

**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 2017

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 2017

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El Grupo utiliza el EBITDA para seguir la evolución de sus negocios y establecer los objetivos operacionales y estratégicos de las compañías del Grupo.

El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación la variación de las provisiones de circulante, las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y los deterioros de inmovilizado.

En las tablas siguientes se detalla la conciliación entre el EBITDA y el resultado de explotación del Grupo por cada uno de los segmentos del primer semestre de 2017 y 2016 (en millones de euros):

	30.06.2017					
	Educación	Radio	Prensa	Audiovisual	Otros	Grupo Prisa
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	68,5	12,2	(1,0)	12,5	(12,3)	79,9
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	21,7	4,0	3,9	3,8	0,3	33,8
Variación de las provisiones de tráfico	0,8	1,0	0,8	0,1	0,1	2,8
Deterioros de inmovilizado	0,9	1,1	-	-	-	2,0
EBITDA	91,9	18,3	3,7	16,5	(11,9)	118,5

	30.06.2016					
	Educación	Radio	Prensa	Audiovisual	Otros	Grupo Prisa
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	35,3	8,1	3,3	12,2	(14,0)	44,9
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	22,3	3,7	3,6	4,2	2,8	36,5
Variación de las provisiones de tráfico	2,2	1,7	0,2	0,1	-	4,2
Deterioros de inmovilizado	0,9	(0,1)	-	-	-	0,8
EBITDA	60,7	13,4	7,1	16,5	(11,2)	86,5

La **evolución del Grupo consolidado** durante el primer semestre del año 2017 ha sido la siguiente:

- Los ingresos de explotación del Grupo alcanzaron los 655,0 millones de euros (+4,9%) y el EBITDA fue de 118,5 millones de euros (+37,1%). Ambas magnitudes se han visto impactadas positivamente por la evolución del tipo de cambio.
- Los hechos más relevantes del primer semestre del año 2017 han sido:

- En España la publicidad crece en Radio y en Digital.
- En Educación, las operaciones de Latinoamérica muestran un crecimiento de ingresos en moneda local del 8%.
- Radio muestra recuperación en España y Latinoamérica.
- En Portugal, Media Capital mejora su EBITDA en un entorno de mercado que ha comenzado el año con caídas publicitarias significativas.
- La evolución de los tipos de cambio ha tenido impacto positivo en el primer semestre de 2017: 25,7 millones de euros en ingresos y 10,7 millones de euros en EBITDA.

La **evolución de los negocios** durante el primer semestre del año 2017 ha sido la siguiente:

- En el área de **Educación**, los ingresos de explotación alcanzaron los 328 millones de euros (por encima de la cifra de 2016 en un +17,3%), recogiendo un impacto positivo por efecto cambiario de 22,8 millones de euros. Sin el efecto cambiario los ingresos aumentan respecto a 2016 (+9,2%). El EBITDA alcanza los 91,9 millones de euros (+51,3%). Si se elimina el efecto cambiario, el EBITDA crece +33,8% respecto a 2016 (efecto cambiario de 10,6 millones de euros).
 - En el primer semestre se han cerrado prácticamente en su totalidad las campañas del área sur con un comportamiento muy sólido en los países más importantes. Destaca Brasil que incrementa sus ingresos en moneda constante un 19%.
 - Las campañas del área norte (España y México principalmente), tienen lugar en el tercer trimestre. En el primer semestre se recogen las cifras correspondientes al inicio de las campañas. En el caso de España se ha producido cierto adelanto en las colocaciones de libros al ser un año en el que no hay novedades. Este efecto se corregirá en el segundo semestre.
 - Los sistemas de enseñanza digitales (UNO y Compartir) continúan su expansión en Latinoamérica, creciendo en número de alumnos hasta alcanzar los 921.722.
 - Norma comenzó a consolidarse en las cuentas de Santillana desde octubre de 2016. Su contribución a los ingresos del primer semestre de 2017 ha sido de 24 millones de euros.
- En el área de **Radio**, los ingresos de explotación alcanzaron los 136,8 millones de euros prácticamente en línea con el año pasado (-0,7%), y el EBITDA alcanzó 18,3 millones de euros (+37%) por la mejor evolución tanto en España como en Latinoamérica. El efecto cambiario apenas ha afectado en el primer semestre (+0,2 millones de euros en EBITDA).
 - La ligera caída de ingresos respecto a 2016 se explica porque salieron del perímetro de consolidación RLM (negocio de Música) y GLR Networks (USA) que en 2016 aportaron 3,2 millones de euros pero que contribuían con márgenes negativos.
 - La publicidad de Prisa Radio en España se recupera en el primer semestre del ejercicio mostrando un crecimiento del 3%.

- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 0,8% en euros (-4,7% en moneda local). Destaca el buen comportamiento en moneda local de Chile y Argentina que permiten compensar parcialmente la caída experimentada en Colombia, que se modera significativamente en el segundo trimestre.
- Impacto positivo del tipo de cambio de 2,5 millones de euros en ingresos y 0,2 millones en EBITDA.
- Según el último EGM, Prisa Radio en España mantiene su liderazgo tanto en radio generalista como en musical.
- En el área de **Prisa Noticias**, los ingresos de explotación alcanzaron los 109,1 millones de euros (-10,6%). Disminuye la publicidad tradicional, la circulación y las promociones. El incremento de la publicidad digital y el ahorro de gastos compensan parcialmente estos efectos. El EBITDA alcanza 3,7 millones de euros disminuyendo 3,5 millones de euros respecto al mismo período del año anterior en parte por las mayores indemnizaciones realizadas.
 - Los ingresos se ven afectados por el efecto de la Eurocopa y el 40 Aniversario de El País en 2016.
 - Los ingresos publicitarios en el período disminuyen un 9,7%.
 - La publicidad digital sube un 5% (representando ya un 46% del total de ingresos publicitarios de la división).
 - La publicidad tradicional cae un -19,5%.
 - Los ingresos de circulación continúan con caída del 14%.
 - En el primer semestre de 2017 se registran de media 105,7 millones de navegadores únicos (+19%).
 - El País consolida su posición como primer diario en español en el ranking mundial de medios, y As acentúa su liderazgo en digital en América.
- Dentro del área **Audiovisual**, los ingresos de explotación de **Media Capital** alcanzaron los 79,0 millones de euros (-7,3%) y el EBITDA los 17,4 millones de euros (+1%). El estricto control de costes permite compensar la caída de la publicidad y la caída en la actividad de llamadas de valor añadido.
 - Los ingresos totales de Media Capital en el primer semestre disminuyen un 7,3%, moderando su caída en el segundo trimestre, en un entorno de mercado publicitario complicado.
 - TVI registra caída en ingresos, explicada fundamentalmente por la caída de la publicidad.
 - La publicidad cae un -6,2%.
 - Las llamadas de valor añadido caen 0,8 millones de euros.
 - Radio aumenta sus ingresos publicitarios un 5,3%.
 - Fuerte control de gastos (-9,4%).
 - TVI mantiene el liderazgo en 24 horas y prime time, alcanzando unas audiencias medias diarias de 22% y 26%, respectivamente, sobre el total de Televisión.
 - La radio de Media Capital se mantiene número uno en el ranking de audiencias (Radio Comercial tiene un share del 24%).

El **endeudamiento neto bancario** del Grupo se incrementa en 57,1 millones de euros en el año y se sitúa en 1.543,3 millones de euros a junio de 2017.

Este indicador de deuda incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes, sin considerar los gastos de formalización, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes y del efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

La tabla siguiente muestra la composición de este indicador a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	Millones de euros	
	30.06.17	31.12.16
Deudas con entidades de crédito no corrientes	1.666,7	1.653,5
Deudas con entidades de crédito corrientes	71,7	68,5
Gastos de formalización	23,9	30,1
Inversiones financieras corrientes	(19,7)	(19,5)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(199,3)	(246,4)
ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO	1.543,3	1.486,2

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 pueden agruparse en las siguientes categorías:

- Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo.
- Riesgos financieros.

Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo

Riesgos macroeconómicos-

La evolución de las variables macroeconómicas, los tipos de cambio o la evolución del consumo afectan a la evolución de los negocios tanto en Iberia como en Latinoamérica.

En el ejercicio 2016, las tasas de crecimiento en España y Portugal han sido positivas. Tras la importante desaceleración y volatilidad experimentada durante los últimos años, desde finales de 2013 se ha producido un cambio en esta tendencia que se ha consolidado en los últimos años. Durante el año 2017 se mantienen las previsiones de crecimiento para las economías de Iberia.

Las principales magnitudes de consumo en estos países han sufrido en el pasado deterioros muy significativos que han impactado, y podrían continuar haciéndolo en el caso de no cumplirse las previsiones de crecimiento, en el gasto que los clientes del Grupo realizan en sus productos y servicios, incluidos anunciantes y otros clientes de las ofertas de contenidos de Prisa.

En lo que se refiere a las actividades e inversiones de Prisa en Latinoamérica, decir que es la región de mayor riesgo entre los países emergentes por su vínculo con Estados Unidos. Sin embargo las perspectivas han mejorado en los últimos meses.

Venezuela se mantiene como la economía con mayor riesgo estructural en la región latinoamericana. Brasil muestra señales de estabilización con crecimiento del PIB en el primer trimestre y las perspectivas son positivas para el total del año. Se ha corregido el riesgo gracias al control de la inflación y la mejora económica del país. Colombia evoluciona con crecimiento en el año con una inflación bajo control. Chile da ciertas muestras de aceleración apoyado en parte por las expectativas de crecimiento del precio del cobre. La economía mexicana se ralentiza aunque continúa creciendo en el año. Para Argentina se prevé que vuelva a crecer en 2017 apoyado en las reformas que se han venido llevando a cabo en los últimos meses. Las previsiones macroeconómicas para el total del año son en general de crecimiento en todos los países excepto Venezuela, Ecuador y Puerto Rico.

En el ejercicio 2016, los resultados del Grupo en Latinoamérica se vieron negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en la región. Sin embargo, en los primeros seis meses del ejercicio 2017 el tipo de cambio ha afectado positivamente ya que en la comparativa con 2016 se ha producido una apreciación de las monedas, fundamentalmente en Brasil, Colombia y Chile. Los efectos positivos del tipo de cambio en los resultados del Grupo del primer semestre se esperan mantener a final del año. No obstante el efecto anual total dependerá de la cotización de las monedas en lo que queda de año. Existe actualmente cierta volatilidad en las monedas especialmente en lo que respecta al real brasileño y al peso mexicano.

Los deterioros de los tipos de cambio respecto al euro podrían tener un impacto negativo en los resultados operativos y condiciones financieras del Grupo.

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.

Si las expectativas de crecimiento en España, Portugal y para ciertos países de Latinoamérica no se cumplieran y se mantuviera la ralentización en el crecimiento o recesión en otros países latinoamericanos, las perspectivas de gasto de los anunciantes del Grupo podrían verse afectadas negativamente. Dado el gran componente de gastos fijos asociados a los negocios con una elevada componente de ingresos publicitarios (principalmente Radio, Prensa y Televisión), una caída de los ingresos publicitarios repercute directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo.

Adicionalmente, los ingresos de publicidad en la prensa escrita se ven afectados por el cambio en el modelo de negocio del sector hacia un entorno digital.

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, sin que haya perspectivas por el momento de que se produzca un cambio en esta tendencia.

Riesgo de competencia-

Los negocios audiovisuales, de educación, radio y prensa en los que Prisa opera son sectores altamente competitivos. La capacidad de anticipación y adaptación a las necesidades y nuevas demandas de los clientes, puede afectar a la posición competitiva de los negocios del Grupo frente al resto de competidores.

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

En el caso concreto del negocio de Educación, un porcentaje relevante de sus ingresos en Latinoamérica proviene de las ventas al sector público. En la medida en que se produzcan deterioros en la situación macroeconómica de estos países o cambios en sus políticas educativas y normativas, las ventas del negocio podrían verse afectadas negativamente.

Riesgos de litigios-

Prisa es parte en litigios significativos que se describen en las notas explicativas adjuntas (véase nota 17). 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.

Por otro lado, el Grupo tiene externalizado con Indra Sistemas, S.A. (“Indra”) el servicio de gestión de tecnologías de la información y el desarrollo de proyectos de innovación en algunas sociedades del Grupo. El Grupo e Indra han iniciado conversaciones formales para extender la duración del contrato que les vincula.

Riesgos financieros

Riesgo de financiación-

Las obligaciones financieras del Grupo se describen en la nota 9 “Pasivos financieros” de las notas explicativas adjuntas.

Tal y como se describe en dicha nota, en el mes de diciembre del ejercicio 2013 el Grupo firmó un acuerdo para la refinanciación de su deuda financiera.

Desde ese momento, la compañía ha amortizado deuda por un total de 1.751.385 miles de euros con los fondos procedentes de la ventas de activos tales como Mediaset España y DTS y con los fondos de las ampliaciones de capital suscritas por Consorcio Transportista Occher e International Media Group S.à.r.l. Adicionalmente, la emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de Prisa mediante el canje de deuda financiera ha permitido reducir la deuda bancaria en 100.742 miles de euros durante el ejercicio 2016.

Estas operaciones han permitido cumplir de manera anticipada los compromisos de reducción de deuda adquiridos en el contrato de refinanciación, de manera que el siguiente compromiso financiero relevante queda establecido para el ejercicio 2018, fecha en la que se produce el vencimiento del Tramo 2.

El 13 de julio de 2017 el Consejo de Administración de Prisa ha aceptado una oferta vinculante presentada por Altice NV para la venta de su filial portuguesa Media Capital. Posteriormente, las partes han suscrito un contrato de compraventa, estando la operación condicionada a la preceptiva autorización de las autoridades de competencia y regulatorias portuguesas y a la obtención de un *waiver* de determinados acreedores financieros de Prisa, así como a la aprobación de la Junta General de la Sociedad (*véase nota 18 de las notas explicativas adjuntas*). El precio aproximado de la operación de acuerdo a las mejores estimaciones de la compañía (*equity value*) es de en torno a 321.499 miles de euros. El precio final dependerá de la evolución del negocio de Media Capital hasta la fecha en que se materialice la venta. Dichos fondos se destinarán a la amortización de deuda.

El Grupo estudia diversas alternativas para hacer frente al vencimiento de la deuda, tales como desinversiones parciales o totales de activos, la recompra de deuda a descuento en el

mercado, el apalancamiento de activos operativos, la extensión de los vencimientos y otras operaciones corporativas.

La valoración de los activos del Grupo en eventuales procesos de desinversión podría verse afectada por cambios en los mercados financieros o en la situación macroeconómica de los países en los que opera. En este sentido, el valor de los activos podría verse afectado por depreciaciones del tipo de cambio frente al euro o por situaciones de desaceleración y volatilidad en los distintos países.

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

A 30 de junio de 2017, el nivel de endeudamiento neto bancario del Grupo, que asciende a 1.543,3 millones de euros, supone una serie de riesgos para el mismo:

- Aumenta la vulnerabilidad del mismo al ciclo económico y a la evolución de los mercados.
- Requiere destinar una parte 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 a financiar futuras operaciones.
- Expone al Grupo a las fluctuaciones de tipos de interés por la parte de los préstamos que 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.

Situación patrimonial de la sociedad dominante del Grupo-

A 30 de junio de 2017, el patrimonio neto de la sociedad dominante a efectos de la causa de disolución y/o reducción de capital prevista en la Ley de Sociedades de Capital (incluyendo los préstamos participativos vigentes al cierre) es de 141.635 miles de euros, siendo este importe inferior a las dos terceras partes de la cifra del capital social si bien se sitúa por encima de la mitad del capital social, por lo que la sociedad se encuentra en una situación de desequilibrio patrimonial.

El contrato suscrito en el mes de julio de 2017 para la venta de la totalidad de la participación que el Grupo tiene en Media Capital (*véase nota 18 de las notas explicativas adjuntas*) conlleva el registro de una pérdida contable en la sociedad dominante de aproximadamente 81.400 miles de euros.

Riesgo de crédito y liquidez-

La situación macroeconómica adversa, con caídas significativas de la publicidad y circulación ha tenido un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo durante los últimos años, 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.

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. En cuanto al riesgo de crédito comercial, el Grupo evalúa la antigüedad de la deuda y realiza un seguimiento constante de la gestión de los cobros y tratamiento de la morosidad.

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. Sin embargo, a 30 de junio de 2017 el Grupo todavía mantiene un nivel de endeudamiento neto bancario de 1.543,3 millones de euros.

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 educación y radio. Santillana tiene la obligación de pagar a sus accionistas 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 aproximadamente un 60,01% de su deuda con entidades financieras a interés variable. Actualmente el Grupo no tiene contratados derivados sobre tipos de interés.

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 que se analizan mensualmente, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio (seguros de cambio, “forwards” y opciones sobre divisas fundamentalmente) con la finalidad de reducir la volatilidad en los flujos de caja enviados a la matriz desde las filiales que opera en el extranjero.

Riesgos fiscales-

Los riesgos fiscales del Grupo se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, así como con modificaciones de las normas fiscales de los países donde opera.

Los Administradores consideran probable la recuperación de los créditos fiscales activados en el plazo legal, si bien existe el riesgo de que la capacidad de generación de bases imponibles positivas no sea suficiente para la recuperabilidad de los créditos fiscales activados derivados

de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros y las amortizaciones, así como de las deducciones fiscales.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas (PIB), al consumo, y en especial al ciclo publicitario. Por otro lado negocios como Educación o Radio con presencia internacional están además afectados por la evolución de las monedas de los países en los que operan. A la gestión económica de los negocios le afectará también la evolución previsible de estas variables comentadas.

Durante el año 2017, según el FMI (datos de abril 2017), se mantienen las previsiones de crecimiento para las economías de Iberia.

Por otro lado, las actividades e inversiones de Prisa en Latinoamérica están expuestas a la evolución de los distintos parámetros macroeconómicos de cada país incluyendo variaciones en el consumo como consecuencia de una aceleración o ralentización del ritmo de crecimiento.

Tal como se ha comentado, según datos del FMI (abril 2017), el crecimiento continuará en 2017 todos los países en los que Prisa está presente, salvo en Venezuela, Ecuador y Puerto Rico. Brasil volverá a crecer después de dos años seguidos de caídas (crecerá al +0,2%), y Argentina también volverá a la senda del crecimiento (+2,2%). El Grupo está influido por la evolución de los parámetros macroeconómicos.

Los resultados del Grupo en Latinoamérica hasta junio se vieron positivamente afectados por la apreciación del tipo de cambio en la región. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, los resultados de Latam continúan mostrando crecimiento en moneda local, gracias a la consolidación de Norma desde octubre 2016 y al crecimiento en Brasil y Argentina, que compensan las ventas extraordinarias en Perú en 2016.

En el cierre de 2017, los resultados en euros de Educación y Radio seguirán estando afectados por la evolución de los tipos de cambio con perspectivas de que el efecto cambiario positivo continúe a final de año. En cualquier caso, la volatilidad de los tipos de cambio latinoamericanos se mantiene elevada.

Otro de los factores que inciden en la evolución futura es el ciclo publicitario. No obstante, la exposición del Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada debido a la diversificación de sus ingresos (los ingresos publicitarios representan un 34,9% del total durante 2017). Los negocios dependientes de publicidad tienen un alto porcentaje de costes fijos, por lo que el incremento de los ingresos publicitarios repercute de manera significativa en el resultado produciendo una mejora de los márgenes y de la posición de tesorería del Grupo.

Está creciendo la publicidad digital. En concreto, se ha incrementado en un 2,6% en 2017 (a pesar del efecto significativo que supuso la Eurocopa 2016 en As.com) y en el negocio de prensa representa ya un 46% de los ingresos publicitarios (40% en 2016). Se prevé, según datos de i2P (abril 2017), que continúe la tendencia de crecimiento en 2017.

El mercado publicitario en España durante el 2016 creció un +2,9% según el informe de i2P. La estimación de esta misma fuente para el año 2017 sigue mostrando un crecimiento global del mercado español del +2,2%.

En España, los ingresos publicitarios del Grupo cayeron un 2,3% en el primer semestre de 2017, por eventos no recurrentes que tuvieron lugar en 2016 (40º aniversario de El País y Eurocopa de Fútbol). Estos efectos se compensaron gracias a la evolución de la publicidad en Radio (tanto publicidad en Cadena como Local) y al crecimiento digital. Para 2017, aislando los efectos extraordinarios de 2016, se prevé que los ingresos publicitarios crezcan en línea con el mercado apoyado en que continúe el crecimiento digital y en un buen comportamiento de la publicidad en Radio.

En Portugal, la recuperación del mercado publicitario se adelantó a finales de 2013, manteniéndose durante el año 2014. En el año 2015 y 2016 el mercado portugués sufrió una ralentización motivada por la situación económica del país. En 2017, el mercado portugués apenas está creciendo, lo que unido al efecto extraordinario que supuso la celebración de Elecciones Generales a principios de 2016 y las estrategias agresivas de la competencia, está suponiendo que los ingresos publicitarios de Media Capital hayan caído un 4,9% respecto al primer semestre de 2016. Para el segundo semestre se espera que la publicidad crezca de modo que a final de 2017 la publicidad esté en línea con la cifra de 2016.

En Latinoamérica, según el informe “PWC Global Entertainment and Media Outlook 2017-2021”, el mercado publicitario de Radio crecerá, a tipos constantes en 2017 un 3,5%. Prisa Radio en Latinoamérica en el primer semestre ha caído un -6,6% a tipos de cambio constantes, afectado por la situación político-económico-social de Colombia y a la venta del negocio de afiliadas en Los Angeles a través de la sociedad GLR Networks (USA). Sin el efecto de venta de GLR Networks la caída en el semestre es del 3,2% (+3,1% en el segundo trimestre). Para el final de 2017, se espera mejorar la tendencia del primer semestre del año, de modo que se termine el año con crecimiento tanto a tipo constante como a tipo corriente.

Prisa cuenta con otros negocios menos dependientes del ciclo económico y de la publicidad, que siguen demostrando su capacidad de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica, como es el caso de Educación, que en el primer semestre de 2017 representa un 50,1% del total de ingresos del Grupo y un 77,5% del EBITDA. En Latinoamérica los ingresos han crecido un +17,5% en este mismo período en parte por el efecto positivo del tipo de cambio. A tipo de cambio constante, Educación crece un +9,2% gracias a la consolidación de Norma desde octubre de 2016 y al crecimiento en Brasil y Argentina, que compensan las ventas extraordinarias producidas en Perú en 2016. La evolución de las campañas del área sur en su conjunto, ha sido positiva en moneda local en 2017. Las campañas del área norte principalmente tienen impacto en el tercer trimestre del año. Las ventas registradas en el primer semestre muestran solo el inicio de campaña mostrando cierto adelanto de ventas principalmente en España respecto al mismo período del año anterior. Por otro lado, continúa la expansión de los sistemas de enseñanza digitales, (UNO y Compartir) en Latinoamérica creciendo tanto en alumnos como en facturación (en moneda local). La evolución del segundo semestre en lo que se refiere a Sistemas dependerá esencialmente de la captación de alumnos en los países de campaña norte.

Una parte del crecimiento del Grupo para 2017 estará apoyado en el desarrollo digital. Las audiencias digitales han experimentado crecimientos significativos (139 millones de navegadores únicos a junio de 2017, lo que representa un crecimiento del 13% respecto al mismo período del año anterior). La compañía seguirá en 2017 centrada en incrementar el desarrollo digital en todas sus unidades de negocio. En concreto, el foco en la Prensa seguirá siendo rentabilizar lo máximo posible el liderazgo de cabeceras como El País o As no sólo en España sino también en el mercado americano además del impulso a la comercialización de video digital.

Adicionalmente, el Grupo seguirá activo durante el segundo semestre en el refuerzo de su estructura de balance, disminución de la deuda y control de la generación de caja.