de explotación y distribución de los títulos cinematográficos de los cuales la Sociedad Manga Films, S.L.U. fuese titular. Adicionalmente, en dicho contrato se estableció un mecanismo de pignoración de las acciones de Manga Films, S.L.U. a favor de la prestamista

Con fecha 26 de diciembre de 2006, Avanzit, S.A. procedió a transferir la titularidad de dicho crédito a CECSA, SA por el importe correspondiente al principal más los intereses financieros devengados hasta dicha fecha.

Asimismo, y con fecha 26 de diciembre de 2006 la CECSA, S.A. concedió un nuevo crédito a la Sociedad Manga Films, S.L.U. por importe de 2.870 miles de euros, devengando un interés de euribor a seis meses.

9. Situación fiscal

El detalle de las cuentas con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Hacienda Publica Deudora por IVA	-	41
Créditos Fiscales por Bases Imponibles Negativas	382	
Administraciones Públicas, deudoras	382	41
Hacienda Pública acreedora por conceptos fiscales:		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	-	(4)
Administraciones Públicas, acreedoras:	-	(4)

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico-contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

 
7

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio se desglosa a continuación:

	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	(2.353)
Diferencias permanentes	1.080
Resultado contable ajustado	(1.273)
Cuota al 30%	382
Crédito Fiscal por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006	382
Impuesto en la cuenta de pérdidas y ganancias	382

El Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido registrar los créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensación, por entender que se cumplen los requisitos establecidos por la normativa contable para dicha activación, dado que dicho crédito fiscal también ha sido reconocido por la filial Manga Films por corresponder a causas extraordinarias que no era previsible que se repitan en el futuro. Los Administradores consideran que no existen dudas razonables sobre su recuperabilidad a través de beneficios futuros o mediante la reversión de la provisión de la cartera de valores, por los beneficios de sus filiales.

Al 31 de diciembre de 2006 las bases imponibles acreditadas pendientes de compensación (antes de considerar las que se compensarán en la presentación definitiva del impuesto 2006), son las siguientes:

Ejercicio	Miles de Euros	Plazo Máximo para Compensar
2006	1.273	2.021

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo del 30%, por considerar que dicho crédito se recuperará a partir del 2008, ejercicio en el que el tipo impositivo de Impuesto de sociedades, ascenderá al 30%.

El Consejo de Administración de la sociedad consideran que por el periodo abierto a inspección no se producirán contingencias fiscales no registradas en estas cuentas anuales.

Antes del 31 de diciembre de 2006, se ha solicitado el régimen de tributación consolidada para el ejercicio 2007, siendo la Sociedad la cabecera del grupo.

10. Ingresos y gastos

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha tenido gastos de personal.

Los honorarios relativos a los servicios de auditoria de cuentas del ejercicio 2006 prestados a la Sociedad ascienden a 15 miles de euros.

11. Retribuciones y prestaciones al Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio no han existido remuneración alguna por cualquier concepto a ningún miembro del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2006 no había ningún anticipo, ni crédito concedido ni planes de pensiones con ningún miembro del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

12. Otros aspectos

Capitalización del préstamo de Manga Films

Según se establece en el contrato de préstamo mencionado en la Nota 8, Manga Films, S.L.U. ha solicitado a la Sociedad la capitalización de dicho préstamo mediante el aumento de capital por 10.000 miles de euros de pérdidas, decisión que fue tomada el día 16 de marzo de 2007.

Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha llegado a un acuerdo con Notro Films, S.L. para su incorporación a la sociedad. La valoración inicialmente planteada, es por un importe de 29.000 miles de euros, por el 100% de la sociedad.

La incorporación de Notro Films y, el grupo de sociedades que lo componen, va a suponer una consolidación importante de la sociedad, incrementando de manera directa la cifra de facturación del grupo en aproximadamente algo más de 30.000 miles de euros en el 2007, suponiendo igualmente la creación de nuevas sinergias para todas las compañías dependientes de la sociedad.

Notro Films, en una sociedad posicionada en los mercados de producción y de distribución de cine, teniendo una librería de títulos superior a los 450 títulos, y la producción de programas de televisión, tanto de ficción como de entretenimiento.

Este campo de actuación de Notro Films, supone la posibilidad de fuertes sinergias dentro del grupo, tanto desde los medios técnicos y humanos para la grabación, como la postproducción de imagen como de sonido, la realizaciones del authoring y premastering de todas las actuaciones realizadas por Notro y sobre todo supone la incorporación de un equipo humano de reconocido prestigio en el sector.

13. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de origen y aplicación de fondos del ejercicio 2006.

APLICACIONES	Euros	ORÍGENES	Euros
	Ejercicio 2.006		Ejercicio 2.006
Aumentos de inmovilizado- Gastos de establecimiento Inmovilizaciones financieras	258 62.869	Resultado Contable Dotación provisión de inmovilizado Recursos procedentes de las operaciones Recursos obtenidos como fondos propios Aumento de deudas con el Grupo a largo plazo	(1.971) <u>2.357</u> 386 76.425 10.141
TOTAL APLICACIONES	63.127	TOTAL ORÍGENES	87.338
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	23.825	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-
TOTAL	86.952	TOTAL	87.338

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	2.006	
	Aumento	Disminución
Deudores	41	-
Acreeedores	-	230
Tesorería	24.014	-
TOTAL	24.055	230
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	23.825	

Juan
S.

[Handwritten signature]

Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006

Análisis de los resultados

Los resultados de este ejercicio han venido originados por las provisiones de cartera que ha tenido que realizar la sociedad por la participación que esta mantiene sobre Manga Films S.L.U.

Los resultados negativos de la sociedad tienen un efecto nulo en el balance consolidado de la misma, ya que se procede a su eliminación dentro de las "eliminaciones y ajustes" a realizar dentro del balance consolidado de la sociedad.

Evolución futura

El medio televisivo en España está protagonizando una profunda transformación motivada por factores como: la migración tecnológica a la TDT (Televisión Digital Terrestre) que va a incrementar de forma espectacular la oferta de canales televisivos; la convergencia tecnológica de medios como la TV, Internet o la telefonía móvil, así como la eclosión de nuevas tecnologías interactivas que van cambiar los modos de ver la televisión sustituyendo la televisión clásica por un acceso VOD (Vídeo On Demand) en la que el espectador diseña su propia programación. Estos cambios en la manera de ver televisión afectan a su vez a la publicidad, que debe buscar nuevas formas de creatividad para llegar a un "target" cada vez más esquivo y disperso.

Los factores referidos tienen consecuencias muy relevantes para el sector audiovisual: se produce un enorme incremento del consumo y por tanto de la necesidad de contenidos; los canales deben "llenar" su horas de programación con producto atractivo y diferencial respecto a su competencia; a su vez, el incremento de consumo de contenidos lleva aparejado un fuerte crecimiento de la demanda de servicios técnicos como platós, iluminación, unidades móviles, medios de postproducción, etc.; la estructura del negocio de los canales y plataformas televisivas les avoca a soluciones "outsourcing" para evitar costes fijos y la masa de inversión publicitaria se "dispersa" entre la multitud de canales que ven su "share" cada vez más atomizado. Por otro lado, estos fenómenos conllevan la concentración de la capacidad de producción en grandes productoras con acceso simultáneo a varios clientes ofreciéndoles grandes "paquetes" de derechos. La exhibición cinematográfica, va a seguir siendo un "escaparate" necesario de las películas cuya verdadera rentabilidad se obtiene a través del DVD y de los derechos televisivos.

Por todas las razones previamente referidas, se puede afirmar que va a verificarse un enorme incremento del negocio audiovisual en España, y que éste va a recaer no tanto en los emisores, como en la industria auxiliar que suministran servicios, medios técnicos y contenidos.

El plan estratégico de CECSA tiene una marcada tendencia expansiva. Se orienta hacia actividades que en su conjunto cubran toda la cadena de valor como por ejemplo: los medios técnicos y servicios aparejados (platós y unidades móviles, cámaras, iluminación, decorados, equipamiento de sonido, etc.); servicios técnicos de alto valor añadido (postproducción para publicidad, cine y televisión, efectos digitales, continuidad e imagen corporativa, bandas sonoras, doblaje, etc.); servicios emisión y continuidad; retransmisiones; desarrollo y servicios de nuevas tecnologías audiovisuales; producción de contenidos (series, programas, documentales, películas, videojuegos, etc.); distribución (en salas cinematográficas, en televisión, dvd, Internet, etc.) y comunicación corporativa, organización de eventos y espectáculos teatrales.

CECSA, a escasos dos meses de su constitución, es ya uno de los grupos españoles más relevantes en el sector audiovisual en España. A la finalización del año 2006 ha conseguido ya aglutinar un conjunto de compañías como VIDEOREPORT, TELSON, MANGA FILMS (adquirida en julio de 2006) o CLASSIC & NEW



MADRID, que cubren un amplísimo espectro de las líneas estratégicas antes definidas. En los últimos días del año es además destacable la entrada en el capital de CECSA con un 10% del capital del banco de Inversiones EBN, lo que supone una firme validación del plan de negocio diseñado.

También en el 2006 se han mantenido negociaciones con la productora cinematográfica TELESPAN 2000 que se esperan culminar dentro del 2007, y se mantenían negociaciones muy avanzadas con el grupo NOTRO FILMS, con cuya integración CECSA alcanzará unos parámetros industriales y financieros óptimos para iniciar el proceso de salida a bolsa, que tiene previsto culminar dentro del 2007. Paralelamente, la compañía mantiene un proceso activo de selección y negociación con otras compañías que se ajustan plenamente al plan estratégico y que aportan, además de entrada en actividades complementarias, significativas sinergias intergrupo.

Estas adquisiciones, junto con el crecimiento orgánico sustentado en los fuertes niveles de expansión en el sector, el fortalecimiento de las cuentas de resultados basado en el nuevo mix de actividades, y las importantes sinergias comerciales y de costes que van a aflorar, van dirigidas a triplicar la cifra de negocio consolidada de CECSA en los tres próximos años situándola en un entorno superior a los 300 millones de euros.

Actualmente, en el mercado bursátil español, solo cuentan con cotización las compañías SOGECABLE, TELECINCO y ANTENA 3, todas ellas canales de televisión. Sin embargo, no cotiza ninguna empresa auxiliar del sector audiovisual, por lo que es previsible que el mercado acoja de modo muy positivo la aparición de un nuevo "player" que cubra este hueco de actividad. CECSA por su pertenencia al grupo AVANZIT, cuenta una oportunidad excepcional para lograr su cotización directa e independiente en el mercado madrileño en un plazo de escasos meses.

La cotización directa de CECSA en el mercado bursátiles aporta a la compañía ventajas estratégicas muy relevantes, como por ejemplo: el acceso directo al mercado de capitales, otorgándole una enorme capacidad de financiación de proyectos concretos, así como la capacidad de incorporar nuevas compañías de solvencia, capacidad y volumen al objeto de consolidar uno de los mayores y más sólidos grupos del audiovisual español.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Nos remitimos a lo indicado en el Apartado Hechos posteriores de la Nota 12 de la Memoria adjunta.

Autocartera

Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad no tiene acciones propias en cartera ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2006.

Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2006 no se han realizado inversiones en investigación y desarrollo.

Otros asuntos

El grupo no utiliza instrumentos financieros que impliquen riesgo de tipo de interés, ni de tipo de cambio.



Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales de CECSA S.A., S.A. e Informe de Gestión

Las presentes Cuentas Anuales de CECSA S.A., integradas por el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha así como el informe de gestión han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 16 de marzo de 2007, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión están extendidas en 12 hojas de papel, numeradas y correlativas, que han sido visadas todas ellas por el Presidente y en esta última página firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad Dominante.

D. José María Irisarri Núñez
Presidente

D. Javier Tallada García de la Fuente
(Rustraductus S.L.)
Vicepresidente

D. José Manuel Arrojo Botija
(Rustrainvest S.A.)
Vicepresidente

D. Óscar Vega Arribas
Consejero Delegado

D. Julio López Castañ
Consejero

D. José Herrero de Egaña López del Hierro
Consejero

D. Luis de Val López
Consejero

D. Juan de Miguel Corcuera
Consejero

D^a Analia Blanco Lucas
Consejera

D. Teófilo Jiménez Fuentes
Consejero

D. Enrique Lahuerta Traver
Secretario Consejero