

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondiente al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30
DE JUNIO DE 2013

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Los *hechos más relevantes* en el período enero-junio de 2013 han sido:

- Los ingresos de explotación del Grupo alcanzaron los 1.328,7 millones de euros y el Ebitda fue de 132,9 millones de euros (-36,4%).
- El crecimiento de ingresos en América Latina en Educación y Radio y el crecimiento de ingresos de la Televisión de Pago en España por el nuevo modelo de comercialización del fútbol junto con el importante esfuerzo en control de costes en todo el grupo, no logran compensar la caída de la publicidad en España y Portugal (a pesar de la mejora en el segundo trimestre) ni el incremento de costes en los derechos del fútbol.
- **América Latina** representa un 27,2% de los ingresos y un 68,9% del Ebitda del Grupo. El conjunto de ingresos de Latinoamérica crece un 3,3% (+9,2% ajustado por el impacto de tipo de cambio). Destaca el crecimiento del 5,2% de los ingresos publicitarios, que representan el 25,3% del total de los ingresos publicitarios del Grupo.
- En el segundo trimestre estanco se produce una ralentización de la caída de los **ingresos publicitarios** en España que cayeron un -9,6% comparado con un -15,7% en el primer trimestre del año. Los ingresos por publicidad en el área Digital aumentan 6,2%, comparados con una caída del mercado del 4,1%.
- El área de **Educación** incrementa sus ingresos un 4,5% (+10,1% a tipo de cambio constante). El Ebitda se reduce un 13,0% (-8,4% a tipo de cambio constante) debido al esfuerzo inversor en los Sistemas de Enseñanza Digitales. En Latinoamérica los ingresos han crecido un 3,1% en el primer semestre del ejercicio 2013 (+9,8% a tipo de cambio constante).
- La **televisión de pago** incrementa sus ingresos un 18,3% y su Ebitda decrece en 64,5%, debido principalmente al nuevo modelo de explotación del fútbol. El ARPU de los abonados al satélite se sitúa en 43,0 euros de media (+0,95 euros comparado con el primer semestre de 2012). El 16,8% de los abonados a DTH utilizan YOMVI (frente al 8% en junio 2012) y 1,88 millones de descargas mensuales (0,83 millones en junio 2012).

En cuanto a **Media Capital**, sus ingresos (87,4 millones de euros) se reducen en un 3,9% impactados por la caída de ingresos publicitarios del 15,7%, y el Ebitda (16,7 millones de euros) se mantiene, gracias a su estrategia de diversificación de ingresos y al importante esfuerzo de control de costes que la compañía ha realizado.

- En **Radio**, los ingresos (155,3 millones de euros) disminuyen en un 8,4% respecto del primer semestre de 2012, debido principalmente a menor publicidad en España (-17,1%). Mejora en publicidad en América Latina (+6,0%) con fuerte crecimiento en Colombia (+8,0%), Chile (+7,7%) y Méjico (+9,8%).
- En el negocio de **Prensa**, los ingresos (136,5 millones de euros), caen un 19,2% comparado con el primer semestre de 2012, explicado tanto por la debilidad de publicidad (-18,4%) como por la caída de la circulación (-16,5%). El Ebitda asciende a 8,8 millones de euros (-32,7%).
- El área **Digital** alcanzó un promedio mensual de 80,3 millones de navegadores únicos a junio de 2013, lo que representa un aumento del 13,0% con respecto al mismo periodo del año anterior, gracias sobre todo al fuerte crecimiento registrado por Prisa Televisión, El País sites y As.com, así como Radio internacional.
- **Proceso de Refinanciación:** el Grupo presentó el pasado 14 de junio una propuesta de refinanciación acordada con sus principales bancos al resto de las entidades acreedoras (con un apoyo inicial de bancos que representan el 72,9% de la deuda). El proceso de aprobación durará algunos meses porque exige obtener la unanimidad de todos los acreedores financieros.

2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

Las actividades de las filiales del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos que se pueden agruparse en las siguientes categorías:

- Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo.
- Riesgos de posición financiera y gestión de la liquidez.

Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo

Riesgos macroeconómicos-

La situación económica de España y de otros países en los que el Grupo opera ha venido experimentado una apreciable desaceleración y volatilidad durante los últimos años. En concreto, las principales magnitudes de consumo en España y Portugal han sufrido deterioros muy significativos que han impactado, y podrían continuar haciéndolo, en el gasto que los clientes del Grupo realizan en sus productos y servicios, incluidos anunciantes, abonados a nuestra plataforma de televisión de pago y otros clientes de las ofertas de contenidos de Prisa.

Deterioro del mercado publicitario-

Una parte relevante de los ingresos de explotación de Prisa provienen del mercado publicitario, principalmente en sus negocios de prensa, radio, audiovisual y digital. El gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales. Un empeoramiento de la situación macroeconómica en España y Portugal podría tener un impacto negativo en las perspectivas de gasto de los anunciantes del Grupo. Dado el gran componente de gastos fijos asociados a los negocios con una elevada componente de ingresos publicitarios (principalmente Radio y Prensa), una caída de los ingresos publicitarios repercute directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo, obligando a las distintas unidades de negocio a llevar a cabo revisiones y ajustes frecuentes en su base de costes.

Bajada de la circulación-

Los ingresos de la prensa provenientes de la venta de ejemplares y suscripciones continúan viéndose afectados negativamente por el crecimiento de medios alternativos de distribución, incluyendo sitios gratuitos de internet para noticias y otros contenidos.

Regulación sectorial-

Prisa opera en sectores regulados y, por tanto, está expuesta a riesgos regulatorios y administrativos que podrían afectar negativamente a sus negocios.

En concreto, los negocios audiovisual y de radio están sujetos a la obligación de disponer de concesiones y licencias para el desarrollo de su actividad, mientras que el negocio de educación está sujeto a la legislación aplicable en materia de ciclos educativos a nivel nacional o regional.

Riesgo país-

Las operaciones e inversiones de Prisa en Latinoamérica pueden verse afectadas por diversos riesgos típicos de las inversiones en países con economías emergentes, como son la devaluación de divisas, restricciones a los movimientos de capital, inflación expropiaciones o nacionalizaciones, alteraciones impositivas, cambios en políticas y normativas o situaciones de inestabilidad.

Riesgos de litigios-

Prisa es parte en litigios significativos, los cuales se recogen en la nota 15 de las notas explicativas adjuntas. Adicionalmente, Prisa está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas.

Actividad digital y seguridad de los sistemas de red-

Las actividades digitales dependen de proveedores de servicios de internet, proveedores de servicios online y de la infraestructura de sistemas. Fallos significativos

en los sistemas o ataques a la seguridad de los mismos podría tener un efecto adverso en los resultados operativos y condiciones financieras del Grupo.

Riesgo tecnológico-

Para mantener e incrementar su competitividad y su negocio, Prisa debe adaptarse a los avances tecnológicos, para lo que son factores clave la investigación y el desarrollo. Los cambios tecnológicos podrían propiciar la entrada de nuevos competidores y su posible incremento de cuota de mercado en detrimento de la del Grupo.

Riesgos de posición financiera y gestión de la liquidez

Riesgo de financiación-

Las obligaciones financieras del Grupo se describen en la nota 8 de las notas explicativas adjuntas y en la nota 12 “Deuda financiera” de la memoria consolidada de Prisa del ejercicio 2012. A 30 de junio de 2013 el endeudamiento bancario del Grupo ascendía a 3.272 millones de euros.

Tal y como se describe en las notas explicativas adjuntas, durante el mes de junio de 2013 el Grupo ha presentado una propuesta de reestructuración de su deuda financiera que cuenta con el apoyo del 72,9% del total de sus acreedores bancarios. El objetivo de la refinanciación es otorgar liquidez adicional y dotar de mayor flexibilidad al Grupo, extendiendo y ajustando los vencimientos de la deuda financiera a la evolución esperada del negocio. Determinados bancos han aportado una nueva línea de liquidez por importe de hasta 80.000 miles de euros, habiéndose dispuesto 25.000 miles de euros a 30 de junio de 2013.

El nivel de endeudamiento del Grupo:

- Aumenta la vulnerabilidad del mismo al ciclo económico y a la evolución de los mercados.
- Requiere destinar una parte significativa de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago, abono de intereses y amortización del principal de la deuda, reduciendo la capacidad para destinar estos flujos a atender necesidades de circulante, inversiones, así como, financiar futuras operaciones.
- Expone al Grupo a las fluctuaciones de tipos de interés dado que la mayoría de los préstamos se financian con tipos de interés variables.
- Limita la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados y coloca al Grupo en desventaja en relación a competidores menos endeudados.

Los contratos que regulan las condiciones del endeudamiento de Prisa estipulan requisitos y compromisos de cumplir determinados ratios de apalancamiento y financieros (*covenants*). Muchos de esos contratos incluyen asimismo disposiciones sobre incumplimiento cruzado aplicables a otros contratos.

En el contexto del proceso actual de refinanciación, el Grupo ha obtenido autorización para que las obligaciones de cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero establecidos en los contratos queden temporalmente en suspenso hasta la fecha efectiva de la reestructuración de su deuda financiera o como límite hasta el 31 de diciembre de 2013.

Riesgo de liquidez-

La situación macroeconómica adversa, con caídas significativas de la publicidad y circulación y de los abonados a la televisión de pago, está teniendo un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo, principalmente en España. Los negocios dependientes de la publicidad tienen un porcentaje elevado de costes fijos, y la caída de ingresos publicitarios repercute de manera significativa en los márgenes y en la posición de tesorería, dificultando la puesta en marcha de medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo. De la misma manera, en un contexto de incremento de los costes asociados al nuevo modelo de comercialización del fútbol, una caída de los ingresos de abonados incrementa necesariamente el período de tiempo requerido para rentabilizar dichos costes y afecta directamente a la liquidez del negocio.

El Grupo realiza un seguimiento exhaustivo de los cobros y pagos asociados a todas sus actividades, así como de los vencimientos de la deuda financiera y comercial. Adicionalmente, el Grupo analiza de manera recurrente otras vías de financiación con objeto de cubrir las necesidades previstas de tesorería tanto a corto como a medio y largo plazo.

Intereses minoritarios en unidades generadoras de efectivo-

El Grupo tiene intereses minoritarios significativos en unidades generadoras de efectivo entre las que destacan los negocios de la televisión de pago y de educación. El Grupo accede a la caja de la televisión de pago, negocio en el que cuenta con un porcentaje de minoritarios del 44%, a través del reparto de dividendos. Por otro lado, Santillana tiene la obligación de pagar a sus intereses minoritarios (25% del capital social) un dividendo fijo predeterminado preferente al dividendo de Prisa.

Exposición al riesgo de tipo de interés-

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al obtener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido el Grupo, en la medida en que haya líneas de crédito disponibles, formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, teniendo en la actualidad una parte de la deuda cubierta a tipo de interés fijo.

Exposición al riesgo de tipo de cambio-

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio fundamentalmente por las inversiones financieras realizadas en participaciones en sociedades americanas, así como por los ingresos y resultados procedentes de dichas inversiones.

En este contexto, con objeto de mitigar este riesgo, en la medida en que haya líneas de crédito disponibles, el Grupo sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio (seguros de cambio, “forwards” y opciones sobre divisas fundamentalmente).

Exposición al riesgo de precio del papel-

El Grupo está expuesto a la posibilidad de variación de sus resultados por la fluctuación del precio del papel, materia prima esencial de sus medios impresos y de la edición de libros. El Grupo ha establecido un programa de cobertura estratégica con el que cubre, con un contrato a largo plazo, el precio de un porcentaje del volumen de papel que está previsto consumir en el periodo cubierto.

Riesgos fiscales-

Los riesgos fiscales del Grupo se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, como es el caso de la deducción por actividad exportadora, así como con la generación de bases imponibles positivas que permitan la recuperabilidad de créditos fiscales activados. Adicionalmente, como consecuencia de la reforma fiscal en España de 2012, se ha limitado la deducibilidad de los gastos financieros, por lo que se han generado créditos fiscales futuros, tal y como se describe en la nota 19 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Prisa continúa experimentando comportamientos divergentes entre sus actividades procedentes de España y Portugal, donde las dificultades a nivel macroeconómico continúan presentes, y las procedentes de Latinoamérica, que muestran sólidos crecimientos y representan oportunidades de crecimiento para el futuro.

El sector de medios de comunicación es muy sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas (PIB), del consumo y en especial al ciclo publicitario. La publicidad en España y Portugal ha mantenido su comportamiento negativo durante el primer semestre de 2013, si bien en el segundo trimestre del año se aprecia una ralentización de la caída de los ingresos publicitarios en España y las principales fuentes del mercado apuntan a que esta tendencia se mantendrá en los últimos meses del año.

A pesar de que la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada debido a la diversificación de sus ingresos (representando los ingresos publicitarios tan sólo un 19,4% del total en el primer semestre del ejercicio 2013), los negocios dependientes de publicidad tienen un alto porcentaje de costes fijos y la caída de los ingresos publicitarios repercute por tanto de manera significativa en el resultado produciendo un empeoramiento de los márgenes y la posición de tesorería del Grupo. En Latinoamérica, los ingresos publicitarios se han incrementado en un 5,2% en el

primer semestre del ejercicio comparativamente con el mismo período del año anterior, representando un 25,3% del total de los ingresos publicitarios del grupo.

En el primer semestre del ejercicio América Latina representó un 27,2% de los ingresos del Grupo (+3,3%; +9,2% a tipo de cambio constante) y un 68,9% de su Ebitda.

Prisa cuenta con otros negocios menos dependientes del ciclo económico, que siguen demostrando su capacidad de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica, como es el caso de Educación- Editorial, que en el primer semestre del ejercicio 2013 representa un 26,4% del total de ingresos del Grupo y un 54,3% del Ebitda. En Latinoamérica los ingresos han crecido un 3,1% en el primer semestre del ejercicio 2013 (+9,8% a tipo de cambio constante). Los esfuerzos del negocio editorial continúan centrados en la expansión de los sistemas de enseñanza digitales, sobre todo en países como México, Colombia y Brasil. En cuanto al cambio en el modelo educativo en España, cuya implantación está prevista en los próximos años 2014 y 2015, se pretende mantener la mejor calidad en los nuevos contenidos y ganar cuota de mercado durante los años de su implantación.

Los ingresos del negocio de la televisión de pago se han incrementado un 18,3% en el primer semestre del año, si bien su Ebitda decrece en un 64,5%, debido principalmente al nuevo modelo de explotación del fútbol. Si bien dicho modelo mejora sustancialmente la calidad del contenido ofrecido, también lleva aparejado un incremento de costes que deberá ser compensado a lo largo del tiempo a través de las ventas de multidistribución a terceros y un necesario incremento de la base de abonados. La evolución de abonados se está viendo muy afectada por la caída del consumo en general y la subida del IVA del 8 al 21%, lo que afecta a la liquidez del negocio.

Por otro lado, las audiencias digitales han experimentado crecimientos significativos (80,3 millones de navegadores únicos a junio de 2013, lo que representa un crecimiento del 13,0% respecto al mismo período del año anterior). La compañía seguirá en adelante centrada en incrementar el desarrollo digital en todas sus unidades de negocio, con un modelo muy orientado al consumidor.

En este entorno, Prisa ha mantenido y profundizado en su esfuerzo de reducción de costes y en adecuar sus estructuras productivas a unos ingresos cada vez menores en España. Todo ello es de vital importancia para mantener la liquidez necesaria y la rentabilidad del Grupo y para situarle en una posición adecuada para aprovechar la recuperación de los mercados.

Adicionalmente, el Grupo se encuentra inmerso en la actualidad en un proceso de reestructuración de su deuda que cuenta con el apoyo del 72,9% del total de la deuda financiera e incluye una línea adicional de liquidez de 80 millones de euros, con el fin de garantizar una estructura de capital sostenible a medio plazo y centrar esfuerzos en mejorar operativamente los negocios. El proceso a partir de ahora durará algunos meses ya que exige obtener la unanimidad de todos los acreedores financieros, lo cual, teniendo en cuenta el entorno de mercado y bancario, y los distintos tipos de acreedores, no estará exento de dificultades y riesgos.