FILMAX ENTERTAINMENT, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Auditores S.L.
Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Filmax Entertainment, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Filmax Entertainment, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo tercero, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que los Administradores de la Sociedad formulan aplicando los cambios introducidos en la legislación mercantil por la Ley 16/2007 de 4 de julio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1514/2007, se han considerado las presentes cuentas anuales consolidadas como cuentas anuales consolidadas iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 27 de la memoria consolidada "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando la normativa contable y mercantil vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 18 de mayo de 2008 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión con salvedades.

3. El Grupo reconoce los ingresos por cesión de derechos de películas para su exhibición en televisión en función del ritmo de facturación acordado con las televisiones en lugar de reconocerlos siguiendo el criterio del devengo, es decir, linealmente durante el periodo del contrato de cesión. A la fecha de emisión de este informe no ha sido posible disponer de información suficiente para poder concluir sobre el efecto acumulado que, en su caso, pudiera afectar al patrimonio neto del Grupo al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008.

KPMG Auditores, S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una entidad afiliada a KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9, C.I.F. B-78510153

4. El Grupo sigue el criterio de activar como mayor valor de las producciones cinematográficas los costes de publicidad de lanzamiento en que incurre. Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los gastos de publicidad activados asciende aproximadamente a 5,7 millones de euros. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados dichos gastos de publicidad deberían haber sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, epígrafe "Otros gastos de explotación", en el momento en que se incurrió en ellos. En consecuencia, sin considerar su eventual efecto fiscal, el inmovilizado intangible "Producciones cinematográficas" y el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2008 deberían disminuirse en un importe de 5,7 millones de euros, y las pérdidas del ejercicio deberían incrementarse en 0,3 millones de euros.

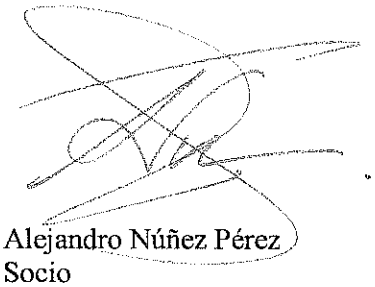
5. Como se indica en la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, al 31 de diciembre de 2008 el Grupo incluye en el epígrafe "Deudas a Largo Plazo" un importe de 90,5 millones de euros que los Administradores han decidido clasificar de acuerdo a los nuevos vencimientos previstos en el pre-acuerdo de reestructuración de deuda financiera existente a 31 de marzo de 2009. En consecuencia, el importe de 90,5 millones de euros de las deudas antes mencionadas que se refleja en el epígrafe de "Deudas a Largo Plazo" debería clasificarse en el epígrafe "Deudas a Corto Plazo" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 adjunto.

6. Durante los ejercicios 2007 y 2008 el Grupo ha incurrido en pérdidas significativas habiendo disminuido su capacidad de generación de efectivo considerablemente. Tal y como se explica en la nota 2 de la memoria adjunta, el Grupo inició un proceso de reorientación estratégica de su actividad que ha finalizado con la elaboración por parte de la Dirección de un plan de negocio, que contempla la entrada en beneficios de explotación por parte del Grupo desde el propio ejercicio 2009 y la generación de bases imponibles positivas a partir del ejercicio 2013. En base a dicho plan, con fecha 1 de abril de 2009, el Grupo ha firmado ante notario un acuerdo de refinanciación de su deuda financiera cuyas principales características son las que los Administradores preveían a 31 de marzo de 2009 y que se detallan en la nota 26 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. En este contexto, la generación en el futuro de bases imponibles positivas y, por tanto, la realización de los créditos fiscales contabilizados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido", por importe de 15,8 millones de euros, estará sujeta al cumplimiento del mencionado plan de negocio.

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido verificar lo mencionado en el párrafo tercero, por los efectos de las salvedades mencionadas en los párrafos cuarto y quinto, y excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo sexto anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Filmax Entertainment, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

8. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de Filmax Entertainment, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Filmax Entertainment, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Alejandro Núñez Pérez
Socio

12 de junio de 2009

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2009 Núm. 20/09/08802
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a la taxa aplicable establerta a la Llei 44/2002 de 22 de novembre.

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de Situación Consolidado
al 31 de diciembre de 2008

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2008
Inmovilizado intangible	5	151.316
Inmovilizado material	6	17.795
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12a	6.179
Inversiones financieras a largo plazo	12b	4.061
Activos por impuesto diferido	20	16.937
Total activos no corrientes		196.288
Existencias	13	5.717
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12c	28.105
Inversiones financieras a corto plazo	12b	9.872
Periodificaciones a corto plazo		70
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.739
Total activos corrientes		48.503
Total activo		244.791

Patrimonio Neto y Pasivo		
Fondos propios	14	39.672
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	15	5.678
Socios externos	16	3.535
Total patrimonio neto		48.885
Provisiones a largo plazo	17	5.194
Deudas a largo plazo	19a	138.401
Pasivos por impuesto diferido	20	3.008
Periodificaciones a largo plazo		2.091
Total pasivos no corrientes		148.694
Deudas a corto plazo	19a	17.345
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19a	29.819
Periodificaciones a corto plazo		48
Total pasivos corrientes		47.212
Total patrimonio neto y pasivo		244.791

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2008
Importe neto de la cifra de negocios	23a	55.723
Trabajos realizados por el grupo para su activo		6.952
Aprovisionamientos	23b	(16.401)
Otros ingresos de explotación		3.234
Gastos de personal	23c	(10.754)
Otros gastos de explotación		(21.324)
Amortización del inmovilizado	5y6	(39.740)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		2.048
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(349)
Otros resultados		(371)
Resultado de explotación		(20.982)
Ingresos financieros		2.010
Gastos financieros		(10.438)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(675)
Diferencias de cambio		(1.647)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-
Resultado financiero		(10.750)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		48
Deterioro y resultado por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	9	1.598
Resultado antes de impuestos		(30.086)
Impuestos sobre beneficios	20	9.332
Resultado consolidado del ejercicio		(20.754)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(19.489)
Resultado atribuido a socios externos		(1.265)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente
al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados
correspondientes al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

(Expresados en miles de euros)

	2008
Resultado consolidado del ejercicio	(20.754)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Subvenciones, donaciones y legados	5.090
Efecto impositivo	(1.527)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado	3.563
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	
Subvenciones, donaciones y legados	(2.048)
Efecto impositivo	615
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	(1.433)
Total de ingresos y gastos reconocidos consolidados	(18.624)
Ingresos y Gastos atribuidos a la Sociedad dominante	(17.359)
Ingresos y Gastos atribuidos a socios externos	(1.265)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	Total
Saldo al 1 de enero de 2008 conforme a los nuevos criterios contables (véase nota 27)	16.818	35.630	24.029	(12.323)	(38)	3.548	4.921	72.585
Ajustes por errores 2007 y anteriores (véase nota 2 (b))	-	-	(4.585)	-	-	-	(121)	(4.706)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2008	16.818	35.630	19.444	(12.323)	(38)	3.548	4.800	67.879
Ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	(19.489)	-	2.130	(1.265)	(18.624)
Operaciones con socios o propietarios								
Distribución de la pérdida del ejercicio 2007:								
Reservas	-	-	(12.361)	12.323	38	-	-	-
Bajas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	(370)	-	-	-	-	(370)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	16.818	35.630	6.713	(19.489)	-	5.678	3.535	48.885

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresados en miles de euros)

Flujos de efectivo de las actividades de explotación consolidados	
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	(30.086)
Ajustes del resultado consolidado	
Amortización del inmovilizado (+)	39.740
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	1.727
Variación de provisiones (+/-)	451
Imputación de subvenciones (-)	(2.048)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	(349)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	(1.598)
Ingresos financieros (-)	(2.010)
Gastos financieros (+)	10.438
Diferencias de cambio (+/-)	1.647
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	675
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia, neto de dividendos	(48)
	18.538
Cambios en el capital corriente consolidado	
Existencias (+/-)	(542)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	15.063
Otros activos corrientes (+/-)	(358)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(10.579)
Otros pasivos corrientes (+/-)	2.091
	5.675
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación consolidados	
Pagos de intereses (-)	(7.279)
Cobros de intereses (+)	1.335
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)	(175)
	(6.119)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación consolidados	18.095
Flujos de efectivo de las actividades de inversión consolidados	
Pagos por inversiones (-)	
Inmovilizado intangible	(24.791)
Inmovilizado material	(188)
	(24.979)
Cobros por desinversiones (+)	
Empresas asociadas	1.707
Inmovilizado intangible	682
Inmovilizado material	139
	2.528
Flujos de efectivo de las actividades de inversión consolidados	(22.451)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación consolidados	
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	5.091
	5.091
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	
Emisión	
Deudas con entidades de crédito (+)	15.997
Devolución y amortización de	
Deudas con entidades de crédito (-)	(28.591)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	(956)
	(13.550)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación consolidados	(8.459)
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	(12.815)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	17.554
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	4.739

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(1) Naturaleza, Actividades del Grupo y Composición del Grupo

Filmax Entertainment, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España con la denominación social de "Filmax Editions, S.L." el 22 de noviembre del 2001 (Sociedad Unipersonal) y bajo la forma social de Sociedad de Responsabilidad Limitada. Mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Socios de fecha 28 de marzo de 2003, la Sociedad "Filmax Editions, S.L." (Sociedad Unipersonal) se fusionó mediante absorción con la Sociedad "Filmax Entertainment, S.A." (Sociedad Unipersonal), siendo la primera de ellas la sociedad absorbente y la segunda la sociedad absorbida y dando lugar a la Sociedad Filmax Entertainment, S.L.. Mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Socios de fecha 16 de septiembre de 2003, la Sociedad Filmax Entertainment, S.L. se transformó en Sociedad Anónima.

El objeto social de la Sociedad consiste en la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y disposición de cualquier título, así como el gravamen y pignoración, de toda clase de valores, acciones, obligaciones, bonos, participaciones sociales o cuotas. Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona). La Sociedad tiene como actividades principales:

a) La producción, montaje, post-producción, promoción, distribución, edición, compra-venta, exhibición y reproducción por cuenta propia o de terceros de producciones cinematográficas o videográficas, series, seriales, programas televisivos, producciones de animación, films publicitarios, films conmemorativos o films promocionales u otras producciones audiovisuales, íntegramente nacionales o en régimen de coproducción internacional, realizadas por cualquier procedimiento técnico conocido o por conocer.

b) La prestación de servicios, asesoramiento y producción ejecutiva, montaje y post-producción a entidades públicas o privadas, personas físicas o jurídicas en las producciones cinematográficas, videográficas, series, seriales, programas televisivos, producciones de animación, films publicitarios, films conmemorativos o films promocionales u otras producciones audiovisuales, incluyendo su producción directa.

c) La reproducción, alquiler, venta, distribución o alquiler de los productos producidos. La producción, distribución, compra-venta o alquiler de los productos audiovisuales producidos por otras personas, empresas o entidades públicas o privadas, cuyo derecho se adquiere previamente.

d) Promoción, construcción y gestión de salas de cines, incluidos los servicios de restauración y venta al público de productos relacionados con la industria del cine que se desarrollen en los locales de salas y multisalas de cines; asesoramiento y gestión de empresas relacionadas con la exhibición cinematográfica.

e) Grabación y edición de soportes grabados de sonido, distribución y explotación de derechos musicales.

Filmax Entertainment, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes. Asimismo el Grupo tiene inversiones en sociedades asociadas.

(Continúa)

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Filmax Entertainment, S.A. y de las sociedades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, considerando los criterios contables desarrollados en la Nota del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre las mismas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 son las primeras que la Sociedad prepara aplicando los principios y normas contables mencionadas anteriormente. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1514/2007, se han considerado dichas cuentas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la nota 27 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorporan el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2008, que fueron formuladas aplicando el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición y por tanto de elaboración del balance de apertura consolidado.

Según lo mencionado en la nota 27 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, el Grupo ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura consolidado conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, que han sido formuladas el 31 de marzo 2009 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(Continúa)

(b) Correcciones

Los administradores del Grupo, al formular las cuentas anuales del ejercicio 2008, han procedido a subsanar ciertos errores de devengo existentes en las cuentas anuales del ejercicio 2007, registrando el impacto con contrapartida en el patrimonio neto a 1 de enero de 2008.

Las correcciones corresponden, principalmente, a errores en la aplicación del criterio de reconocimiento de ingresos y gastos, en relación con las ventas y servicios recibidos en el ejercicio 2007. Adicionalmente, se han retrocedido ciertos gastos activados en el inmovilizado intangible y se han corregido otros ajustes de consolidación.

El impacto de la corrección de los errores se ha registrado con contrapartida en cada una de las siguientes partidas:

	Miles de euros
Inmovilizado intangible	(2.545)
Activos por impuesto diferido	2.170
Activo no corriente	(375)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.091
Activo corriente	13.091
Activo	12.716
Pasivos por impuesto diferido	30
Pasivo no corriente	30
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.392
Pasivo corriente	17.392
Pasivo	17.422
Impacto en reservas y resultados de ejercicios anteriores	(4.585)
Impacto en socios externos	(121)
Patrimonio neto	(4.706)

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(Continúa)

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

- Vida útil del inmovilizado intangible y material.
- Provisiones para impuestos.
- Corrección valorativa de clientes.
- El valor razonable de instrumentos financieros derivados.
- Estimaciones e hipótesis utilizadas para evaluar el reconocimiento de los créditos fiscales.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) Principio de empresa en funcionamiento

El Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en el ejercicio 2008, y durante el mismo el Grupo ha presentado un fondo de maniobra negativo. No obstante al 31 de diciembre de 2008 las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, ya que a la fecha de formulación existen los siguientes factores mitigantes que aseguran la razonabilidad en la aplicación de dicho principio:

- El Grupo ha finalizado un proceso de reorganización estratégica de su actividad con la elaboración por parte de la Dirección de un plan de negocio que contempla la entrada en beneficios de explotación por parte del Grupo desde el ejercicio 2009.

- Como se explica en la nota 26, con fecha 1 de abril de 2009 el Grupo prevé firmar varios documentos de reconocimiento de deuda, novación modificada no extintiva y de refinanciación (los Acuerdos) con varias entidades financieras así como con el bonista de las obligaciones negociables emitidas por Istello Holding, B.V. completando de este modo el proceso de reestructuración de la deuda financiera.

(Continúa)

Los Acuerdos que se firmarán en fecha 1 de abril del 2009 y que son fruto de una negociación llevada a cabo durante el ejercicio 2008, estipulan un nuevo tipo de interés anual progresivo para el principal, que incluye los intereses vencidos no pagados a la fecha de reestructuración que han sido capitalizados, así como un nuevo calendario de amortización del principal de la deuda de los contratos vigentes con las entidades financieras involucradas en la operación.

Por lo tanto, el Grupo ha procedido a reclasificar la deuda financiera a 31 de diciembre de 2008 en base al calendario de amortización establecido en los Acuerdos, traspasando 90,5 millones de euros de pasivo corriente a pasivo no corriente, con lo que el fondo de maniobra reflejado en el balance a 31 de diciembre de 2008 resulta positivo.

(Continúa)

(3) Aplicación de Resultados de la Sociedad

La propuesta de aplicación de pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso integro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles corresponden únicamente a la reserva legal de la Sociedad dominante que asciende a 470 miles de euros.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes, incluyendo las entidades de propósito especial, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio.

A los únicos efectos de presentación y desglose se consideran empresas del grupo a aquellas que se encuentran controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las sociedades dependientes se han consolidado mediante la aplicación del método de integración global.

(Continúa)

La participación a 31 de diciembre de 2008 de Filmax Entertainment, S.A. en sus sociedades dependientes en las que el porcentaje de participación es superior o igual al 50% y se dispone del control efectivo de las sociedades, es la siguiente:

Compañía	Domicilio Social	Actividad	Valor bruto Contable	% Participación
Filmax Comunicación, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Tenencia de acciones de sociedades dedicadas a la difusión cinematográfica.	63	100%
Filmax Multimedia, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Tenencia de acciones dedicadas a la producción y post-producción cinematográfica y de animación.	2.242	100%
Filmax Factory, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Tenencia de acciones de sociedades dedicadas al asesoramiento y producción ejecutiva.	1.012	100%
Sociedad General de Derechos Audiovisuales, S.A.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Distribución de políticas cinematográficas.	23.295	100%
Filmax Pictures, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Exhibición cinematográfica.	577	100%
Edit Music, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Distribución de derechos musicales.	3,5	100%
Producciones Audiovisuales Pixel, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Post-producción cinematográfica.	72	100%
Castelao Productions, S.A.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Productora cinematográfica.	2.104	100%
Fantastic Factory, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Productora cinematográfica.	3,5	100%
Filmax Advertising, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Producción y asesoramiento de producción de anuncios y promociones publicitarias.	3	100%
Filmax Stage, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Producción y asesoramiento de producción de obras teatrales y musicales.	3	100%
Filmax Animation, S.L.	Polígono Fontiñas, Área Central, 67, 3º Santiago de Compostela.	Productora de animación.	6.077	100%
Filmax Macroportal de Contenidos, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Distribución de contenidos digitales a través de portales de internet, producción y distribución de contenidos para telefonía móvil.	155	100%
Istello Holding, B.V.	Rokin 55 1012 KK, Amsterdam	Tenencia de acciones.	24	100%
Bren Entertainment, S.A.	Pl. Europa, 5 A, 3ª Planta, Santiago de Compostela.	Producción de animación.	1.957	88%
Filmax Stage & Events, S.L.	Pl. Francesc Macià, 7, Planta 19 Barcelona.	Producción y asesoramiento de producción de obras teatrales, musicales y representaciones teatrales análogas.	140	70%
Distribuciones Visuales Dreams, S.L.	Av. Diagonal, 549, 2ª Planta, Barcelona.	Post-producción audiovisual y masterización y autoría de DVD's.	245	67%
Multicines Pedrosa, S.A.	Centro Comercial, Gran Via, s/n, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Exhibición cinematográfica.	2.148	55%
Multicines Plan Galicia, S.L.	Pl. Europa, 5 A, 3ª Planta, Santiago de Compostela.	Exhibición cinematográfica.	1.823	55%
Donkey Xote, S.A.	Polígono Fontiñas, Área Central, 67, 3º Santiago de Compostela.	Productora cinematográfica.	1.000	50%

(Continúa)

Las transacciones y saldos mantenidos con sociedades dependientes y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

(b) Socios externos

Los socios externos en las sociedades dependientes adquiridas a partir de la fecha de transición, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Los socios externos en las sociedades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación. Los socios externos se presentan en el patrimonio neto consolidado del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad. La participación de los socios externos en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del Grupo y de los socios externos en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las sociedades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de los porcentajes de participación existentes al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

El exceso de las pérdidas atribuibles a los socios externos no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en el patrimonio de la sociedad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto consolidado de la Sociedad, siempre que los socios externos limiten su responsabilidad a las cantidades aportadas y no existan pactos o acuerdos sobre aportaciones adicionales. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los socios externos en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

(c) Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o de terceros.

(Continúa)

Las inversiones en sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante si en la fecha de adquisición cumplen las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registran a valor razonable, menos los costes de venta.

La participación a 31 de diciembre de 2008 de Filmax Entertainment, S.A. en sociedades asociadas, en las que su participación es inferior al 50%, es la siguiente:

Compañía	Domicilio Social	Actividad	Valor bruto Contable	% Participación
Butaca Stage, S.L.	Miguel Hernández, 81-87, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Producción y asesoramiento de producción de obras teatrales y musicales.	100	40%
Infinia, S.L.	Av. Diagonal, 549, 6ª Planta, Barcelona	Productora cinematográfica.	1.510	32,24%
New World Films Internacional, S.A.	Berlín, 4, Portal 3, Oficina 4, Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Distribución de películas cinematográficas.	361	20%

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida "Participación en beneficios o pérdidas de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, la participación del Grupo en el total de ingresos y gastos reconocidos de las sociedades asociadas obtenidos desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en empresas asociadas reconociéndose la contrapartida en cuentas de patrimonio neto consolidado. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas, se consideran los ingresos o gastos derivados de la aplicación del método de adquisición.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las sociedades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determinan en base a la participación al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las sociedades asociadas, se registra una vez considerado el efecto de los dividendos, acordados o no, correspondientes a las acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

(Continúa)

Las pérdidas en las sociedades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien se hayan efectuado pagos en nombre de las sociedades asociadas. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas en asociadas, se considera inversión neta el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la puesta en equivalencia, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en las asociadas. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

Los beneficios y pérdidas no realizados en las transacciones realizadas entre el Grupo y las sociedades asociadas sólo se reconocen en la medida que corresponden a participaciones de otros inversores no relacionados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio el reconocimiento de pérdidas no realizadas que constituyan una evidencia del deterioro de valor del activo transmitido.

Las políticas contables de las sociedades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en las sociedades dependientes.

(i) *Deterioro de valor*

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados en el apartado de instrumentos financieros con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido con la misma como consecuencia de la aplicación del método de la puesta en equivalencia.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

La pérdida por deterioro de valor no se asigna al fondo de comercio o a otros activos implícitos en la inversión en las asociadas derivadas de la aplicación del método de adquisición. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida que exista un aumento del valor recuperable.

(d) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

(Continúa)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo consolidado como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(e) Capitalización de gastos financieros

El Grupo incluye en el coste del inmovilizado intangible, que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción.

En la medida que la financiación se haya obtenido específicamente, el importe de los intereses a capitalizar se determina en función de los gastos financieros devengados por la misma. El importe de los intereses a capitalizar correspondiente a la financiación genérica de carácter no comercial, se determina aplicando un tipo de interés medio ponderado a la inversión en curso, descontando la parte financiada específicamente y la parte financiada con fondos propios consolidados, con el límite de los gastos financieros devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La capitalización de intereses se realiza a través de la partida Incorporación al activo de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(f) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(Continúa)

(i) *Producción y Derechos*

Producción propia

Las obras de producción propia se registran al coste de producción. El coste de producción incluye los gastos necesarios para la realización de dichas obras, incluyendo los gastos financieros cuando la producción necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso. También forman parte del coste de producción los costes de doblaje, de material de soporte y de acuerdo con las normas del Ministerio de Cultura incluyen también los costes de lanzamiento publicitario. Los costes de lanzamiento publicitario en el cine aumentan el valor de la producción y determinan altamente el tipo de producto audiovisual producido.

Derechos de distribución de producción ajena

Se registran a su precio de adquisición. El precio de adquisición incluye un importe mínimo garantizado fijo no recuperable. También forman parte del coste de adquisición los costes de doblaje y de material de soporte. Adicionalmente, existen unos gastos variables posteriores al momento de adquisición que se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su devengo.

Amortización

La amortización de las producciones propias y de los derechos de distribución de producción ajena se inicia en el momento de su estreno comercial, imputándose a resultados linealmente durante un periodo de vida útil económica estimada de 6 años.

(ii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas por la propia empresa se reconocen por su precio de adquisición. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iv) Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

(Continúa)

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos. Al 31 de diciembre del 2008, el Grupo no dispone de activos intangibles de vida útil indefinida.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Producciones propias	Lineal	6
Derechos de distribución	Lineal	6
Aplicaciones informáticas	Lineal	4
Otro inmovilizado intangible	Lineal	4-6

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(v) Deterioro del valor del inmovilizado

El Grupo evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (j) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(g) Inmovilizado material

(i) *Reconocimiento inicial*

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

(Continúa)

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	33
Instalaciones técnicas y maquinara	Lineal	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	10
Equipos para proceso de información	Lineal	4
Elementos de transporte	Lineal	6
Otro inmovilizado material	Lineal	10

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(h) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(i) Arrendamientos

(i) *Contabilidad del arrendatario*

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(Continúa)

(j) Instrumentos financieros

(i) *Transición*

Según lo mencionado en la nota 27 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, el Grupo ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

(ii) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

El Grupo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

(iii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(v) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que el Grupo, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

(Continúa)

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

(vi) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El Grupo clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la asimetría contable entre activos y pasivos financieros o

- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo del Grupo. La información sobre dichos activos y pasivos financieros facilitada internamente al personal clave de la Dirección se realiza de acuerdo con el criterio de valor razonable.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen inicialmente al valor razonable. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

El Grupo clasifica los instrumentos financieros derivados dentro de esta categoría.

(vii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(viii) Bajas de activos financieros

Según lo dispuesto en la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, el Grupo ha aplicado la política contable de la baja de activos financieros prospectivamente a partir del 01 de enero de 2008. Las bajas de activos financieros reconocidas previamente, se registraron de acuerdo con los principios contables vigentes anteriormente.

(Continúa)

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos consolidados en patrimonio neto consolidado.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(ix) Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado.

Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.

En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

(x) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

(Continúa)

El Grupo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, el Grupo utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- Inversiones en instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

(xi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(Continúa)

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(xii) Fianzas

Las fianzas entregadas se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo de arrendamiento o durante el periodo en que se presta el servicio.

(xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(xiv) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. El Grupo ha optado por no seguir el criterio de la contabilidad de coberturas y clasifica y valora los instrumentos financieros derivados como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(k) Existencias

En este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, fundamentalmente soporte en formato DVD para su explotación comercial así como los costes activados en la producción de series para emisión en televisión.

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los gastos financieros y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

A estos efectos, los ingresos derivados de las subvenciones, donaciones y legados sobre activos productivos no se consideran como una minoración del coste de producción de las existencias.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. El Grupo no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;

- Para las mercaderías y los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;

- Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

- En contratos a precio fijo, el valor neto de realización en el caso de existencias que se mantienen para cumplir con los contratos de venta o prestación de servicios es el precio estimado de venta contemplado en el contrato. Si los contratos de venta son por una cantidad inferior a la reflejada en existencias, el valor neto realizable del exceso se determina en función de los precios generales estimados de venta.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

(Continúa)

(l) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

(m) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos consolidados en patrimonio neto consolidado cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

El importe de la corrección valorativa equivalente a la parte subvencionada, se registra como una pérdida irreversible de los activos directamente contra el valor de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

(n) Provisiones

(i) *Criterios generales*

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(o) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

(Continúa)

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

(i) *Ingresos por ventas*

Los ingresos derivados por la cesión de la licencia de uso de los derechos de emisión en exclusiva a las televisiones, se reconocen en el momento que se produce el flujo monetario.

Los ingresos derivados de las ventas de derechos de emisión a distribuidores internacionales, de la venta de video, de la distribución en cine y de la venta de existencias, se reconocen cuando:

- El Grupo ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- El Grupo no conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

(p) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto consolidado o de una combinación de negocios.

(i) *Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles*

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias relacionadas con inversiones o sociedades dependientes, asociadas y multigrupo sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones o sociedades dependientes, asociadas y multigrupo en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(q) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de

(Continúa)

explotación, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doces meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de explotación, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(r) Medioambiente

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible se detallan en el Anexo I.

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros
Producciones y Derechos	135.412
Derecho sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	32
Otros inmovilizados intangibles	770
	136.214

(b) Compromisos de ventas futuras de derechos

Al 31 de diciembre del 2008 el Grupo ha firmado compromisos de venta futura de derechos de emisión con televisiones, entre las cuales se encuentran Antena 3 de Televisión, S.A., Televisión Española, S.A., Sogegable, S.A. y televisiones autonómicas, por un importe de 24 millones de euros.

(c) Subvenciones oficiales recibidas

La producción de obras realizadas ha sido financiada en parte por una serie de subvenciones concedidas al Grupo (ver nota 15).

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Material se detallan en el Anexo II.

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros
Construcciones	69
Otro inmovilizado	1.691
	1.760

(7) Arrendamientos financieros - Arrendatario

El Grupo tiene clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero, correspondientes a construcciones e instalaciones, cuyo valor neto contable asciende aproximadamente a 14.201 miles de euros. El pasivo financiero asociados con estos activos asciende aproximadamente a 7.026 miles de euros.

(Continúa)

(8) Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Grupo tiene arrendado a terceros desde el año 2003 dos salas cinematográficas situadas una en Castelldefels y la otra en La Coruña en régimen de arrendamiento operativo, por un plazo de 25 y 20 años, respectivamente.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos asciende a 960 miles de euros.

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros
Hasta un año	1.042
Entre uno y cinco años	5.210
Más de cinco años	9.810
	16.062

(9) Inversiones en instrumentos de patrimonio del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas excluidas del perímetro de consolidación y de las participaciones puestas en equivalencia es como sigue:

	Miles de euros
Empresas asociadas	
Participaciones en puesta en equivalencia	2.149
Total	2.149

El único movimiento producido durante el ejercicio durante el ejercicio ha sido la venta por parte del Grupo de la participación en Veo Televisión por un importe de 1.707 miles de euros, siendo el beneficio 1.598 miles de euros.

(10) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros, principalmente riesgo de tipo de cambio y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero del Grupo. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

(Continúa)

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de los pasivos reconocidos, el Grupo utiliza contratos de divisa a plazo.

Aunque los contratos de compra de divisa a futuro que el Grupo contrata, son para la cobertura económica de los riesgos de divisa que incurre, no aplica contabilidad de cobertura para su registro, dada la dificultad que conlleva el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa para probar su efectividad. Como consecuencia, la variación en el valor razonable de los mismos en cada cierre de balance se lleva a la cuenta de resultados del ejercicio (véase Nota 19 (a)).

(ii) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

(11) Activos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías.

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, es como sigue:

	Miles de euros	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.	3.142	7.926
Inversiones Financieras en empresas no vinculadas	4.072	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		28.105
Otros activos financieros	-	1.893
Total activos financieros	7.214	37.924

Los valores contables de las diferentes clases de activos financieros del grupo valorado a coste o coste amortizado no difieren significativamente de sus valores razonables al 31 de diciembre 2008.

(Continúa)

(12) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas, puestas en equivalencia.

El detalle de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas, es como sigue:

	Miles de euros
	No corriente
Grupo	
Créditos a sociedad puesta en equivalencia	3.100
Participación en sociedades puestas en equivalencia	2.149
Participación en sociedades a coste	930
Total	6.179

Créditos a sociedad puesta en equivalencia corresponde únicamente a un préstamo con la sociedad New World Film Internacional con vencimiento en el 2010. Este préstamo no devenga interés.

(b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Miles de euros	
	No corriente	Corriente
Vinculadas		
Instrumentos de patrimonio	42	-
Créditos con accionistas	-	7.089
Total vinculadas	42	7.089
No vinculadas		
Créditos	3.401	1.689
Otros activos financieros	618	1.094
Total no vinculadas	4.019	2.783
Total	4.061	9.872

Al 31 de diciembre de 2008, el detalle del epígrafe de "Créditos con accionistas" es como sigue:

(Continúa)

	Miles de euros
Sevenart Investments, S.L.	6.474
Bandlans, S.L.	615
Total	7.089

(c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Miles de euros Corriente
Vinculadas	
Créditos con accionistas	740
No vinculadas	
Clientes	27.616
Otros deudores	3.173
Personal	48
Administraciones Públicas	970
Correcciones valorativas por deterioro	(4.442)
Total	28.105

(d) Vencimientos de activos financieros

Los activos financieros no corrientes, excepto las participaciones en empresas del grupo y asociadas, vencen en un plazo de entre 1 y 5 años.

(13) Existencias

El saldo de este epígrafe incluye los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, fundamentalmente material en formato DVD para su explotación comercial así como los costes activados en la producción de series para su emisión en televisión.

(14) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto consolidado se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(Continúa)

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social de Filmax Entertainment, S.A. está representado por 2.802.952 acciones nominativas, de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo existen dos clases de acciones: clase A correspondiente a 1.068.734 acciones ordinarias, y clase B correspondiente a 1.734.218 acciones privilegiadas. Ambas clases de acciones disponen de mecanismos diferentes de retribución: dividendo preferente para las acciones de clase B y pago a cuenta para las acciones de clase A. Las acciones de clase B privilegiadas serán retribuidas vía dividendos preferentes y las acciones ordinarias de clase A serán retribuidas vía pagos a cuenta de la compraventa por la Sociedad.

Al 31 de diciembre del 2008 las entidades accionistas son la siguiente:

	Porcentaje de participación
Sevenart Investments, S.L.	51,45
Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo	9,23
Fondo Invercaixa Galicia F.C.R.	7,96
Caixa D'estalvis Laietana	7,38
Sepi Desarrollo Empresariales, S.A.	7,14
Bandlans, S.L.	5,77
Spinnaker Invest S.C.R, S.A.	5,71
Institut Catalá Finances Holding , S.A	2,86
Tirant Inversión F.C.R	2,50
	100

(b) Prima de emisión

El saldo de la cuenta de Prima de Emisión proviene de la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 2003 por importe de 15,2 millones de euros, de la realizada en el ejercicio 2004 por importe de 3,9 millones de euros y de la realizada en el ejercicio 2007 por importe de 16,5. Esta reserva es de libre distribución.

(c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo III.

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(Continúa)

(d) Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a socios externos es como sigue:

	Miles de euros	
Sociedad	Beneficios/ (Pérdidas) consolidados	Beneficios/ (Pérdidas) atribuidos a socios externos
De sociedades por integración global		
Filmax Entertainment, S.A.	749	
Sociedad General de Derechos Audiovisuales, S.A.	(12.912)	
Castelao Productions, S.A.	(5.752)	
Filmax Animation, S.A.	(1.286)	
Bren Entertainment, S.A.	(1.130)	(136)
Producciones Audiovisuales Pixel, S.L.	(40)	
Filmax Comunicación, S.L.	1.318	
Edit Music, S.L.	11	
Filmax Macroportal de Contenidos, S.L.	(107)	
Donkey Xote	(1.704)	(852)
Filmax Stage & Events	(777)	(233)
Multicine Plan Galicia, S.L	(306)	
Filmax Multimedia	459	
Filmax Stage	163	
Otras Sociedades	1.825	(44)
Total	(19.489)	(1.265)
De sociedades por puesta en equivalencia		
New World Filmax International, S.A.	19	
Infinia, S.A.	28	
Total	(19.442)	(1.265)

(Continúa)

(15) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable es como sigue:

	Miles de euros	
	Importe Bruto	Importe neto de efecto fiscal
Saldo al 1 de enero	5.068	3.548
Subvenciones concedidas en el ejercicio	5.091	3.563
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	(2.048)	(1.433)
Saldo al 31 de diciembre	8.111	5.678

(16) Socios Externos

El movimiento habido en el epígrafe de socios externos se muestra en el estado de cambios de patrimonio neto.

(17) Provisiones

Dentro de este epígrafe el Grupo incluye una provisión por un importe de 4,6 millones de euros, derivada del expediente sancionador que la Agencia Tributaria levantó en el 2005 contra Sociedad General de Derechos Audiovisuales, S.A, por la Inspección Tributaria respecto de las liquidaciones a cuenta del impuesto sobre la renta de no residentes para los ejercicios 1999 a 2001. Dicha provisión incluye la totalidad de la sanción, recargos e intereses de demora considerados por parte de la Administración Tributaria.

(Continúa)

(18) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

	Miles de euros						
	No corriente			Corriente			
	A coste amortizado o coste			A coste amortizado o coste			
	A Valor contable	A valor razonable	Total	Valor contable	Valor razonable	A valor razonable	Total
Préstamo Sindicado							
Instrumento derivado	-	3.771	3.771	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	17.967	-	17.967	-	-	-	-
Préstamos participativos	7.427	-	7.427	-	-	-	-
Préstamo	77.400	-	77.400	-	-	-	-
	102.794	3.771	106.565				
Débitos y partidas a pagar							
Líneas de descuentos comerciales	30.479	-	30.479	15.756	-	-	15.756
Otros pasivos financieros	1357	-	1.357	1.589	-	-	1.589
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	28.819	-	-	28.819
	31.836	-	138.401	46.164			46.164
Total pasivos financieros	134.631	3.771	138.401	46.164	-	-	46.164

Los valores contables de las diferentes clases de pasivos financieros del Grupo valorado a coste o coste amortizado no difieren significativamente de sus valores razonables al 31 de diciembre 2008.

(Continúa)

(19) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

(a) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

Un detalle de las deudas financieras y Acreedores Comerciales es como sigue:

	Miles de euros	
	No corriente	Corriente
Vinculadas		
Préstamos participativos (nota 26)	7.427	-
Proveedores comerciales a pagar de empresas puesta en equivalencia	-	2.055
	7.427	2.055
No vinculadas		
Préstamo Sindicado (nota 26)	17.967	-
Obligaciones no convertibles	77.400	-
Deudas con entidades de crédito	3.771	-
Instrumento derivado	99.138	-
Otros pasivos financieros	30.479	15.756
Líneas de descuentos comerciales	1.357	1.589
Otros	31.836	17.345
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	24.175
Otras cuentas a pagar	-	3.589
	-	27.764
Total	138.401	47.164

Prestamo participativo

Al 31 de diciembre de 2008 recoge el importe correspondiente a tres préstamos participativos concedidos por los accionistas de Grupo, por un importe total de 7.427 miles de euros, cuyo vencimiento será el 1 de abril de 2016, en base al proceso de reestructuración financiera (véase nota 26). Estos préstamos devengan intereses en función del resultado de la Sociedad y otros parámetros.

(Continúa)

Obligaciones no convertibles

Durante el ejercicio 2006 el Grupo formalizó un acuerdo de emisión de bonos no convertibles en acciones, suscrito por Jefferson-Pilot. La emisión se realizó en dos tramos el primero de 15 millones de dólares americanos que devenga un interés del 8,05% y un segundo tramo de 10 millones que a su vez devengan un interés del 8,34% (véase nota 26).

Instrumentos derivados

El saldo del epígrafe corresponde, principalmente, al valor razonable al cierre del ejercicio de dos cross-currency swaps mantenidos con Barclays. Los derivados fueron contratados el 30 de junio de 2006 con la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de cambio correspondiente a los dos bonos emitidos por el Grupo en dólares. El valor razonable al cierre del ejercicio de los dos swaps asciende a 3.771 miles de euros y su valor nocional es de 21.026 miles de euros. La variación en el valor razonable de los instrumentos se contabiliza en la cuenta de resultados bajo el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros". El efecto neto del impacto de la variación de las diferencias de cambio correspondiente a los bonos emitidos en dólares y el valor razonable de los dos swaps asciende a 76 miles de euros de beneficio, correspondiente a una variación del valor razonable de los swaps por importe de 675 miles de euros y diferencias positivas de cambio por importe de 751.

(b) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros
	Corriente
Proveedores	27.457
Personal	937
Otras deudas con las Administraciones Públicas	1.425
Total	29.819

(Continúa)

(c) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos es como sigue:

	Miles de euros							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Total
Préstamo sindicado	-	-	2.312	3.485	8.887	14.056	77.824	106.565
Otros pasivos financieros	1.357	-	-	-	-	-	-	1.357
Líneas de descuentos	7.874	6.730	4.878	9.144	1.508	168	177	30.479
Total	9.231	6.730	7.190	12.629	10.395	14.224	78.001	138.401

(20) Situación Fiscal

Tal y como se menciona en la nota 17, el Grupo tiene provisionado un importe de 4,6 millones de euros derivado del expediente sancionador que la Agencia Tributaria levantó en el 2005 contra Sociedad General de Derechos Audiovisuales, S.A, por la inspección tributaria respecto de las liquidaciones a cuenta del impuesto sobre la renta de no residentes para los ejercicios 1999 a 2001.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2005 (1 de enero de 2004 para el Impuesto sobre Sociedades). Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, en la hipótesis de que surgieran pasivos adicionales como resultado de una inspección, los Administradores de la sociedad dominante consideran que dichos pasivos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades dependientes cuyo gasto por impuesto corriente sobre sociedades se detalla a continuación:

Filmax Entertainment, S.A.	(580)
Sociedad General de Derechos Audiovisuales, S.A.	(4.698)
Filmax Factory, S.L.	(2)
Castelao Productions, S.A.	(2.448)
Filmax Animation, S.A.	(975)
Filmax Multimedia, S.L.	(462)
Bren Entertainment, S.A.	(480)
Producciones Audiovisuales Pixel, S.L.	(16)
Filmax Pictures, S.L.	(70)
Filmax Comunicación, S.L.	565
Edit Music, S.L.	5
Fantastic Factory, S.L.	1
Filmax Stage, S.L.	(163)

(Continúa)

Filmax Advertising, S.L.	(1)
Filmax Records & Music, S.A.	-
Filmax Macroportal de Contenidos, S.L.	(46)
	(9.370)

El gasto por impuesto sobre beneficios del resto de sociedades del perímetro de consolidación que no consolidan fiscalmente asciende a 38 miles de euros.

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Miles de euros		
	Activos	Pasivos	Netos
Inmovilizado material	-	(3.008)	(3.008)
Créditos fiscales	15.836		15.836
Provisiones y otros	1.101	-	1.101
Activos y pasivos netos	16.937	(3.008)	13.929

(21) Información Medioambiental

La Sociedad, dada su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

(22) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos con partes vinculadas, incluyendo personal de Alta Dirección y Administradores y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 12 y 19.

(b) Transacciones con partes vinculadas

Corresponden principalmente al gasto de alquiler de las instalaciones centrales del Grupo. El gasto devengando en 2008 ha ascendido a 555 miles de euros.

(c) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2008 los Administradores han percibido remuneración por razón de su cargo por un importe de 83 miles de euros. La Alta Dirección ha recibido por retribuciones de su cargo un importe de 240 miles de euros.

(Continúa)

(d) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

El detalle de las participaciones y cargos que los Administradores de la Sociedad dominante ostentan en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Grupo, se presenta en el Anexo VI.

(23) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

Categorías y Niveles	Internacional	Nacional
Ventas de derechos de producción propia	5.612	
Ingresos por cine		19.641
Ingresos por video y televisión		25.781
Ingresos por otros espectáculos		2.892
Otros Ingresos		1.797
	5.612	50.111

(b) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros
Consumo de mercaderías	
Compras nacionales	15.686
Variación de existencias	715
	16.401

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Miles de euros
Cargas Sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.802
Otros gastos sociales	47
	1.849

(Continúa)

(d) Transacciones denominadas en moneda extranjera

El detalle de los ingresos y gastos denominados en moneda extranjera es como sigue:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas de derechos	4.519
Gastos	
Compras de derechos	4.095
Otros servicios recibidos	453
Instrumentos Financieros	
Gastos financieros	1.617
Total	6.165

(24) Información sobre empleados

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2008, desglosado por categorías, es como sigue:

	Nº de empleados
Directivos	2
Mandos	11
Técnicos	10
Administrativos	70
Obreros y subalternos	130
	223

(25) Honorarios de Auditoría

El importe total de los honorarios devengados por servicios de auditoria prestados durante el ejercicio 2008 por KPMG Auditores S.L. ha sido de 136 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados durante el ejercicio 2008 por otras empresas que pertenecen al Grupo KPMG ascienden a 631 miles de euros.

El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2008, con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

(26) Hechos Posteriores

Con fecha 1 de abril de 2009 Filmax Entertainment, S.A. y las sociedades dependientes Sociedad General de Derechos Audiovisuales, S.A., Castelao Productions, S.A. e Istello Holding, B.V. firmarán varios documentos de reconocimiento de deuda, novación modificativa no extintiva y de refinanciación (en adelante "los Acuerdos") en calidad de sociedades acreditadas con varias entidades financieras así como con el bonista de las obligaciones negociables emitidas por Istello Holding, B.V. completando de este modo el proceso de reestructuración de la deuda financiera del Grupo. Asimismo, estos Acuerdos han sido suscritos por la gran mayoría de sociedades dependientes del Grupo en calidad de garantes de la deuda reconocida por las sociedades acreditadas.

A fecha 31 de diciembre de 2008 se disponía, ya depositado ante notario, de la pre-aprobación de la mayoría de acreedores bancarios. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la totalidad de los acreedores bancarios habían firmado el Term Sheet ante notario y se conocía el preacuerdo de los respectivos comités.

En base a la reestructuración de la deuda financiera el Grupo se asegurará disponer de la capacidad financiera necesaria para hacer frente a sus obligaciones de pago.

Los Acuerdos que se firmarán el 1 de abril del 2009 estipulan un nuevo tipo de interés anual progresivo para el principal, que incluye los intereses vencidos no pagados a la fecha de reestructuración que han sido capitalizados, así como un nuevo calendario de amortización del principal de la deuda de los contratos vigentes hasta el 1 de abril de 2009 con las entidades financieras involucradas en la operación.

El tipo de interés pactado se ha establecido de la siguiente manera:

- 9,5% anual desde el 1 de abril de 2009 hasta el 31 de diciembre de 2011
- 10,5% anual desde el 1 de enero de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2012
- 11,5% anual desde el 1 de enero de 2013 hasta el 1 de abril de 2016

Anualmente un 3% anual de los intereses devengados se capitalizan, devengando nuevos intereses, y su pago se ha estipulado en una única cuota al vencimiento final de la operación de restructuración, el 1 de abril de 2016.

Los Acuerdos prevén por un lado el reconocimiento de una deuda total (incluyendo principal y intereses capitalizados) por importe de 106.565 miles de euros. Adicionalmente el Grupo ha obtenido financiación nueva por un importe total de 9.529 miles de euros. De este importe, la cantidad de 6.000 miles de euros ha sido financiada por los accionistas Institut Català de Finances, Instituto Gallego de Promoción Económica y Sepi Desarrollo Empresarial, S.A. siendo su vencimiento el mismo que el previsto en el calendario de amortización estipulado por los Acuerdos. El importe restante, 3.529 miles de euros, ha sido financiado por 18 entidades financieras y vence en su totalidad el 1 de abril de 2012.

(Continúa)

El calendario de amortización de la deuda financiera una vez refinanciada es progresivo y prevé tres años de carencia del principal durante los cuales el Grupo está obligado sólo al pago de los intereses devengados, excepto por el 3% capitalizado comentado anteriormente. La devolución de la deuda se ha establecido de acuerdo al calendario siguiente:

	Miles de euros						
Calendario de amortización	Nueva financiación con entidades financieras	Reconocimiento de deuda con entidades financieras	Reconocimiento de deuda con accionistas	Nueva financiación con accionistas	Obligaciones negociables	Totales	% del pago sobre el total
Abril 2012	3.529	1.338	-	104	364	5.335	1,73%
Octubre 2012	-	341	-	26	93	460	0,44%
Abril 2013	-	341	-	26	93	460	0,44%
Octubre 2013	-	2.189	-	170	596	2.955	2,83%
Abril 2014	-	2.189	-	170	596	2.955	2,83%
Octubre 2014	-	4.262	-	331	1.160	5.753	5,51%
Abril 2015	-	4.262	-	331	1.160	5.753	5,51%
Julio 2015	-	5.941	-	461	1.615	8.017	7,68%
Febrero 2016	-	5.941	-	461	1.615	8.017	7,68%
Abril 2016	-	50.552	7.793	3.920	13.753	76.018	65,35%
	3.529	77.356	7.793	6.000	21.045	115.723	100,00%

Los Acuerdos prevén el cumplimiento de determinadas condiciones, entre las cuales destacan diversos ratios financieros (covenants), la entrega de información periódica y otras restricciones pactadas con las entidades financiadoras, así como el pago según el calendario de amortización de la deuda financiera.

La falta de cumplimiento de las mencionadas condiciones de los Acuerdos, por parte de las sociedades acreditadas del Grupo y de las sociedades garantes supondría la exigibilidad inmediata de la totalidad de la deuda financiera.

Como parte de los Acuerdos se constituyen prendas en garantías que incluyen principalmente los derechos de crédito, derechos de propiedad intelectual, acciones y participaciones en las sociedades dependientes y derechos de crédito sobre la venta de determinadas inversiones del Grupo.

(Continúa)

(27) Aspectos derivados de la transición a las Nuevas Normas Contables

Según lo dispuesto en la nota 2, se han considerado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En esta nota se incluye el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2008, que fueron formuladas aplicando el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición y por tanto de elaboración del balance de apertura consolidado.

Según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, el Grupo ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura consolidado conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

(a) Balance Consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

En el Anexo IV se incluye el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, respectivamente.

(b) Conciliación referida al balance de apertura consolidado

Las principales variaciones que se han originado de la aplicación de la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, considerando los criterios contables desarrollados en la Nota del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, en el importe de los fondos propios consolidados al 1 de enero de 2008, fecha del balance de transición consolidado, se detallan en el Anexo V.

Las diferencias más significativas han sido las siguientes:

(i) Reclasificación de subvenciones

De acuerdo con la norma de registro y valoración 18ª del PGC 2007, las subvenciones no reintegrables se imputan directamente al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional, atendiendo a su finalidad.

(Continúa)

(ii) *Reclasificación de socios externos a patrimonio neto*

Bajo el PGC 2007, los intereses minoritarios se presentan dentro del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

(iii) *Eliminación de gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios*

Baja de los elementos del activo que no cumplen con el criterio de reconocimiento del PGC 2007, por no cumplir con la definición de activo y los criterios de registro del Marco Conceptual.

(iv) *Valoración de instrumentos financieros a valor razonable*

De acuerdo con la norma de registro y valoración 9ª del PGC 2007, dedicada a los instrumentos financieros, los derivados financieros han sido incluidos en el balance de transición a su valor razonable. A partir de esa fecha, las variaciones en el valor razonable se registran con cargo a resultados.

(v) *Otras diferencias sin impacto en el patrimonio neto*

Con motivo de la primera aplicación de las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y en la Nota del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han surgido otras diferencias sin impacto en el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición. Las principales diferencias se detallan a continuación:

- Reclasificación de elementos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, desde el epígrafe de "Inmovilizaciones inmateriales", bajo los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior, al epígrafe de "Inmovilizado material".

- Reclasificación de intereses diferidos y gastos de formalización de deudas, desde le epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", bajo los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior, al epígrafe de "Deudas a largo plazo".

- Reclasificación de Producciones en curso desde el epígrafe de "Inmovilizaciones financieras", bajo los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior, al epígrafe de "Inmovilizado intangible".

- Reclasificación de créditos fiscales y diferencias temporarias deducibles, desde el epígrafe de "Deudores – Administraciones públicas", bajo los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior, al epígrafe de "Activos por impuesto diferido".

- Reclasificación de las diferencias temporarias imponibles, desde el epígrafes de "Otras deudas no comerciales – Administraciones públicas", bajo los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior, al epígrafe de "Pasivos por impuesto diferido".

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento del Inmovilizado intangible para el ejercicio

anual terminado en 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros			
	Saldos a 1/01/2008	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/2008
Coste				
Producciones y en curso	180.703	15.821	(521)	196.003
Otros inmovilizados intangibles	262.030	8.970	-	271.000
	442.733	24.791	(521)	467.003
Amortización acumulada				
Amortización	(277.500)	(38.373)	187	(315.686)
	(277.500)	(38.373)	187	(315.686)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	165.233	(13.582)	(334)	151.317

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento Inmovilizado Material para el ejercicio

anual terminado en 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros			
	Saldos a 1/01/2008	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/2008
Coste				
Terrenos y construcciones	16.396	-	-	16.396
Instalaciones y mobiliario	5.031	91	-	5.121
Otro inmovilizado	6.872	98	(139)	6.831
	28.299	189	(139)	28.349
Amortización acumulada				
Amortización	(9.188)	(1.366)	-	(10.554)
	(9.188)	(1.366)	-	(10.554)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	19.111	(1.178)	(139)	17.795

Anexo III

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de Reservas y Resultados correspondiente
al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Total
Saldo al 1 de enero de 2008 conforme a los nuevos criterios contables (véase nota 27)	465	(2.929)	30.681	(145)	(12.323)	15.749
Ajustes por errores 2007 y anteriores (véase nota 2(b))	-		(8.628)	-	-	(8.628)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2008	465	(2.929)	22.053	(145)	(12.323)	7.121
Ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	-	(19.489)	(19.489)
Operaciones con socios o propietarios						
Distribución de la pérdida del ejercicio 2007	5	3	(12.369)	-	12.323	(38)
Bajas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	(370)	-	(370)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	470	(2.926)	9.684	(515)	(19.489)	(12.776)

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de Situación Consolidado
31 de diciembre de 2007 (incluido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007)

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	2007
Inmovilizado	
Gastos de establecimiento	244
Inmovilizaciones inmateriales	161.379
Inmovilizaciones materiales	5.606
Inmovilizaciones financieras	36.423
Total inmovilizado	203.652
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.648
Activo circulante	
Existencias	5.175
Deudores	75.178
Inversiones financieras temporales	2.978
Tesorería	17.554
Ajustes por periodificación	83
Total activo circulante	100.968
Total activo	308.268

PASIVO	2007
Fondos propios	
Capital suscrito	16.818
Prima de emisión	35.630
Reservas en sociedades consolidadas	25.708
Beneficios/(Pérdidas) atribuibles a la sociedad dominante	(12.323)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(38)
Total fondos propios	65.795
Socios externos	4.921
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	42.904
Provisiones para riesgos y gastos	4.743
Acreedores a largo plazo	
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	17.001
Deudas con entidades de crédito	78.492
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	167
Otros acreedores	1.092
Préstamos participativos	6.292
Total acreedores a largo plazo	103.044
Acreedores a corto plazo	
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	63.875
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	789
Acreedores comerciales	16.908
Otras deudas no comerciales	5.241
Ajustes por periodificación	48
Total acreedores a corto plazo	86.861
Total pasivo	308.268

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 (incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2007)

(Expresado en miles de euros)

Gastos	2007
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.349
Consumos y otros gastos externos	20.301
Gastos de personal	10.779
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	34.493
Variación de provisiones de tráfico	3.932
Otros gastos de explotación	24.346
Beneficios de explotación	0
Gastos financieros	9.659
Variación de provisiones de inversiones financieras	25
Diferencias negativas de cambio	2.177
Resultados negativos de conversión	
Resultados financieros positivos	0
Beneficios de las actividades ordinarias	0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	141
Gastos extraordinarios	1.001
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.262
Beneficios consolidados antes de impuestos	0
Impuesto sobre Sociedades	(4.807)
Resultado consolidado del ejercicio (beneficios)	0
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficios)	

Ingresos	2007
Importe neto de la cifra de negocios	65.296
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	19.081
Otros ingresos de explotación	6.796
Pérdidas de explotación	6.027
Ingresos por participaciones en capital	32
Otros ingresos financieros	996
Diferencias positivas de cambio	1.046
Resultados financieros negativos	9.787
Pérdidas de las actividades ordinarias	15.814
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	196
Beneficios procedentes del inmovilizado	7
Ingresos o beneficios extraordinarios	528
Ingresos o beneficios de otros ejercicios	729
Resultados extraordinarios negativos	1.505
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	17.319
Resultado consolidado del ejercicio (pérdidas)	12.512
Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	189
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (pérdidas)	12.323

Anexo V

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Conciliación de los Fondos Propios Consolidados al 1 de enero de 2008 con el Patrimonio Neto Consolidado según los nuevos criterios contables

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	16.818	35.630	25.707	(12.323)	(38)	-	-	65.794
Efecto de los cambios de presentación:								
(i) Reclasificación de subvenciones	-	-	-	-	-	5.068	-	5.068
Efecto impositivo	-	-	-	-	-	(1.520)	-	(1.520)
(ii) Reclasificación de Socios externos	-	-	-	-	-	-	4.921	4.921
Efecto de los cambios en criterios de reconocimiento y valoración:								
(iii) Eliminación de gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	(936)	-	-	-	-	(936)
(iv) Eliminación de diferencias positivas de cambio diferidas	-	-	4.043	-	-	-	-	4.043
(v) Valoración de instrumentos financieros a valor razonable	-	-	272	-	-	-	-	272
Efecto impositivo								
Activos por impuesto diferido	-	-	281	-	-	-	-	281
Pasivos por impuesto diferido	-	-	(1.295)	-	-	-	-	(1.295)
Saldo al 1 de enero de 2008 conforme a los nuevos criterios contables	16.818	35.630	28.072	(12.323)	(38)	3.548	4.921	76.628

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones y Cargos en otras Sociedades de los Administradores de la Sociedad
a 31 de diciembre de 2008

Administradores	Sociedad	Objeto social	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Julio Fernández Rodríguez	Julio Fernández Productions, S.L.	Asesoramiento de producción audiovisual	-	100%	Administrador único
	Elephant Channel, S.L.	Distribución de largometrajes	-	100%	Administrador único
	Dommo Creative, S.A.	Desarrollo actividades y prestaciones de servicios en telecomunicaciones, información y comunicación	-	2,50%	
D. Carlos Fernández Rodríguez	Backstreet XXI, S.L.	Asesoramiento servicios de producción audiovisual	-	100%	Administrador único
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A.	Videoplanning, S.L.	Producción, distribución y comercialización de imagen y sonido, así como alquiler de dichos equipos e instalaciones	2.352	9,99%	-
D. Gregorio Máñez Vindel (representante legal de SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A.)	-	-	-	-	-
XES GALICIA, Sociedad Gestora de Capital Riesgo, S.A.	Ibisa Televisión, S.L.	Producción de programas de televisión y documentales	-	33%	-
	Dygra Films, S.L.	Producción de películas de animación	-	19%	Vocal del Consejo
	Grupo Continental Producciones, S.L.	Producción cinematográfica	-	16%	Vocal del Consejo
	Aldea Films, S.L.	Producción de audiovisuales	-	32%	Vocal del Consejo
	SempreCinema Produccións, S.L.	Producción cinematográfica	-	45%	Vocal del Consejo

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones y Cargos en otras Sociedades de los Administradores de la Sociedad
a 31 de diciembre de 2008

D. José Ramón Valladares Vaquero (representante legal de XES GALICIA, Sociedad Gestora de Capital Riesgo, S.A.)	-	-	-	-	-

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones y Cargos en otras Sociedades de los Administradores de la Sociedad
a 31 de diciembre de 2008

Administradores	Sociedad	Objeto social	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Joan Carles Rovira i Garcia	Spinnaker Invest, SCR, S.A.	Sociedad de Capital Riesgo para el sector media	-	-	Miembro del Comité Asesor
	Mesfilms Inversions, S.L.	Coproducción de largometrajes	-	-	Consejero
CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA	-	-	-	-	-
D. Joan Francesc Herrero Montfulleda (representante legal de CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA)	-	-	-	-	-
SPINNAKER INVEST SCR. S.A.	INICIATIVAS RADIOFÓNICAS Y DE TELEVISIÓN, S.L.	Sociedad Audiovisual	-	12%	Consejero
D. Borja-García Nieto (representante legal de SPINNAKER INVEST SCR.S.A.)	-	-	-	-	-
D. Carlos Rojano Fumanal	-	-	-	-	-
D. Xavier Soriano Borrás	-	-	-	-	-
GESCAIXA GALICIA Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.	-	-	-	-	-

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones y Cargos en otras Sociedades de los Administradores de la Sociedad
a 31 de diciembre de 2008

Administradores	Sociedad	Objeto social	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Javier Carral Martínez (representante legal de GESCAIXA GALICIA Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.)	VERALIA, Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	-	-	Representante del Consejero
	Grupo Continental Producciones, S.L.	-	-	-	Representante del Consejero
	SempreCinema Produccións, S.L.	-	-	-	Representante del Consejero
BANDLANS, S.L.	-	-	-	-	-
FANTASTIC FACTORY, S.L.	-	-	-	-	-
FILMAX COMUNICACIÓN, S.L.	-	-	-	-	-

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2008

Se pretende con este informe exponer las magnitudes alcanzadas, en el ejercicio 2008, en los diversos campos que definen la evolución del Grupo, en relación con los años precedentes y tratando, en base a ellas, de establecer el previsible desarrollo de Filmax Entertainment en los años venideros. Las magnitudes económico-financieras se hallan expuestas de forma muy detallada en la memoria de las cuentas anuales del Grupo.

Filmax Entertainment es una de las principales organizaciones industriales independientes del sector audiovisual europeo. Aunque tiene su origen en el sector de la distribución, donde está presente desde 1953, también realiza actividades en los sectores de desarrollo y producción de contendidos audiovisuales para cine, televisión y video, además de la post-producción cinematográfica, la prestación de servicios, la explotación de derechos de musicales, la promoción y gestión de multisalas de cine, la producción de obras teatrales, la creación de un macroportal de contendidos en Internet y así cómo la tenencia y disposición de cualquier clase de valores, acciones y obligaciones.

La línea de resultados positivos de ejercicios previos al 2007, así como las importantes inversiones realizadas tanto en la adquisición de derechos como en producciones propias y en nuevos proyectos empresariales, sitúa al Grupo en una posición óptima de cara al futuro a pesar de la actual coyuntura negativa del mercado audiovisual. Siguiendo esta línea durante el 2008 se ha actualizado el modelo de negocio de Grupo Filmax para adaptarlo mejor a los cambios del sector audiovisual y financiero del momento. Se continua potenciando la producción propia de contenidos tanto para Cine, Tv, series y musicales de teatro y distribuyendo más selectivamente producciones de terceros para el territorio nacional. Se potencia la red internacional de ventas con el objetivo de fortalecer uno de nuestros valores diferenciadores en Europa respecto otras productoras. La cantidad de títulos a distribuir serán similares. En el modelo de coproducción cinematográfica se generará mayor negocio de contenidos al ser al mismo tiempo distribuidor y productor y reduciendo el esfuerzo inversor en cada uno de ellos por la coproducción.

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2008 reflejan el momento de dificultades y transición a nuevos modelos de negocio que vive el sector audiovisual en general, además ha sido un año de muchas dificultades en el sector financiero respecto la obtención de liquidez. En abril del 2008 se decidió que para poder poner en marcha nuestro modelo de negocio se necesitaba de un acuerdo global de reestructuración bancaria, debido a las grandes dificultades en la adquisición de líquido en las entidades financieras para afrontar nuestras inversiones.

Así, hay que hacer una mención especial que nuestro Grupo audiovisual en abril del 2008 emprendió un proceso de reestructuración bancaria, que debido a las dificultades del entorno financiero y audiovisual se retrasó más allá de lo planificado en el modelo de negocio y se prevé su firma el 01.04.2009 cuando estaba previsto inicialmente en septiembre del 2008. Durante este periodo de negociación con las entidades financieras se ha producido una disminución temporal de las inversiones del Grupo.

Mediante el acuerdo de reestructuración bancaria que se va a firmar el 1 de abril de 2009, las entidades financieras se comprometen con el Grupo Filmax a establecer tres años de carencia en la devolución del principal de la deuda del Grupo y cuatro años de amortización.

Referente a los resultados negativos del 2008 vendrían dados por la desaceleración en la actividad, a consecuencia de estar inmersos en el proceso de renegociación bancaria que ha supuesto la reducción de la inversión en producto a ofrecer en las distintas líneas comerciales, al no tener financiación suficiente para adquirir y/o crear el contenido. No hay que olvidar, además, el efecto de la piratería en el sector audiovisual.

Las perspectivas de futuro de la producción y distribución de contenidos se fundamentan en el enorme potencial de crecimiento de estas actividades en el actual proceso de transformación de la televisión. La migración a la tecnología TDT (televisión digital terrestre) de la televisión convencional conlleva un incremento de operadores y canales en los próximos ejercicios.

También la distribución de la señal televisiva y otros contenidos por IP (Internet) y a través de telefonía móvil, van a incrementar de forma significativa la demanda de contenidos audiovisuales. La distribución digital de contenidos supondrá nuevas fuentes para empresas con una amplia librería como Grupo Filmax.

Se mantienen previsiones positivas para los próximos ejercicios a medio plazo, en el nuevo plan estratégico. Previsiones apoyadas tanto en el volumen del tipo de inversiones productivas realizadas, como en las inversiones para el fortalecimiento de líneas de explotación como la distribución digital de contenidos y la producción de obras teatrales.

A tenor del artículo 202 del texto Refundido de la Ley de sociedades Anónimas y considerando el contenido del capítulo IV sección 4ª del citado texto, manifestamos que la Sociedad no posee ni ha realizado negocios con acciones propias.

El Grupo ha realizado, durante 2008, proyectos de desarrollo en proyectos audiovisuales siguiendo una similar línea de ejercicios anteriores.

El Grupo está expuesto a los riesgos de mercado, de liquidez y de tipo de interés propios del mercado en que opera, aunque en este último aspecto en un impacto muy pequeño ya que el coste financiero de la deuda reestructurada es de tipo fijo.

El Grupo durante el 2008 ha contratado instrumentos derivados para cubrirse del riesgo de la evolución del tipo de cambio, por estar sin finalizar el proceso de renegociación bancario.

L'Hospitalet de LLobregat, 31 de marzo de 2009.

FILMAX ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2008

Reunidos los Administradores de la Sociedad Filmax Entertainment, S.A., con fecha de 31 de marzo de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008. Las cuentas anuales consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

D. Julio Fernández Rodríguez - Consejero

D. Carlos Fernández Rodríguez - Consejero

SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A., representada por D. Gregorio Máñez Vindel - Consejero

XES GALICIA, Sociedad Gestora de Capital Riesgo, S.A., representada por D. José Ramón Valladares Vaquero - Consejero

D. Joan Carles Rovira Garoía - Consejero

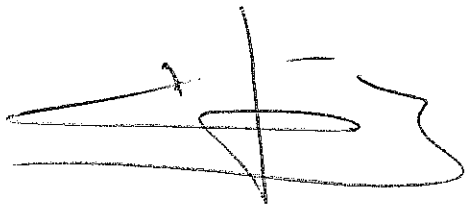
CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA, representada por D. Joan Francesc Herrero Montfulleda – Consejero

SPINNAKER INVEST SCR., S.A., representada por D. Borja-García Nieto Portabella – Consejero

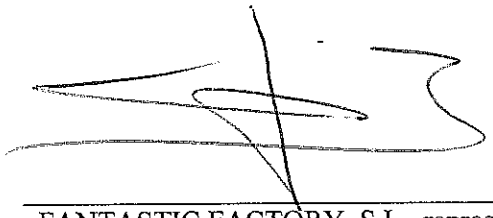
D. Carlos Rojano Fumanal, representado por D. Julio Fernández Rodríguez – Consejero

D. Xavier Soriano Borrás – Consejero

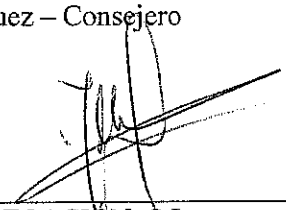
GESCAIXA GALICIA Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., representada por D. Javier Carral Martínez – Consejero



BANDLANS, S.L., representada por D. Carlos Fernández Rodríguez – Consejero



FANTASTIC FACTORY, S.L., representada por D. Carlos Fernández Rodríguez – Consejero



FILMAX COMUNICACION, S.L., representada por D. Julio Fernández Rodríguez – Consejero

L'Hospitalet de LLobregat a 1 de Abril de 2009