

## **Antena 3 de Televisión, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Semestrales Resumidos  
Consolidados e Informe de Gestión intermedio  
correspondientes al período de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2008, junto con el Informe de  
Revisión Limitada

## **Antena 3 de Televisión, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Semestrales Resumidos  
Consolidados e Informe de Gestión intermedio  
correspondientes al período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008, junto con el  
Informe de Revisión Limitada

**ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Miles de euros	NOTAS	30-06-08	31-12-07
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	4a	175.404	200.095
Otros activos intangibles	4b	57.665	43.247
Inmovilizado material	5	69.944	74.334
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4a	15.092	1.510
Activos por impuestos diferidos		43.807	48.761
Otros activos no corrientes		594	559
Instrumentos financieros		641	194
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>363.147</b>	<b>368.700</b>
Derechos de programas	6	226.598	258.779
Existencias		3.307	3.758
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		248.349	264.388
Activos financieros corrientes		11	-
Activos por impuestos corrientes	15	16.454	4.853
Otros activos corrientes		1.369	2.640
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		14.231	20.064
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>510.319</b>	<b>554.482</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES POR ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>410</b>	<b>463</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>873.876</b>	<b>923.645</b>
<b>PASIVO</b>			
Capital social	8a	158.335	158.335
Reservas indisponibles	8b	40.281	43.710
Ganancias acumuladas		168.783	252.583
Acciones propias	8c	(52.692)	(45.605)
Dividendos a cuenta		-	(83.386)
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>314.707</b>	<b>325.637</b>
Deudas con entidades de crédito	10	143	143
Provisiones	9a	57	785
Otros pasivos no corrientes	7	100.049	84.791
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>100.249</b>	<b>85.719</b>
Deudas con entidades de crédito	10	106.725	156.222
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		193.987	212.630
Otros pasivos financieros		6.506	6.354
Provisiones	9a	63.202	76.781
Pasivos por impuestos corrientes	15	62.577	32.925
Otros pasivos corrientes		24.970	26.425
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>457.967</b>	<b>511.337</b>
<b>PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES POR ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>953</b>	<b>952</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>873.876</b>	<b>923.645</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2008

**ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA**  
**CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

Miles de euros	NOTAS	30-06-08	30-06-07 (*)
Ingresos ordinarios	13	442.045	494.712
Otros ingresos	13	34.885	44.107
Consumos de programas y otros aprovisionamientos		(173.138)	(181.522)
Gastos de personal		(61.752)	(73.877)
Dotación a la amortización		(8.331)	(9.306)
Otros gastos de explotación		(93.818)	(99.061)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>139.891</b>	<b>175.053</b>
Resultado neto por deterioro de activos		16	16
Resultado neto por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		685	(979)
Diferencias de cambio		(1.411)	1.106
Resultado financiero		(27.650)	(9.577)
Participación en el resultado de empresas		(334)	(28)
Resultado neto de activos no corrientes		252	305
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>111.449</b>	<b>165.896</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias		31.442	50.191
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>13</b>	<b>80.007</b>	<b>115.705</b>
<b>Beneficio por acción:</b>	<b>3b</b>	<b>30-06-08</b>	<b>30-06-07</b>
<i>De operaciones continuadas</i>			
Básico		0,38	0,55
Diluido		0,38	0,55

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

**ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

<b>Miles de euros</b>	<b>Capital suscrito</b>	<b>Reservas indisponibles</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Ganancias acumuladas</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Patrimonio atribuido a la sociedad dominante</b>
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>158.335</b>	<b>45.908</b>	<b>(95.115)</b>	<b>146.594</b>	<b>-</b>	<b>255.722</b>
Variación neta de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(1.703)	-	(1.703)
Resultado del ejercicio	-	-	-	115.705	-	115.705
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(2.175)	(21.297)	2.175	-	(21.297)
Distribución de resultados:						
Dividendo ejercicio 2007	-	-	73.911	(89.657)	-	(15.746)
Efecto fiscal de variaciones en el patrimonio	-	-	-	2.751	-	2.751
Variaciones del perímetro y otros	-	-	-	(1.651)	-	(1.651)
<b>Saldo a 30 de Junio de 2007 (*)</b>	<b>158.335</b>	<b>43.733</b>	<b>(42.502)</b>	<b>174.214</b>	<b>-</b>	<b>333.780</b>
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>158.335</b>	<b>43.710</b>	<b>(45.605)</b>	<b>252.583</b>	<b>(83.386)</b>	<b>325.637</b>
Variación neta de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(143)	-	(143)
Resultado del ejercicio	-	-	-	80.007	-	80.007
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(3.429)	(7.087)	3.429	-	(7.087)
Distribución de resultados:						
Dividendo ejercicio 2007 pagado en 2008	-	-	-	(83.386)	-	(83.386)
Dividendo a cuenta pagado en 2007	-	-	-	(83.386)	83.386	-
Efecto fiscal de variaciones en el patrimonio	-	-	-	(367)	-	(367)
Variaciones del perímetro y otros	-	-	-	46	-	46
<b>Saldo a 30 de Junio de 2008</b>	<b>158.335</b>	<b>40.281</b>	<b>(52.692)</b>	<b>168.783</b>	<b>-</b>	<b>314.707</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

Miles de euros	30-06-08	30-06-07 (*)
<b>1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>111.449</b>	<b>165.896</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>32.304</b>	<b>28.672</b>
- Amortizaciones	8.331	9.306
- Provisiones	(4.739)	9.888
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia	334	28
- Resultados Financieros	28.376	9.450
- Ingresos financieros	(2.787)	(2.648)
- Gastos financieros	31.163	12.098
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>15.950</b>	<b>(55.082)</b>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>159.701</b>	<b>139.486</b>
Impuestos sobre sociedades pagados	(9.187)	(16.879)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>150.514</b>	<b>122.607</b>
<b>2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Inversiones</b>	<b>(25.484)</b>	<b>(17.773)</b>
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(1.087)	(1.966)
Activos fijos materiales e inmateriales	(24.397)	(15.807)
<b>Desinversiones</b>	<b>12.283</b>	<b>-</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(13.201)</b>	<b>(17.773)</b>
<b>3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Gastos financieros pagados	(3.062)	(2.089)
Dividendos pagados	(83.386)	(15.746)
Compra de acciones propias	(7.087)	(21.297)
Financiación bancaria	(49.497)	(68.923)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(143.032)</b>	<b>(108.055)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>(5.719)</b>	<b>(3.221)</b>
<b>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio</b>	<b>20.064</b>	<b>20.569</b>
Variaciones por cambio de perímetro	(114)	-
<b>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio, nuevo perímetro</b>	<b>19.950</b>	<b>20.569</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>14.231</b>	<b>17.348</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

## **Antena 3 de Televisión, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales  
Resumidos consolidados correspondientes al período de  
seis meses terminado el 30 de junio de 2008

### **1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información**

#### **a) Introducción**

Antena 3 de Televisión, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, con domicilio social en la avenida Isla Graciosa, número 13, de San Sebastián de los Reyes (Madrid), se constituyó el 7 de junio de 1988 siendo, en ese momento, su objeto exclusivo la gestión indirecta del Servicio Público de Televisión.

Con este fin participó en el concurso público convocado en función de lo establecido en el artículo 8 de la Ley 10/1988, de 3 de mayo, de Televisión Privada, resultando adjudicataria de una concesión de gestión indirecta del Servicio Público de Televisión, según acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de agosto de 1989, por un período de diez años, que finalizó según lo establecido el 3 de abril de 2000.

Con fecha 7 de mayo de 1996 la Junta General de Accionistas acordó la modificación del objeto social ampliándolo, de acuerdo con lo permitido por la Ley 37/1995 de Telecomunicaciones por Satélite.

Con fecha 10 de marzo de 2000, el Consejo de Ministros adoptó el acuerdo sobre la renovación de la concesión de gestión indirecta del Servicio Público de Televisión por un período de diez años a contar desde el 3 de abril de 2000. Esta renovación se realizó en las mismas condiciones que la anterior concesión, con la obligación añadida de iniciar emisiones digitales a partir del 3 de abril de 2002. La Sociedad ha realizado todas las inversiones precisas, de modo que en la citada fecha comenzó a emitir la señal de Antena 3 de Televisión, S.A. de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 2169/1998 de 9 de octubre que aprobó el Plan Técnico Nacional de la Televisión Digital Terrenal.

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de noviembre de 2005, se amplió el contrato concesional, de forma simultánea que el del resto de concesionarios de ámbito nacional, otorgándose tres canales de Televisión Digital Terrestre (TDT), de frecuencia única y reunidos en un mismo múltiple, que vienen a sustituir al canal por el que, desde abril de 2002 la cadena venía efectuando la retransmisión íntegra y simultánea de su programación analógica. Así, desde el 30 de noviembre de 2005, la Sociedad Dominante ofrece tres programaciones diferenciadas: la cadena generalista Antena 3 Televisión, con tecnología analógica y TDT y dos canales con programación diferenciada.

En relación con la renovación de las concesiones del servicio público de radiodifusión sonora, titularidad de Uniprex, S.A. Unipersonal, hasta la fecha se ha venido solicitando de acuerdo con la normativa vigente, ante la correspondiente administración competente, la renovación de aquellas concesiones con un vencimiento próximo, y en otras, la autorización de cambio de titularidad. En algunos supuestos se ha obtenido la renovación expresa de la concesión, y, en otros, por silencio positivo, tras la interposición de los oportunos recursos de alzada, de acuerdo con lo previsto en el artículo 43 de la Ley de Régimen Jurídico de las Administraciones Públicas y del Procedimiento Administrativo Común.

El resto de Sociedades del Grupo desarrollan principalmente actividades relacionadas con la producción, reproducción y difusión de sonidos e imágenes.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, así como el Consejo de Administración, en sus reuniones de 28 de abril de 2003 y 29 de julio de 2003, respectivamente, acordaron solicitar la admisión a negociación de la totalidad de las acciones de Antena 3 de Televisión, S.A. en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). Con fecha 29 de octubre de 2003, las acciones de la Sociedad Dominante iniciaron su cotización en dichos mercados de valores.

La Sociedad Dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de marzo de 2008.

## **b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 30 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008:

### *Entrada en vigor de nuevas normas contables*

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo:

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido efecto en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

En este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados financieros semestrales resumidos consolidados. El análisis del impacto de la aplicación de estas interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007, indicándose que no tendría efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### **c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual (véase Nota 15);
2. Las pérdidas por deterioro de existencias (véase Nota 6);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo de los pasivos por el plan trienal de retribución a directivos (véase Nota 7);
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 4b y 5);
5. La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véase Nota 4a);
6. El cálculo de provisiones (véase Nota 9)

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

### **d) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

### **e) Corrección de errores**

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se ha producido ninguna corrección de los períodos anteriores comparativos.

### **f) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

**g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

**h) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

**i) Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

**j) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## **2. Cambios en la composición del Grupo**

En la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación (consolidadas por puesta en equivalencia).

### **a) Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias**

Durante los seis primeros meses de 2008 las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

<b>Combinaciones de Negocios u otras Adquisiciones o Aumento de Participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas</b>						
Denominación de la Entidad (o Rama de Actividad) Adquirida o Fusionada	Categoría	Fecha Efectiva de la Operación	Coste (Neto) de la Combinación (a) + (b) (Miles de euros)		% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posterioridad a la Adquisición
			Importe (Neto) Pagado en la Adquisición + otros Costes Directamente Atribuibles a la Combinación (a)	Valor Razonable de los Instrumentos de Patrimonio Neto Emitidos para la Adquisición de la Entidad (b)		
Antena 3 Eventos, S.L.	Dependiente	12/03/2008	-	-	100%	100%
Vsat, Compañía de Producciones, S.L.	Asociada	06/05/2008	336	-	0%	45%

<b>Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de Naturaleza Similar</b>					
Denominación de la Entidad (o Rama de Actividad) Enajenado, Escindido o Dado de Baja	Categoría	Fecha Efectiva de la Operación	% de Derechos de Voto Enajenados o Dados de Baja	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posterioridad a la Enajenación	Beneficio / (Pérdida) Generado (Miles de Euros)
Teledifusión Madrid, S.A.	Asociada	10/03/2008	10%	0%	350
Unipublic, S.A.U.	Dependiente	05/06/2008	49%	51%	(131)
Unimedia Central de Medios, S.A.	Asociada	17/06/2008	49%	0%	-
Canal Factoría de Ficción, S.A.	Asociada	26/06/2008	40%	0%	54

Se describen a continuación las operaciones más significativas realizadas durante este primer semestre del ejercicio 2008:

**b) Antena 3 Eventos, S.L.**

Con fecha doce de marzo de 2008 se constituyó la sociedad Antena 3 Eventos, S.L., como consecuencia de la escisión parcial de la sociedad Unipublic, S.A. Unipersonal. Mediante la misma, se segregó la rama de actividad relacionada con el desarrollo de eventos.

El coste de la inversión asciende a 1.623 miles de euros.

**b) VSat, Compañía de Producciones S.L.**

En virtud de las condiciones de precio pactadas en la compraventa de participaciones sociales de la sociedad VSat, Compañía de Producciones, S.L. (formalizado mediante escritura pública el 26 de junio de 2007), el seis de mayo de 2008 se procedió al pago adicional de 336 miles de euros, cantidad calculada de conformidad con el procedimiento establecido en la mencionada escritura. Este desembolso no ha supuesto incremento en el porcentaje de participación de dicha sociedad.

**c) Unipublic, S.A.**

Con fecha cinco de junio de 2008 se procedió a la venta del 49% de la participación que Antena 3 de Televisión mantenía en la sociedad Unipublic, S.A. Unipersonal, a la sociedad francesa S4A, S.A.S.

En los acuerdos de venta se especifica que aunque S4A, S.A.S. posea el 49% del capital de la sociedad, la gestión de la misma es conjunta.

**d) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las operaciones anteriormente mencionadas dieron lugar a las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación respecto del existente al 31 de diciembre de 2007:

- Inclusión en el perímetro de consolidación por integración global de Antena 3 Eventos, S.L.
- Salida del perímetro de consolidación de las sociedades Teledifusión Madrid, S.A., Unimedia Central de Medios, S.A., Canal Factoría de Ficción, S.A. Todas ellas consolidaban por puesta en equivalencia.
- La sociedad Unipublic, S.A. que anteriormente se consolidaba por integración global pasa a consolidarse por puesta en equivalencia. Como consecuencia de esto, la sociedad Organizaciones Deportivas y Culturales Unipublic, S.A. Unipersonal, filial de la primera, también pasa a consolidarse por puesta en equivalencia.

**3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

**a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2008			Primer Semestre 2007		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
<b>Dividendos con cargo a resultados:</b>						
Dividendos pagados en metálico	52,7	0,40	83.386			
Dividendos en especie (acciones propias)				52,7	0,41	83.405

**b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30-06-2008	30-06-2007
Resultado neto del semestre (miles de euros)	80.007	115.705
Número medio ponderado de acciones en circulación	208.457.382	208.684.593
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	208.457.382	208.684.593
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,55</b>

No existe diferencia con el beneficio diluido por acción, al no existir instrumentos de patrimonio con efecto dilutivo.

**4. Activo intangible**

**a) Fondo de comercio**

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
<b>NEGOCIO RADIO:</b>		
Antena de Radiodifusión, S.A.U.	8.591	8.591
Canal Media Radio Galicia, S.L.U.	295	295
Canal Media Radio, S.A.U.	1.899	1.899
Ipar Onda, S.A.U.	260	260
Medipress Valencia, S.A.U.	1.360	1.360
Radio Alamedilla, S.A.U.	78	78
Radio Tormes, S.A.U.	314	314
Rkor Radio, S.L.U.	9.100	9.100
Unión Ibérica de Radio, S.A.U.	30.138	30.138
Uniprex, S.A.U.	123.369	123.369
<b>NEGOCIO ORGANIZ. EVENTOS DEPORTIVOS:</b>		
Organiz. Deportivas y Culturales de Unipublic, S.A.U.	-	150
Unipublic, S.A.U.	-	23.073
Otros	-	1.468
<b>Total</b>	<b>175.404</b>	<b>200.095</b>

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2008 estos activos no han sufrido pérdidas de valor.

Las variaciones del Fondo de Comercio en el primer semestre de 2008 vienen originadas, principalmente, por la enajenación del 49% de la sociedad Unipublic, S.A. Unipersonal. Dado que esta sociedad y su filial Organizaciones Deportivas y Culturales Unipublic, S.A. Unipersonal han pasado, por este motivo, a consolidarse por puesta en equivalencia, el fondo de comercio correspondiente a las mismas se registra en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación".

**b) Otro activo intangible**

El incremento experimentado en el epígrafe Otro activo intangible durante el primer semestre de 2008 es consecuencia, principalmente, del aumento del número de producciones audiovisuales emprendidas por la sociedad Antena 3 Films, S.L. Unipersonal.

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Otro activo intangible.

**5. Activo material**

**a) Movimiento en el período**

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 2.075 y 2.723 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos de Activos material por un valor neto contable de 1.724 y 2.108 miles de euros, respectivamente.

**b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos.

**c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 30 de junio de 2008 y 2007 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

**6. Derechos de programas**

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Derechos de programas" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Saldo inicial	32.887	31.611
Adiciones	16.373	10.118
Salidas o bajas	(20.159)	(19.731)
<b>Saldo final</b>	<b>29.101</b>	<b>21.998</b>

A 30 de junio de 2008 existen compromisos adquiridos por la Sociedad Dominante, principalmente por compras de derechos de propiedad audiovisual, por un importe de 131.119 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad

tiene suscritos compromisos de compra con distribuidoras cuya cuantía y precio definitivo se determinará una vez se materialice la producción de los derechos, y, en determinados casos, fijándose el precio de adquisición en función del resultado en taquilla. La mejor estimación de estos compromisos asciende a 24.933 miles de euros.

## **7. Otros pasivos**

La partida principal del epígrafe "Otros pasivos no corrientes" corresponde a la totalidad de la estimación de los pasivos hasta la fecha que se derivan como consecuencia de los programas de incentivación, fidelización y retribución variable de carácter plurianual en vigor, cuyo importe asciende a 34.893 miles de euros, así como la estimación de la deuda derivada del contrato de permuta financiera asociado al plan trienal de retribución variable, por un importe de 61.225 miles de euros, de los que 12.240 miles de euros corresponden a la parte no devengada de dicho plan. En las Notas 11 y 17 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se desglosan estos mismos saldos a dicha fecha, así como los principales detalles de los mencionados programas.

Los "Otros pasivos financieros" corrientes corresponden a la valoración de los instrumentos derivados de cobertura a cada fecha.

## **8. Patrimonio neto**

### **a) Capital emitido**

El capital social de la Sociedad Dominante asciende a 158.335 miles de euros y está representado por 211.112.800 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, todas ellas de una misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas, y con los mismos derechos.

### **b) Reservas**

#### ***Reserva legal***

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### ***Reserva por capital amortizado***

Como consecuencia de la reducción de capital efectuada en el año 2006, se constituyó una reserva por importe de 8.333 miles de euros, igual al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social, conforme a lo establecido en el artículo 167.1.3º de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### ***Otras reservas***

Dentro de las reservas indisponibles se incluye un importe de 281 miles de euros que tienen el carácter de indisponibles dado que corresponden a "Reservas por ajustes del capital social a euros".

### **c) Acciones Propias**

En los seis primeros meses del ejercicio 2008 se ha realizado una compra de 1.312.345 acciones, con lo que la totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma, a 30 de junio de 2008, representaba el 1,88% del capital emitido a esa fecha y totalizan 3.960.552 acciones, con un valor de 52.692 miles de euros y un precio medio de adquisición de 13,30 euros por acción.

## **9. Provisiones y pasivos contingentes**

### **a) Composición**

La composición del saldo de este capítulo, tanto en su parte no corriente como corriente, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Litigios	27.230	26.080
Operaciones de tráfico	21.740	37.032
Otras provisiones	14.288	14.454
<b>Provisiones</b>	<b>63.259</b>	<b>77.566</b>

### **b) Litigios**

En la Nota 15-c de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no es significativo en relación con las presentes Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

## **10. Préstamos y líneas de crédito**

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	30-06-2008			31-12-2007		
	Miles de euros			Miles de euros		
	Límite	Saldo dispuesto corto plazo	Saldo Dispuesto largo plazo	Límite	Saldo dispuesto corto plazo	Saldo Dispuesto largo plazo
Préstamos	143	-	143	143	-	143
Líneas de crédito	422.000	105.998	-	422.000	155.447	-
Intereses pendientes de pago	-	727	-	-	775	-
	<b>422.143</b>	<b>106.725</b>	<b>143</b>	<b>422.143</b>	<b>156.222</b>	<b>143</b>

Los tipos de interés pagados durante el primer semestre de 2008 por los préstamos y pólizas de crédito suscritas con entidades de crédito se encuentran principalmente referenciados al Euribor más un diferencial que oscila entre 0,25 y 0,60%.

## 11. Partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	-	-	37	-	37
Contratos de gestión o colaboración	-	116	-	-	116
Arrendamientos	-	-	1	-	1
Recepción de servicios	-	-	25	13.696	13.721
	-	116	63	13.696	13.875
<b>Ingresos:</b>					
Arrendamientos	-	-	-	99	99
Prestación de servicios	-	-	256	293	549
Otros ingresos	-	-	-	1.930	1.930
	-	-	256	2.322	2.578

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Dividendos y otros beneficios distribuidos	60.180	9	-	-	60.189

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Contratos de gestión o colaboración	-	109	-	-	109
Arrendamientos	-	-	1	-	1
Recepción de servicios	-	-	-	14.299	14.299
	-	109	1	14.299	14.409
<b>Ingresos:</b>					
Arrendamientos	-	-	-	35	35
Prestación de servicios	-	-	-	1.327	1.327
Otros ingresos	-	-	-	5.603	5.603
	-	-	-	6.965	6.965

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Dividendos y otros beneficios distribuidos	58.602	1	-	-	58.603

## 12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En las Notas 17-c y 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
<b>Concepto retributivo-</b>		
Retribución fija	662	617
Dietas	438	429
	<b>1.100</b>	<b>1.046</b>
<b>Otros beneficios-</b>		
Primas de seguros de vida	7	6
<b>Directivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	<b>2.081</b>	<b>1.718</b>

### 13. Información segmentada

En la Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios (ingresos ordinarios) por área geográfica al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Área Geográfica	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Mercado interior	437.140	490.859
Exportación		
a) Unión Europea	4.905	3.853
b) Países O.C.D.E	-	-
c) Resto de países	-	-
<b>Total</b>	<b>442.045</b>	<b>494.712</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios y otros ingresos por segmentos con los ingresos ordinarios y otros ingresos consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos	Miles de Euros					
	30-06-2008			30-06-2007		
	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos
Televisión	411.425	4.766	416.191	467.967	4.609	472.576
Radio	50.158	9.040	59.198	52.433	3.923	56.356
Otros negocios	15.347	12.840	28.187	18.418	14.270	32.688
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(26.646)	(26.646)	-	(22.802)	(22.802)
<b>Total</b>	<b>476.930</b>	<b>-</b>	<b>476.930</b>	<b>538.818</b>	<b>-</b>	<b>538.818</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Televisión	89.112	146.522
Radio	17.361	11.082
Otros negocios	4.976	8.292
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>111.449</b>	<b>165.896</b>
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>111.449</b>	<b>165.896</b>

#### **14. Plantilla media**

El número medio de empleados del Grupo es el siguiente:

	<b>Número de Empleados</b>	
	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
Hombres	1.285	1.361
Mujeres	1.063	1.028
<b>Total</b>	<b>2.348</b>	<b>2.389</b>

#### **15. Situación fiscal**

Las variaciones en los activos y pasivos por impuesto corriente que se reflejan en el balance de situación resumido consolidado se explican, principalmente, porque a la fecha de estas cuentas semestrales aún no ha sido liquidado el impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 2007, que será liquidado en el mes de julio, y porque en el activo figura el primer pago fraccionado del ejercicio.

La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.

## **Antena 3 de Televisión, S.A. y Sociedades Dependientes**

### **Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008**

#### **Evolución del negocio y situación del Grupo**

Los ingresos netos del Grupo alcanzan los 476.930 miles de euros en el primer semestre de 2008, frente a los 538.818 miles de euros obtenidos en el mismo periodo de 2007.

Según Infoadex, la evolución del mercado publicitario de medios convencionales, fuente principal de ingresos del Grupo, ha sido negativa en este primer semestre, con un decrecimiento del 6,5% respecto al mismo periodo de 2007. Dicha evolución negativa se relaciona directamente con la desaceleración general de la actividad económica.

Los gastos de explotación del acumulado a junio de 2008 se reducen un 7,3% respecto del mismo periodo de 2007. Dicha reducción es debida, principalmente, al descenso de gastos ligados a los ingresos ordinarios y a una reducción de gastos de personal y generales.

El Resultado Bruto de Explotación acumulado a junio 2008 (beneficio de explotación menos dotaciones a la amortización) alcanza los 148.222 miles de euros, frente a los 184.360 miles de euros obtenidos en el mismo periodo de 2007. El margen sobre ingresos netos se sitúa en un 31,1% en el acumulado a junio de 2008.

Durante el primer semestre de 2008, Antena 3 Televisión es la que contribuye mayoritariamente al resultado bruto de explotación consolidado, con una aportación del 88,2%, aunque es inferior a la del año anterior.

Los resultados financieros son negativos por 28.376 miles de euros. Recogen principalmente el coste de las coberturas realizadas por el Grupo y el coste de la deuda bancaria.

El Resultado antes de impuestos del acumulado a junio 2008 es de 111.449 miles de euros, frente a los 165.896 miles de euros del mismo periodo de 2007.

El Resultado Consolidado del primer semestre de 2008 alcanza los 80.007 miles de euros, frente a los 115.705 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

En el segundo trimestre de 2008 se procede al reparto del dividendo complementario correspondiente a los resultados del ejercicio 2007, a razón de 0,40 euros / acción en términos brutos, en total, 83.386 miles de euros.

Durante el segundo trimestre de 2008, se ha llevado a cabo la escisión de la sociedad Unipublic, S.A. Unipersonal, dando lugar a una nueva sociedad denominada Antena 3 Eventos, S.L.. Posteriormente, se ha vendido el 49% de la sociedad Unipublic, S.A. Unipersonal.

Durante el primer semestre de 2008 el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación y simplificación de la estructura societaria de la División de Radio, que implica el desarrollo de determinadas operaciones de fusión, la primera de las cuales, aprobada por el socio único de Uniprex, S.A. Unipersonal en el mes de junio, consiste en la fusión por absorción por parte de dicha sociedad de siete de sus filiales.

#### **Operaciones con vinculadas**

Las operaciones con partes vinculadas realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 no han sido de un importe significativo y, por tanto, no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este periodo.

## **Principales riesgos asociados a la actividad**

Las actividades de las sociedades del Grupo y, por lo tanto, sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos del entorno en que se desarrollan, y, en todo caso, a factores exógenos, especialmente la situación macroeconómica que incide de modo relevante en el volumen del mercado publicitario.

El modelo de Gestión de Riesgos implantado en el Grupo Antena 3 ha permitido identificar y clasificar los riesgos detectados, en las siguientes categorías: riesgos asociados a la estrategia, riesgos operativos (espacios publicitarios y política comercial, producción de programas, adquisición de derechos de emisión, compras y contrataciones en general), riesgos relacionados con la salud y seguridad laboral, riesgos relacionados con la tecnología y los sistemas de información, riesgos financieros, riesgos de integridad y riesgos de información para la toma de decisiones.

El Grupo Antena 3 tiene establecidos los cauces oportunos para que toda la información relevante que afecta a la gestión de riesgos esté identificada y actualizada, para comunicarse en forma y plazo a la organización, y poder tomar las medidas oportunas.

## **Uso de instrumentos financieros por el Grupo y principales riesgos financieros**

La Sociedad Dominante realiza operaciones con instrumentos financieros para la cobertura del riesgo de tipo de cambio de las compras de derechos de emisión que se producen en el ejercicio.

Con objeto de cubrir los mayores costes del plan trienal de retribución variable que se producirían como consecuencia del incremento del precio de la acción de la Sociedad Dominante, en el ejercicio 2006 se cerró un contrato de permuta financiera. El pasivo cubierto por este concepto se calcula teniendo en cuenta el precio inicial contratado de las acciones de la Sociedad Dominante.

El Grupo tiene establecidos los sistemas de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos establecidos y todas las operaciones se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso. Los principales riesgos financieros del Grupo son:

a) Riesgo de tipo de cambio.- Los riesgos de tipos de cambio se concentran fundamentalmente en los pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de derechos de emisión. Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo sigue la política de contratar instrumentos de cobertura, fundamentalmente seguros de cambio.

b) Riesgo de liquidez.- El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de líneas de crédito e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades de financiación en base a las expectativas de evolución de los negocios.

c) Riesgo de crédito.- El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que el período medio de cobro a clientes es muy reducido y se exige aval para las ventas con cobro aplazado. Las colocaciones de tesorería o contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia.

## **Evolución previsible de la actividad del Grupo**

Antena 3 de Televisión, S.A. siempre ha desarrollado su actividad en mercados muy competitivos y con grandes cambios. El impulso tecnológico y los nuevos usos y costumbres sociales han multiplicado en número y formas las competencias a que debe enfrentarse. A ello se añaden los cambios en el marco legislativo, no siempre acompasados con las demás modificaciones del entorno.

El negocio radiofónico se caracteriza por una mayor estabilidad que el de televisión. Uniprex, S.A. Unipersonal sigue consolidando su presencia en la radio generalista y apostando por un mayor crecimiento en la radio musical. Al mismo tiempo, continúa el desarrollo del negocio de televisión digital local.

El entorno macroeconómico, que incide de modo fundamental en el mercado publicitario, se ha debilitado significativamente en los últimos meses, y todo hace pensar que la actividad económica tardará en recuperar un pulso firme. A pesar de este contexto, el Grupo espera seguir jugando un papel de primer nivel en los mercados donde compite, convirtiendo los retos en nuevas oportunidades. Simultáneamente se trata de mantener los excelentes niveles de rentabilidad que se han alcanzado en los últimos años.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Los miembros del Consejo de Administración de Antena 3 de Televisión, S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados, formulados en la reunión del Consejo de Administración de fecha 30 de julio de 2008, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Antena 3 de Televisión, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Antena 3 de Televisión, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan

San Sebastián de los Reyes, 30 de julio de 2008

D. José Manuel Lara Bosch

D. Maurizio Carlotti

D. Silvio González Moreno

D. Félix Abánades López

D. José Miguel Abad Silvestre

D. Nicolás Abel Bellet de Tavernost

D. José Creuheras Margenat

D. Marco Drago

D. Elmar Heggen

D. José Luis López de Garayo Gallardo

D. Pedro Antonio Martín Marín

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras