



# GRUPO ANTENA 3

RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2012

31 de diciembre de 2012



La información consolidada del Grupo Antena 3 adjunta ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto. De modo adicional se presenta información de la evolución individualizada de las dos principales actividades del Grupo: Televisión y Radio.



1.	GRUPO ANTENA 3.....	3
1.1	Cuenta de resultados consolidada .....	3
1.2	Balance consolidado .....	4
1.3	Cash Flow consolidado .....	5
1.4	Fusión Antena 3 - La Sexta .....	6
1.5	Comentarios Grupo Antena 3.....	6
	1.5.1 Ingresos Netos .....	6
	1.5.2 Gastos de Explotación .....	7
	1.5.3 Resultado Bruto de Explotación.....	7
	1.5.4 Resultado antes de impuestos.....	7
	1.5.5 Resultado Consolidado del periodo.....	8
	1.5.6 Situación de Tesorería.....	8
2.	TELEVISION .....	9
2.1	Cuenta de Resultados .....	9
2.2	Comentarios Televisión .....	10
	2.2.1 Evolución Audiencia .....	10
	2.2.2 Ingresos Netos .....	12
	2.2.3 Gastos de Explotación .....	12
	2.2.4 Resultado Bruto de Explotación.....	12
3.	RADIO.....	13
3.1	Cuenta de Resultados .....	13
3.2	Comentarios Radio .....	14
	3.2.1 Evolución Audiencia .....	14
	3.2.2 Evolución Económica .....	15
4.	OTROS NEGOCIOS.....	16
4.1	Ingresos Netos y Resultados de otros negocios .....	16
ANEXO	.....	17
	Cuenta de resultados consolidada proforma Cuarto Trimestre .....	17
	Cuenta de resultados Televisión proforma Cuarto Trimestre .....	17

## 1. GRUPO ANTENA 3

### 1.1 Cuenta de resultados consolidada

Miles de Euros	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2011	Evolución
Ingresos Ordinarios	712.574	778.678	(8,5%)
Otros ingresos	28.589	26.531	7,8%
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>741.163</b>	<b>805.209</b>	<b>(8,0%)</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>701.677</b>	<b>680.779</b>	<b>3,1%</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>39.486</b>	<b>124.430</b>	<b>(68,3%)</b>
Amortización del inmovilizado	16.645	15.838	5,1%
<b>Beneficio de explotación proforma</b>	<b>22.841</b>	<b>108.592</b>	<b>(79,0%)</b>
Deterioro y enajenaciones del inmovilizado	25.392		n/a
Diferencia negativa por combinación de negocios	(19.536)		n/a
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>16.985</b>	<b>108.592</b>	<b>(84,4%)</b>
Resultado financiero	(827)	(5.924)	86,0%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1.080)	646	n/a
Resultado neto por enajenación y deterioro de activos financieros	(3.174)	(3.662)	13,3%
<b>Beneficio antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>11.904</b>	<b>99.652</b>	<b>(88,1%)</b>
Impuesto sobre sociedades	(20.005)	6.220	n/a
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>31.909</b>	<b>93.432</b>	<b>(65,8%)</b>
Resultado atribuido a socios externos	2	2	
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>31.911</b>	<b>93.434</b>	<b>(65,8%)</b>



## 1.2 Balance consolidado

Miles de Euros	31 Diciembre 2012	31 Diciembre 2011
<b>ACTIVO</b>		
Fondo de comercio	150.012	175.879
Otros activos intangibles	140.820	38.153
Inmovilizado material	57.414	62.895
Inversiones contabilizadas aplicando método de la participación	86	6.033
Activos por impuestos diferidos	322.539	60.791
Otros activos no corrientes	13.052	1.270
Instrumentos financieros	7.402	655
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>691.325</b>	<b>345.676</b>
Derechos de programas	238.977	203.695
Existencias	2.924	2.600
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	221.885	215.707
Activos financieros corrientes	1.245	2.264
Activos por impuestos corrientes	8.865	1.709
Otros activos corrientes	1.595	3.429
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.973	8.103
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>480.464</b>	<b>437.507</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>2.000</b>	<b>23</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.173.789</b>	<b>783.206</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital social	169.300	158.335
Prima de emisión	38.304	
Reservas indisponibles	40.282	40.282
Ganancias acumuladas	166.482	227.240
Acciones propias	(99.453)	(87.861)
Dividendos a cuenta	(21.352)	(43.734)
Otros instrumentos de patrimonio	42.643	
<b>PATRIMONIO ATRIBUÍDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE LA DOMINANTE</b>	<b>336.206</b>	<b>294.262</b>
Intereses minoritarios	(4)	(2)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>336.202</b>	<b>294.260</b>
Instrumentos financieros	197	
Deudas con entidades de crédito	226	452
Otros pasivos no corrientes	69.469	742
Pasivos por impuestos diferidos	31.488	136
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>101.380</b>	<b>1.330</b>
Deudas con entidades de crédito	137.669	86.800
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	479.308	295.752
Otros pasivos financieros	485	46
Provisiones	79.192	73.601
Pasivos por impuestos corrientes	13.598	12.257
Otros pasivos corrientes	25.955	19.157
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>736.207</b>	<b>487.613</b>
<b>PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.173.789</b>	<b>783.206</b>



### 1.3 Cash Flow consolidado

Miles de euros	31 Diciembre 2012	31 Diciembre 2011
<b>1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	11.904	99.652
Ajustes del resultado:	36.958	47.394
- Amortizaciones	16.645	15.838
- Provisiones y otros	39.022	25.632
- Resultados Financieros	827	5.924
- Diferencia negativa por combinación de negocios	(19.536)	
Cambios en el capital circulante	10.559	43.331
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>59.421</b>	<b>190.377</b>
Impuestos sobre sociedades pagados	(1.913)	(21.545)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>57.508</b>	<b>168.832</b>
<b>2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones	(28.116)	(41.714)
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(4.438)	(565)
Activos fijos materiales e inmateriales	(23.678)	(41.149)
Desinversiones	1.620	
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	1.620	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(26.496)</b>	<b>(41.714)</b>
<b>3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Gastos financieros pagados	(6.317)	(4.536)
Financiación empresas asociadas	917	1.196
Dividendos pagados	(66.144)	(93.873)
Compra de acciones propias	(19.019)	(9.211)
Financiación bancaria	50.644	(14.172)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(39.919)</b>	<b>(120.596)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>(8.907)</b>	<b>6.522</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	8.103	1.581
Variaciones por cambio de perímetro / NIIF	5.777	
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio nuevo perímetro	13.880	1.581
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>4.973</b>	<b>8.103</b>



## 1.4 Fusión Antena 3 - La Sexta

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2012, se ha producido la operación de Fusión por absorción de Gestora de Inversiones Audiovisuales La Sexta, S.A., por Antena 3 de Televisión, S.A.

El impacto de dicha fusión en los estados financieros del Grupo Antena 3 se explica de manera pormenorizada en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012.

En este documento los resultados del Grupo Antena 3 correspondientes al ejercicio 2012 incluyen los resultados de los nueve primeros meses anteriores a la fusión, más los resultados del cuarto trimestre que ya incorporan las operaciones absorbidas de La Sexta.

A efectos comparativos es necesario tener en cuenta que los resultados del año 2011 del Grupo Antena 3 corresponden a los publicados al cierre de dicho ejercicio.

De cara a poder hacer comparaciones del cuarto trimestre de 2012 con el cuarto trimestre de 2011, en términos homogéneos, en el Anexo de este informe se incluye la comparación de la cuenta de resultados del grupo consolidado y del negocio de televisión con una cuenta de resultados "proforma", que incorpora los resultados agregados del Grupo Antena 3 y del Grupo La Sexta para ese período.

## 1.5 Comentarios Grupo Antena 3

### 1.5.1 Ingresos Netos

Según estimaciones internas, en el acumulado a diciembre de 2012, la evolución del mercado publicitario de medios convencionales, fuente principal de ingresos del grupo, habría decrecido en torno a un 16% respecto al ejercicio 2011.

Los ingresos netos del Grupo Antena 3 acumulados a diciembre de 2012 alcanzan los 741,2 millones de euros, frente a los 805,2 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2011, lo que supone un descenso del 8,0%.

La caída del mercado publicitario en el cuarto trimestre de 2012 habría sido, según estimaciones internas, en torno a un 20%. Sin embargo, la comercialización de los nuevos canales provenientes de La Sexta permite compensar esta caída del mercado, de forma que los ingresos netos consolidados del Grupo Antena 3 del cuarto trimestre de 2012 crecen un 0,2% frente a los del mismo periodo de 2011.



## 1.5.2 Gastos de Explotación

Los gastos de explotación acumulados a diciembre de 2012 aumentan un 3,1% respecto del mismo periodo de 2011. Durante el cuarto trimestre de 2012 los gastos aumentan un 16,2% respecto del cuarto trimestre del año anterior.

En ambas comparativas el incremento de gasto viene derivado de la incorporación, en el cuarto trimestre, de los canales de La Sexta.

El esfuerzo de contención de gastos realizado por el Grupo Antena 3 a lo largo del año ha permitido absorber el mayor coste de programación derivado de los derechos de la Fórmula 1, así como una parte de los costes incorporados en el cuarto trimestre por las operaciones de La Sexta, habiendo mejorado la posición competitiva en términos de audiencia y la posición en el mercado.

## 1.5.3 Resultado Bruto de Explotación

El Resultado Bruto de Explotación acumulado a diciembre de 2012 alcanza los 39,5 millones de euros, frente a los 124,4 millones de euros obtenidos en el acumulado a diciembre de 2011.

## 1.5.4 Resultado antes de impuestos

A cierre del ejercicio 2012 se ha registrado un deterioro del fondo de comercio correspondiente a la Radio por importe de 25,4 millones de euros de acuerdo con las estimaciones, proyecciones y valoraciones del negocio.

Como consecuencia de la fusión, se registra un beneficio de 19,5 millones de euros, en el epígrafe de diferencia por combinación de negocios, por la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación en acciones acordada con los accionistas de La Sexta y el valor de los activos netos de La Sexta adquiridos por Antena 3.

En el resultado financiero, los mayores gastos por endeudamiento se compensan con el incremento del valor de activos financieros relacionados con la operación de fusión y con diferencias de cambio positivas.

El Resultado antes de impuestos del acumulado a diciembre de 2012 ha ascendido a 11,9 millones de euros frente a los 99,7 millones de euros del mismo periodo de 2011.



### **1.5.5 Resultado Consolidado del periodo**

El Beneficio Consolidado del acumulado a diciembre de 2012 alcanza los 31,9 millones de euros, frente a los 93,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2011.

### **1.5.6 Situación de Tesorería**

A 31 de diciembre de 2012 el flujo neto de actividades de explotación es positivo por importe de 57,5 millones de euros.

En diciembre se ha procedido al reparto del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, a razón de 0,11 euros/acción en términos brutos, en total, 21,4 millones de euros.

La deuda bancaria neta del Grupo es de 132,9 millones de euros frente a los 79,1 millones de euros de diciembre de 2011. A ello hay que añadir 68,5 millones de deuda financiera con accionistas que provienen del balance fusionado de La Sexta.

## 2. TELEVISION

### 2.1 Cuenta de Resultados

Miles de Euros	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2011	Evolución
Importe neto de la cifra de negocios	616.503	648.959	(5,0%)
Otros ingresos	22.043	20.651	6,7%
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>638.546</b>	<b>669.611</b>	<b>(4,6%)</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>611.184</b>	<b>566.328</b>	<b>7,9%</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>27.362</b>	<b>103.283</b>	<b>(73,5%)</b>
Amortizaciones	13.354	12.328	8,3%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>14.008</b>	<b>90.955</b>	<b>(84,6%)</b>



## 2.2 Comentarios Televisión

### 2.2.1 Evolución Audiencia

Desde el 1 de octubre de 2012 se incorporan a la familia de canales del Grupo Antena 3 los canales laSexta, Xplora y laSexta3.

Con estas incorporaciones el Grupo Antena 3 alcanza una audiencia media en el cuarto trimestre de 2012 del 27,6%, creciendo 2,2 puntos porcentuales con respecto a la audiencia agregada del Grupo Antena 3 y de La Sexta del cuarto trimestre de 2011, que fue de un 25,4%.

Además de por la mera incorporación de nuevos canales, la audiencia del nuevo grupo en el cuarto trimestre mejora en 2,4 puntos porcentuales la audiencia media conjunta que todos estos canales habían alcanzado hasta el 30 de septiembre de 2012.

La audiencia media anual del canal Antena 3 es de un 12,5%, mejora 1,0 puntos porcentuales respecto al año anterior, siendo el único canal principal cuya audiencia media anual crece. Esta progresión favorable se ha mantenido en el primer mes de 2013 permitiendo alcanzar la posición de líder.

A 31 de diciembre se han retransmitido 20 Grandes Premios de Fórmula 1 logrando una audiencia media de un 39,1%.

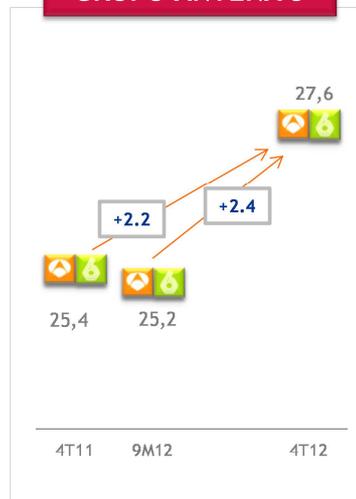
El canal laSexta consigue una audiencia media en el cuarto trimestre de 2012 de un 5,5 %. Manteniendo su identidad y a pesar de no contar en su programación con retransmisiones deportivas mejora en 0,3 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior, y durante el cuarto trimestre de 2012 recorta 0,7 puntos respecto a Cuatro.

La suma de los canales complementarios Neox, Nova, Nitro, Xplora y laSexta3 consiguen aportar en el cuarto trimestre de 2012 un share conjunto del 8,8%, siendo el grupo de canales complementarios líder de la televisión.

### AUDIENCIA POR GRUPOS



### GRUPO ANTENA 3



Fuente Kantar Media. Total día Ind. 4+

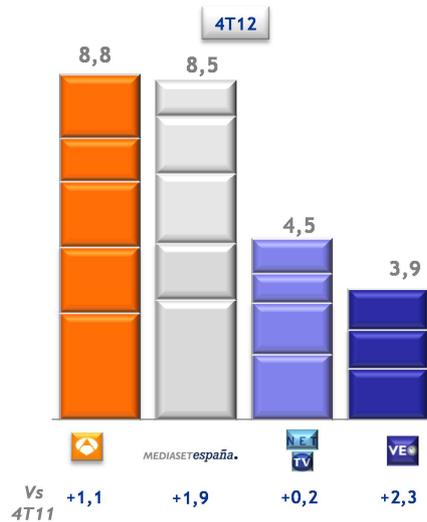
(\*) La audiencia del 4T12 de Antena 3 es la del Grupo Antena 3 + Grupo La Sexta. Se compara el 4T12 con el agregado de Grupo Antena 3 + Grupo La Sexta del 4T11.

### AUDIENCIA CANALES PRINCIPALES



Fuente Kantar Media. Total día Ind. 4+

### AUDIENCIA CANALES COMPLEMENTARIOS



Fuente Kantar Media. Total día Ind. 4+



## 2.2.2 Ingresos Netos

Los ingresos netos acumulados a diciembre de 2012 ascienden a 638,5 millones de euros frente a los 669,6 millones de euros obtenidos a 31 de diciembre de 2011, lo que supone un descenso del 4,6%.

Según estimaciones internas, el mercado de la publicidad en televisión habría decrecido en torno a un 19% en el acumulado a diciembre de 2012 respecto a 2011.

La cuota de participación del negocio de Televisión del Grupo Antena 3 en dicho mercado en el año 2012 superaría el 35%.

En el cuarto trimestre de 2012, según estimaciones internas, el mercado de la publicidad en televisión habría decrecido alrededor de un 21%. Tras el proceso de fusión con La Sexta se refuerza la posición competitiva del Grupo Antena 3 alcanzándose una cuota de mercado en torno al 41%. Descontando el efecto del fútbol de La Sexta en el cuarto trimestre del año anterior se consigue una mejora en cuota de aproximadamente 1 punto.

## 2.2.3 Gastos de Explotación

Los gastos de explotación del acumulado a diciembre de 2012 han sido de 611,2 millones de euros frente a los 566,3 millones de euros registrados en el acumulado a diciembre de 2011, lo que supone un incremento del 7,9%.

Este incremento se debe a la incorporación en el cuarto trimestre de los canales de La Sexta, si bien el estricto control de costes realizado durante todo el año ha permitido minimizar el impacto derivado de tres canales nuevos y de la Fórmula 1.

De acuerdo con la comparativa proforma del anexo, al final del documento, los costes del Grupo Antena 3 del cuarto trimestre de 2012 se reducen un 15,5% con respecto al agregado del Grupo Antena 3 y La Sexta del cuarto trimestre del año anterior, gracias a la optimización de la parrilla de programación y las sinergias en otros costes. Sin el efecto del fútbol de La Sexta en el cuarto trimestre de 2011 el ahorro en costes sería de un 9%.

## 2.2.4 Resultado Bruto de Explotación

El Resultado Bruto de Explotación del acumulado a diciembre de 2012 alcanza los 27,4 millones de euros frente a los 103,3 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2011.

### 3. RADIO

#### 3.1 Cuenta de Resultados

Miles de Euros	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2011	Evolución
Importe neto de la cifra de negocios	81.322	87.689	(7,3%)
Otros ingresos	1.451	1.752	(17,2%)
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>82.773</b>	<b>89.440</b>	<b>(7,5%)</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>71.814</b>	<b>70.631</b>	<b>1,7%</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>10.959</b>	<b>18.809</b>	<b>(41,7%)</b>
Amortizaciones	2.989	3.322	(10,0%)
<b>Resultado de explotación proforma (*)</b>	<b>7.970</b>	<b>15.487</b>	<b>(48,5%)</b>

(\*) No incluye el deterioro del fondo de comercio

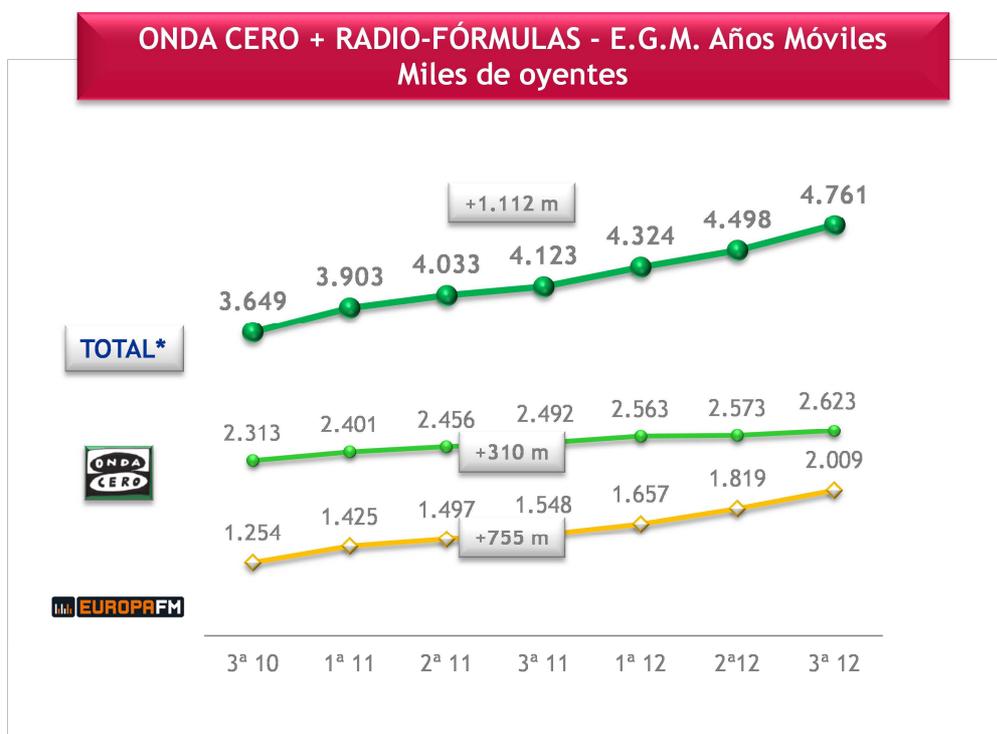
## 3.2 Comentarios Radio

### 3.2.1 Evolución Audiencia

Onda Cero, consolidada en la segunda posición de las radios generalistas, consigue una audiencia media de más de 2,6 millones de oyentes. Crece un 2% en número de oyentes respecto de la segunda ola de 2012 y un 5% respecto de la tercera ola de 2011.

Europa FM, en el tercer puesto en el ranking de las cadenas temáticas, supera los 2 millones de oyentes. Es la radio con mayor crecimiento en términos absolutos respecto a la segunda ola de 2012 (190 mil oyentes más) y respecto a la tercera ola de 2011 (461 mil oyentes más), y se sitúa a 376 mil oyentes de la segunda cadena en el ranking.

Onda Melodía, incrementa el número de oyentes en un 22% con respecto a la ola anterior y en un 55% respecto a la misma ola de 2011.



Fuente: EGM

\*TOTAL incluye Onda Cero, Europa FM v Onda Melodía



### 3.2.2 Evolución Económica

Según estimaciones internas, el mercado de la publicidad en radio habría decrecido en torno a un 14% durante el año 2012 respecto del mismo periodo de 2011.

Los ingresos netos acumulados a diciembre de 2012 alcanzan los 82,8 millones de euros, frente a los 89,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2011, lo que supone un descenso del 7,5%, reducción sustancialmente inferior a la caída del mercado.

A 31 de diciembre de 2012 los gastos de explotación aumentan 1,2 millones de euros respecto de los incurridos en el acumulado a diciembre de 2011, incluyendo gastos extraordinarios no recurrentes por importe de 3,9 millones de euros. Con todo, queda un incremento en gastos del 1,7%, muy por debajo del 2,9% del dato de inflación del año 2012.

El Resultado Bruto de Explotación en el acumulado a diciembre de 2012 es de 11,0 millones de euros frente a los 18,8 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Conforme con las estimaciones, proyecciones y valoraciones del negocio de la Radio, se ha registrado, a cierre del ejercicio, un deterioro del fondo de comercio por importe de 25,4 millones de euros.

## 4. OTROS NEGOCIOS

### 4.1 Ingresos Netos y Resultados de otros negocios

El grado de contribución de las otras actividades realizadas por el grupo ha evolucionado de la siguiente forma:

Miles de Euros	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2011	Evolución
<b>INGRESOS NETOS</b>	19.844	46.158	(57,0%)
% sobre Ingresos Grupo Antena 3	2,7%	5,7%	
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN (*)</b>	18.679	43.819	(57,4%)
% sobre Gastos Grupo Antena 3	2,7%	6,4%	
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	1.165	2.338	(50,2%)
% sobre el Resultado Bruto de Explotación Grupo Antena 3	3,0%	1,9%	

(\*) Incluyen amortizaciones de producciones cinematográficas

Habiéndose reducido el número de grandes estrenos cinematográficos por la dinámica de producción de Cine Español, se produce una caída tanto en ingresos como en gastos, con respecto al acumulado a diciembre de 2011.

El Resultado Bruto de Explotación en el acumulado a diciembre de 2012 es de 1,2 millones de euros.

## ANEXO

### Cuenta de resultados consolidada proforma Cuarto Trimestre

Miles de Euros	4T12	4T11 Proforma (*)	Evolución	4T11 Proforma (*)	
				Grupo Antena 3 4T11	+ La Sexta 4T11
INGRESOS NETOS	228.240	292.885	(22,1%)	227.715	65.170
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	212.495	252.491	(15,8%)	182.932	69.559
Resultado bruto de explotación	15.745	40.394	(61,0%)	44.783	(4.389)
Beneficio de explotación proforma (**)	11.256	35.968	(68,7%)	40.713	(4.745)
Beneficio de explotación	5.400	35.968	(85,0%)	40.713	(4.745)
Beneficio del ejercicio	27.307	34.384	(20,6%)	41.450	(7.066)

(\*) Agregado 4T11 Grupo Antena 3+ 4T11 La Sexta

(\*\*) Beneficio de explotación proforma no incluye deterioros ni diferencias por combinación de negocios

### Cuenta de resultados Televisión proforma Cuarto Trimestre

Miles de Euros	4T12	4T11 Proforma (*)	Evolución	4T11 Proforma (*)	
				Televisión 4T11	+ La Sexta 4T11
INGRESOS NETOS	195.910	249.649	(21,5%)	184.479	65.170
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	190.467	225.275	(15,5%)	155.716	69.559
Resultado bruto de explotación	5.443	24.374	(77,7%)	28.763	(4.389)
Beneficio de explotación	1.778	20.774	(91,4%)	25.519	(4.745)

(\*) Agregado 4T11 Televisión+ 4T11 La Sexta