



**Resultados Anuales - 2016**

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.**

**27 de febrero de 2017**



Índice	2
Visión general y Unidades de Negocio	3
Cuenta de resultados consolidada	4
Negocio de Educación	5
Negocio de Radio	7
Negocio de Prensa	9
Media Capital	11
Ingresos de Transformación Digital	13
De EBIT a Resultado Neto	14
Posición Financiera	15
Anexo	18



## VISIÓN GENERAL

**El EBITDA ajustado** en el ejercicio 2016 **alcanza los 282 millones** de euros (-2,5%) (+3,6 % a tipo de cambio constante)

Principales titulares del año:

- **En España** la publicidad se mantiene gracias al crecimiento digital y a los eventos
- **Las operaciones en Latinoamérica** muestran crecimiento en moneda local en **Educación** (+8%).
- **La radio en LatAm** ha mostrando debilidad principalmente en **Colombia**.
- En Portugal, **Media Capital muestra** mejora operativa impulsada por el crecimiento de ingresos publicitarios (+4,1%) y la venta de canales a terceros.
- **La evolución de los tipos de cambio mejora en el 4T, impactando negativamente en el conjunto del año** en ingresos (-63M€) y en EBITDA (-17,7 M€).
- **Impacto fiscal negativo** derivado de la aplicación del nuevo Decreto Ley sobre impuesto de sociedades y de una sentencia desestimatoria sobre IVA
- **La deuda bancaria neta del Grupo disminuye 173 millones en el año** y se sitúa en **1.486M€** a 31 de diciembre de 2016. **Disminuyen en 23 M€ los gastos financieros** en el periodo por la reducción de deuda.

## UNIDADES DE NEGOCIO

### EDUCACIÓN

- **Santillana ha cerrado el ejercicio 2016 con un comportamiento muy sólido. En Latinoamérica**, todas las campañas de los países mas importantes han aumentado sus ingresos **en moneda constante a excepción de México**, por menores ventas institucionales. **Destaca el comportamiento de Brasil que mantiene sus ingresos en moneda local a pesar de las dificultades del entorno y Perú que crece** por licitación institucional de primaria y secundaria en el año.
- **España muestra mejora operativa** a pesar de experimentar una ligera caída en los ingresos explicada por las menores novedades en la campaña de 2016 respecto al ejercicio anterior
- **Los sistemas de enseñanza digitales (UNO Y Compartir) continúan su expansión** en Latinoamérica, creciendo en número de alumnos hasta alcanzar los 867.878. **UNO y Compartir crecen un +6,9% en ingresos** (excluyendo TC). Mejora significativa de los márgenes en UNO.
- **Los ingresos ajustados** a tipo de cambio constante crecen un +5,4% y **el EBITDA crece un +13,7% en moneda constante** (+5% en euros).
- El **tipo de cambio** tiene un **impacto negativo** de **44,8 millones de euros en ingresos** y de **15,1 millones** de euros en EBITDA, habiéndose reducido el impacto negativo en el 4T por la mejor evolución de las divisas

### RADIO

- Según el último EGM, Prisa Radio en España **mantiene su liderazgo** tanto en radio generalista como en musical.
- La **publicidad de prisa Radio en España** desciende un -3,5% en el año 2016.
- **En LatAm**, los ingresos en moneda local bajan principalmente afectados por el comportamiento de Colombia que presenta una caída en sus ingresos del -14%, reflejo de las dificultades macroeconómicas y del sector publicitario que atraviesa el país. Chile, ha cerrado el ejercicio con unos ingresos planos respecto al ejercicio anterior en moneda local mejorando significativamente su comportamiento en el 4T
- **El EBITDA ajustado** a tipo de cambio constante **de la Radio disminuye 16,8 millones de euros hasta los 58M€** principalmente por el comportamiento de Colombia y la caída de ingresos en España
- **Impacto negativo del tipo de cambio** de -16,2M€ en ingresos y -3,2M€ en EBITDA

### PRENSA

- **Los ingresos de prensa caen un -0,6%** en el período. El incremento de la publicidad digital y de los eventos compensan casi en su totalidad la caída de la publicidad tradicional y la circulación.
- **Los ingresos** publicitarios en el período aumentan un +3%.
  - La **publicidad digital** sube un **+15,2%** (representando ya un 41% del total de ingresos publicitarios de la división), compensando la caída en publicidad **tradicional**.
  - **Los eventos** crecen en el año hasta alcanzar los 8,5 millones de euros
- Los **ingresos de circulación** moderan su caída (-4,7%) ayudados por la subida de precios.
- A diciembre de 2016 se registran de media **88,2 millones de navegadores únicos** y **19,6 millones de usuarios únicos**
- **El EBITDA ajustado de Prensa** incrementa un +2% respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar los **16,8 Millones de euros**.

### MEDIA CAPITAL

- **Los ingresos publicitarios totales** de Media Capital crecen un +4,1%.
- **TVI registra un crecimiento en ingresos del 0,4%**. El crecimiento de ingresos publicitarios y la venta de canales a terceros compensan la caída de llamadas de valor añadido:
  - **La publicidad** crece un +3,6% en TVI.
  - **Las llamadas** de valor añadido continúan con caídas significativas (-4,5M€).
  - **La distribución de canales de TVI** en las distintas plataformas de pago ha tenido un crecimiento en el año de 2,5 millones de euros.
- **La radio aumenta sus ingresos publicitarios un 5,8%**
- **El EBITDA ajustado de Media Capital** mejora un +2% (+0,8M€) respecto a 2015 hasta alcanzar los 43 Millones de euros.



## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

Millones de euros	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>Resultados de explotación ajustados</b>						
Ingresos de explotación ajustados	1.370,2	1.397,6	(2,0)	334,3	319,5	4,6
EBITDA ajustado	281,5	288,7	(2,5)	66,9	54,0	24,0
Margen EBITDA ajustado	20,5%	20,7%		20,0%	16,9%	
EBIT ajustado	175,0	173,5	0,9	53,5	44,7	19,6
Margen EBIT ajustado	12,8%	12,4%		16,0%	14,0%	
<b>Resultados de explotación ajustados a tipo constante</b>						
Ingresos de explotación	1.433,2	1.397,6	2,6	322,9	319,5	1,0
EBITDA a tipo constante	299,2	288,7	3,6	59,3	54,0	9,9
Margen EBITDA ajustado	20,9%	20,7%		18,4%	16,9%	
EBIT a tipo constante	189,0	173,5	9,0	47,9	44,7	7,0
Margen EBIT ajustado	13,2%	12,4%		14,8%	14,0%	
<b>Resultados Reportados</b>						
Ingresos de explotación	1.358,0	1.374,1	(1,2)	336,6	312,3	7,8
EBITDA	248,9	248,4	0,2	50,0	46,4	7,8
Margen EBITDA	18,3%	18,1%		14,9%	14,9%	0,0
EBIT	133,5	120,8	10,5	26,6	23,9	11,4
Margen EBIT	9,8%	8,8%		7,9%	7,6%	
Resultado Financiero	(87,1)	(108,8)	20,0	(41,7)	(34,2)	(22,1)
Gastos por intereses de financiación	(58,5)	(81,9)	28,5	(13,0)	(17,5)	26,0
Otros resultados financieros	(28,5)	(26,9)	(6,0)	(28,8)	(16,7)	(72,4)
Resultado puesta en equivalencia y otras inversiones	3,3	4,2	(19,8)	0,5	1,8	(69,5)
Resultado antes de impuestos	49,7	16,2	-	(14,6)	(8,6)	(70,7)
Impuesto sobre sociedades	87,1	(25,3)	-	57,5	15,6	-
Resultado de operaciones en discontinuación	(0,3)	(2,7)	89,0	0,0	(2,6)	-
Resultado atribuido a socios externos	30,2	33,5	(9,9)	9,7	11,5	(15,4)
Resultado Neto	(67,9)	5,3	-	(81,8)	(38,3)	(113,7)

Durante el ejercicio 2016, excluyendo efectos extraordinarios y tipo de cambio:

- Los ingresos crecen un 2,6%.
- El EBITDA crece un 3,6%.



## EDUCACIÓN

EDUCACIÓN	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>Millones de euros</b>						
<b>Resultados de explotación ajustados</b>						
<b>Ingresos ajustados</b>	<b>632,6</b>	<b>642,8</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>119,1</b>	<b>97,7</b>	<b>21,8%</b>
España	135,4	139,6	(3,0%)	(16)	(20)	16,7%
Internacional	497,2	503,2	(1,2%)	135,6	117,5	15,3%
Portugal	4,8	5,8	(17,3%)	0,1	0,3	(54,9%)
Latam	492,4	497,3	(1,0%)	135,4	117,3	15,5%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>180,2</b>	<b>171,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>13,0</b>	<b>(4)</b>	<b>---</b>
España	33,6	31,4	6,8%	(35)	(38)	9,0%
Internacional	146,7	140,3	4,6%	47,88	34,1	40,3%
Portugal	0,19	0,96	(80,4%)	(0,5)	(0,7)	19,0%
Latam	146,5	139,3	5,1%	48,4	34,8	39,2%
% Margen ajustado	28,5%	26,7%		10,9%	-4,3%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>108,8</b>	<b>95,2</b>	<b>14,3%</b>	<b>9,82</b>	<b>(3,7)</b>	<b>---</b>
% Margen ajustado	17,2%	14,8%		8,2%	(3,8%)	
<b>Resultados de explotación ajustados a tipo constante</b>						
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ingresos ajustados a tipo de cambio constante</b>	<b>677,4</b>	<b>642,8</b>	<b>5,4%</b>	<b>105,8</b>	<b>97,7</b>	<b>8,3%</b>
España	135,4	139,6	(3,0%)	(16)	(20)	16,7%
Internacional	542,0	503,2	7,7%	122,3	117,5	4,1%
Portugal	4,8	5,8	(17,3%)	0,12	0,27	(54,9%)
Latam	537,1	497,3	8,0%	122,2	117,3	4,2%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>195,3</b>	<b>171,7</b>	<b>13,7%</b>	<b>4,9</b>	<b>(4)</b>	<b>---</b>
España	33,57	31,42	6,8%	(35)	(38)	9,0%
Internacional	161,7	140,3	15,3%	39,73	34,1	16,4%
Portugal	0,2	1,0	(80,4%)	(1)	(1)	19,0%
Latam	161,6	139,3	16,0%	40,3	34,8	15,8%
% Margen ajustado	28,8%	26,7%		4,6%	-4,3%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>120,9</b>	<b>95,2</b>	<b>27,0%</b>	<b>3,79</b>	<b>(3,7)</b>	<b>---</b>
% Margen ajustado	17,9%	14,8%		3,6%	(3,8%)	
<b>Resultados de explotación Reportados</b>						
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ingresos</b>	<b>637,5</b>	<b>642,8</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>124,0</b>	<b>97,7</b>	<b>26,9%</b>
España	135,4	139,6	(3,0%)	(16,5)	(19,8)	16,7%
Internacional	502,2	503,2	(0,2%)	140,5	117,5	19,5%
<b>Gastos de explotación</b>	<b>466,6</b>	<b>475,7</b>	<b>(1,9%)</b>	<b>116,9</b>	<b>103,8</b>	<b>12,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>170,9</b>	<b>167,2</b>	<b>2,2%</b>	<b>7,1</b>	<b>(6,0)</b>	<b>---</b>
% Margen	26,8%	26,0%		5,7%	(6,2%)	
<b>EBIT</b>	<b>98,6</b>	<b>88,7</b>	<b>11,1%</b>	<b>2,6</b>	<b>(7,5)</b>	<b>135,0%</b>
% Margen	15,5%	13,8%		2,1%	(7,7%)	
<b>Efectos extraordinarios en Ingresos</b>						
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>
<b>Efectos extraordinarios en Ingresos</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,0</b>		<b>-4,9</b>	<b>0,0</b>	
Norma	-4,9	0,0		-4,9	0,0	
<b>Efectos extraordinarios en Gastos</b>						
<b>Efectos extraordinarios en Gastos</b>	<b>-12,8</b>	<b>-4,5</b>		<b>-9,3</b>	<b>-1,8</b>	
Indemnizaciones	-6,1	-4,5		-2,7	-1,8	
Norma	-7,4	0,0		-7,4	0,0	
Gasto operación Norma	0,8	0,0		0,8	0,0	
<b>Efectos extraordinarios en amort. y provs.</b>						
<b>Efectos extraordinarios en amort. y provs.</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,0</b>		<b>-1,7</b>	<b>-2,0</b>	
Norma	-0,9	0,0		-0,9	0,0	
Otros	-0,4	-2,0		-0,8	-2,0	

Norma consolidada en las cuentas del grupo desde el mes de Septiembre. A efectos comparativos se han ajustado sus cifras en el ejercicio 2016



## EDUCACIÓN

### A\_POSICIÓN DE MERCADO

**Santillana, el negocio de educación mantiene una posición de mercado líder en la práctica totalidad de los países en los que opera.** Se detalla a continuación la cuota y posición de mercado de Santillana en sus principales mercados según los últimos datos disponibles.

#### Cuota y posición de mercado de libro de texto privado sin idiomas

País	Cuota de mercado	Posición de mercado
España	20,5%	1
Brasil	22,9%	2
México	16,8%	1
Argentina	40,0%	1
Chile	37,8%	1
Colombia	34,0%	1

Fuente: Estimaciones internas, últimos disponibles.  
(Colombia, Argentina, Chile y México incluyen Norma)

### B\_EVOLUCIÓN OPERATIVA

En la **evolución de ingresos** del ejercicio 2016 cabe destacar:

- a) Las **campañas del área sur:** Brasil, Colombia, Costa Rica, Centroamérica, Uruguay, Chile, Bolivia, Argentina, Paraguay y Perú. Estas campañas han mostrado en su conjunto un buen comportamiento en moneda constante. (+14,5%)
- Destaca **Perú**, por obtención de licitación de primaria y secundaria, con crecimiento significativo en ingresos en moneda local.
  - **Brasil** mantiene sus ingresos totales en moneda local. El crecimiento en la venta institucional por ser año de ciclo medio de ventas, ha permitido compensar el peor comportamiento de la campaña regular de venta privada afectada por el trasvase de alumnos de la escuela privada a la pública.
- b) Las **campañas del área norte:** España, México, Puerto Rico, República Dominicana, Ecuador, USA y Venezuela. Estas campañas han mostrado en su conjunto una caída del -2,2% en moneda constante:
- **España**, muestra una caída del 3,1% en los ingresos explicada por las menores novedades en 2016 respecto a 2015. A pesar de esta caída en ingresos, el ebitda mejora un 4,2%
  - **México** muestra una caída en ingresos en moneda local del 3,8% por menores ventas institucionales comparativamente con el ejercicio anterior y por no haberse producido reforma educativa
- c) Los **sistemas de enseñanza digitales (UNO Y Compartir) continúan su expansión** en Latinoamérica, creciendo un 7,4% el número de alumnos hasta los 867.878. La facturación total de UNO y Compartir a tipo de cambio constante ha alcanzado los 128,9 millones de euros (+6,9%). **UNO** destaca por su mejora operativa con un crecimiento en EBITDA del 14,4% en moneda local.
- d) El **tipo de cambio** ha tenido un impacto negativo de 44,8 millones de euros en ingresos y de 15,1 millones de euros en EBITDA.

**Excluyendo el impacto cambiario y ajustado por extraordinarios, los ingresos ajustados crecen un 5,4% y el EBITDA un 13,7%.**

### Desglose de ingresos

#### Ingresos de explotación ajustados

	ENERO-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %
<b>Total Santillana</b>	<b>632,6</b>	<b>642,8</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Educación Tradicional y Compartir</b>	<b>569,1</b>	<b>571,0</b>	<b>-0,3%</b>
Campaña Sur	303,7	293,5	3,5%
Campaña Norte	265,4	277,4	-4,3%
<b>Sistema UNO</b>	<b>63,6</b>	<b>72,0</b>	<b>-11,7%</b>

#### Ingresos ajustados a tipo de cambio constante

	ENERO-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %
<b>Total Santillana</b>	<b>677,4</b>	<b>642,8</b>	<b>5,4%</b>
<b>Educación Tradicional y Compartir</b>	<b>607,3</b>	<b>570,8</b>	<b>6,4%</b>
Campaña Sur	336,0	293,5	14,5%
Campaña Norte	271,3	277,4	-2,2%
<b>Sistema UNO</b>	<b>70,0</b>	<b>72,0</b>	<b>-2,7%</b>

### Desglose de EBITDA

#### EBITDA ajustado

	ENERO-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %
<b>Total Santillana</b>	<b>180,2</b>	<b>171,7</b>	<b>5,0%</b>
<b>Educación Tradicional y Compartir</b>	<b>158,1</b>	<b>151,1</b>	<b>4,7%</b>
Campaña Sur	92,4	85,3	8,4%
Campaña Norte	65,8	65,9	-0,1%
<b>Sistema UNO</b>	<b>22,1</b>	<b>20,6</b>	<b>7,2%</b>

#### EBITDA ajustado a tipo de cambio cte

	ENERO-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %
<b>Total Santillana</b>	<b>195,3</b>	<b>171,7</b>	<b>13,7%</b>
<b>Educación Tradicional y Compartir</b>	<b>171,7</b>	<b>151,1</b>	<b>13,6%</b>
Campaña Sur	104,8	85,3	22,9%
Campaña Norte	67,0	65,9	1,7%
<b>Sistema UNO</b>	<b>23,6</b>	<b>20,6</b>	<b>14,4%</b>



## RADIO

RADIO Millones de euros	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>Resultados de explotación ajustados</b>						
<b>Ingresos ajustados</b>	<b>321,9</b>	<b>338,3</b>	<b>(4,9%)</b>	<b>99,6</b>	<b>98,4</b>	<b>1,3%</b>
España	183,0	189,8	(3,6%)	53,5	56,0	(4,4%)
Latam	119,7	138,0	(13,2%)	35,8	37,8	(5,4%)
Ajustes y Otros	19,1	10,5	82,4%	10,3	4,53	126,9%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>54,8</b>	<b>74,8</b>	<b>(26,7%)</b>	<b>25,3</b>	<b>31,5</b>	<b>(19,5%)</b>
España	22,8	29,1	(21,8%)	10,7	14,6	(26,8%)
Latam	31,7	44,2	(28,3%)	13,2	14,9	(11,6%)
Ajustes y Otros	0,38	1,52	(75,2%)	1,53	2,04	(25,2%)
% Margen ajustado	17,0%	22,1%		25,5%	32,0%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>41,4</b>	<b>62,6</b>	<b>(33,8%)</b>	<b>20,9</b>	<b>30,0</b>	<b>(30,4%)</b>
% Margen ajustado	12,9%	18,5%		21,0%	30,5%	
<b>Resultados de explotación ajustados a tipo constante</b>						
<b>Ingresos ajustados a tipo de cambio constante</b>	<b>338,1</b>	<b>338,3</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>101,3</b>	<b>98,4</b>	<b>3,0%</b>
España	183,0	189,8	(3,6%)	53,5	56,0	(4,4%)
Latam	135,6	138,0	(1,8%)	37,3	37,8	(1,4%)
Ajustes y Otros	19,5	10,47	86,3%	10,5	4,53	130,8%
<b>EBITDA ajustado a tipo de cambio constante</b>	<b>58,0</b>	<b>74,8</b>	<b>(22,4%)</b>	<b>26,0</b>	<b>31,5</b>	<b>(17,6%)</b>
España	22,8	29,1	(21,8%)	10,7	14,6	(26,8%)
Latam	35,0	44,2	(20,9%)	13,7	14,9	(7,9%)
Ajustes y Otros	0,30	1,52	(80,4%)	1,58	2,04	(22,4%)
% Margen ajustado	17,2%	22,1%		25,6%	32,0%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>44,0</b>	<b>62,6</b>	<b>(29,8%)</b>	<b>21,4</b>	<b>30,0</b>	<b>(28,8%)</b>
% Margen ajustado	13,0%	18,5%		21,1%	30,5%	
<b>Resultados Reportados</b>						
<b>Ingresos</b>	<b>301,1</b>	<b>314,8</b>	<b>(4,4%)</b>	<b>93,3</b>	<b>91,1</b>	<b>2,4%</b>
Publicidad	255,7	278,5	(8,2%)	74,9	79,0	(5,3%)
<i>España</i>	164,1	170,0	(3,5%)	47,6	50,0	(4,9%)
<i>Internacional</i>	91,9	108,5	(15,3%)	27,5	29,0	(5,2%)
<i>Otros*</i>	(0,2)	0,0	---	(0,2)	0,01	---
Otros	45,3	36,2	25,0%	18,4	12,1	52,4%
<b>Gastos de explotación</b>	<b>259,8</b>	<b>260,1</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>72,1</b>	<b>64,2</b>	<b>12,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>41,3</b>	<b>54,7</b>	<b>(24,6%)</b>	<b>21,2</b>	<b>26,9</b>	<b>(21,2%)</b>
% Margen	13,7%	17,4%		22,8%	29,6%	
<b>EBIT</b>	<b>28,2</b>	<b>42,29</b>	<b>(33,3%)</b>	<b>16,5</b>	<b>24,37</b>	<b>(32,5%)</b>
% Margen	9,4%	13,4%		17,6%	26,7%	
* Incluye Música y Ajustes de consolidación						
<b>Efectos extraordinarios en Ingresos</b>	<b>20,8</b>	<b>23,5</b>		<b>6,3</b>	<b>7,2</b>	
Ajuste Perímetro de Consolidación - Mx & CR	20,8	23,5		6,3	7,2	
<b>Efectos extraordinarios en Gastos</b>	<b>7,3</b>	<b>3,5</b>		<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	
Indemnizaciones	(5,4)	(10,8)		(1,3)	(1,4)	
Ajuste Perímetro de Consolidación - Mx & CR	12,7	14,3		3,4	4,2	
<b>Efectos extraordinarios en amort. y provs.</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>		<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	
Ajuste Perímetro de Consolidación - Mx & CR	0,7	1,0		0,1	0,1	
Deterioros y Pérdidas de Inmovilizado	0,0	1,2		0,0	1,2	

A efectos de dar una visión completa del negocio, la participación de México y Costa Rica se incluye en las cuentas ajustadas pese a integrarse en las cuentas consolidadas por puesta en equivalencia.

## RADIO

### A\_POSICIÓN DE MERCADO

En España, destaca la fortaleza competitiva de la Radio de a través de sus principales emisoras (Cadena Ser, 40 Principales, Cadena Dial, M-80, Radiolé y Máxima FM). Según el último informe de EGM, **Cadena Ser mantiene el liderazgo absoluto en el mercado con 4.267 miles de oyentes** (cuota de mercado del 37% de la radio generalista en España). **Cadena 40 y Cadena Dial tienen el primer y segundo puesto en el mercado de Radio musical, con audiencias que alcanzan el 21% y el 15% respectivamente.**

Se detalla a continuación el número de oyentes de las emisoras de Radio en España:

Miles de Oyentes	Oyentes		
	Tercera ola 2016	Posición	Cuota
<b>Radio Generalista</b>	<b>4.267</b>	<b>1</b>	<b>37%</b>
Cadena SER	4.267		37%
<b>Radio Musical</b>	<b>6.613</b>	<b>1</b>	<b>47%</b>
40 Principales	2.938		21%
Dial	2.133		15%
Máxima FM	466		3%
M80	489		3%
Radiolé	587		4%
<b>Total</b>	<b>10.081</b>		

\*En el Total se eliminan duplicidades

Fuente: EGM Tercera Ola 2016

En cuanto a **la radio internacional,**

Miles de Oyentes	Oyentes		
	Media Móvil '16	Posición	Cuota
Colombia	7.850	<b>1</b>	28%
Chile	2.197	<b>1</b>	41%
Mexico	1.352	<b>2</b>	15%

Fuente: ECAR (Colombia), IPSOS (Chile), INRA (México), última información disponible en 2016

### B\_EVOLUCIÓN OPERATIVA

En el ejercicio 2016, **los ingresos ajustados de la radio** alcanzaron los **321,9 millones de euros**, lo que supone una caída del -4,9% comparados con los ingresos del mismo periodo año anterior. Esta caída se debe al peor comportamiento de España y sobre todo a la caída de ingresos en LatAm, afectada por el tipo de cambio. A tipo de cambio constante, los ingresos se mantuvieron planos respecto al ejercicio anterior

**El impacto de los tipos de cambio,** ha sido negativo en -16,2 millones de euros en ingresos y en -3,2 millones en EBITDA.

**El EBITDA ajustado** a tipo de cambio constante **de Prisa Radio disminuye -16,8 millones de euros (-22,4%),** explicado principalmente por la negativa evolución en Colombia y en menor medida a la evolución negativa en España

### Ingresos de Radio por origen geográfico:

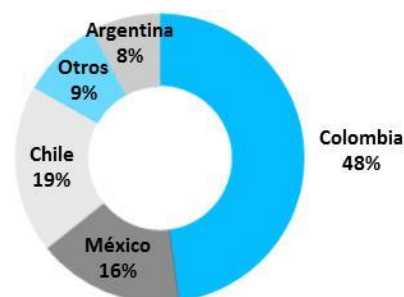
**España:** Los ingresos ajustados de Radio en España alcanzan 183 millones de euros en el periodo (-3,6% versus 2015). **Los ingresos publicitarios suponen 164,1 millones de euros** y disminuyen un -3,5%

**Internacional:** Los ingresos ajustados de Radio Internacional, incluyendo México y Costa Rica, **alcanzan 119,7 millones de euros** (-13,2% versus 2015); (-1,8% en moneda local).

Por países, cabe destacar:

- **Colombia,** que muestra una caída en moneda local del -14%, debido a la caída en la publicidad a causa de dificultades en el mercado publicitario relacionadas con la situación económica en dichos mercados.
- **Chile,** ha alcanzado los mismos ingresos que el ejercicio anterior en moneda local ayudado por un buen comportamiento en el 4T
- **México,** cuyos ingresos en moneda local han experimentado un crecimiento del 3,5%

### Enero-Diciembre 2016: Contribución internacional de los ingresos por área (%)







## PRENSA

PRENSA Millones de euros	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>Resultados de explotación ajustados</b>						
<b>Ingresos ajustados</b>	<b>239,9</b>	<b>241,3</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>65,8</b>	<b>70,7</b>	<b>(6,9%)</b>
<i>Publicidad</i>	114,5	111,1	3,0%	35,5	37,0	(4,0%)
<i>Circulación</i>	91,6	96,1	(4,7%)	21,7	23,8	(8,9%)
<i>Promociones y otros</i>	33,8	34,0	(0,5%)	8,6	9,9	(12,9%)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>16,8</b>	<b>16,5</b>	<b>2,0%</b>	<b>9,3</b>	<b>10,06</b>	<b>(7,3%)</b>
% Margen ajustado	7,0%	6,8%		14,2%	14,2%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>8,64</b>	<b>8,3</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,89</b>	<b>7,7</b>	<b>(10,2%)</b>
% Margen ajustado	3,6%	3,4%		10,5%	10,8%	
<b>Resultados Reportados</b>						
<b>Ingresos</b>	<b>239,9</b>	<b>241,3</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>65,8</b>	<b>70,7</b>	<b>(6,9%)</b>
<i>Publicidad</i>	114,5	111,1	3,0%	35,5	37,0	(4,0%)
<i>Circulación</i>	91,6	96,1	(4,7%)	21,7	23,8	(8,9%)
<i>Promociones y otros</i>	33,8	34,0	(0,5%)	8,6	9,9	(12,9%)
<b>Gastos de explotación</b>	<b>224,7</b>	<b>234,9</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>57,7</b>	<b>61,0</b>	<b>(5,5%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15,2</b>	<b>6,4</b>	<b>138,1%</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>(16,1%)</b>
% Margen	6,4%	2,7%		12,4%	13,7%	
<b>EBIT</b>	<b>7,06</b>	<b>(6,5)</b>	<b>---</b>	<b>5,71</b>	<b>2,64</b>	<b>116,2%</b>
% Margen	2,9%	-2,7%		8,7%	3,7%	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. %</b>
<b>Efectos extraordinarios en Ingresos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>Efectos extraordinarios en Gastos</b>	<b>-1,6</b>	<b>-10,1</b>		<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>	
Indemnizaciones	-1,6	-10,1		-1,2	-0,4	
<b>Efectos extraordinarios en amort. y provs.</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>		<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>	



## PRENSA

### A\_POSICIÓN DE MERCADO

**El País mantiene su posición de liderazgo absoluto en España, con una media anual de cuota de mercado del 41%** según los últimos datos disponibles de OJD (Diciembre 2016).

**Enero-diciembre 2016: Posición de mercado del negocio de prensa de PRISA**



Fuente: OJD diciembre 2016

### Posición de mercado digital de prensa de PRISA:

**En términos de usuarios únicos**, según comScore en prensa en el ejercicio 2016 se han alcanzado los 19,6 millones. El País mantiene su posición de liderazgo, alcanzando la cifra de 12,4 millones de usuarios en promedio mensual.

Adicionalmente en prensa deportiva, As mantiene una segunda posición frente a Marca, alcanzando 6,2 millones de usuarios únicos en promedio mensual en 2016.

**Según ComScore**, El País ocupa la 4ª posición en España en términos de Usuarios Únicos, (después de Google, Youtube y Facebook y antes de el Mundo y Yahoo).

En cuanto al ranking mundial de medios, la posición que ocupa El País es la 16ª, siendo las primeras posiciones ocupadas por medios chinos, americanos y británicos.

### B\_EVOLUCIÓN OPERATIVA

**El área de prensa los ingresos se han mantenido prácticamente estables en el ejercicio 2016 versus el año anterior**, alcanzando los 239,9 millones de euros. El incremento de la publicidad digital (+15,2%), y el crecimiento de los eventos (+61%) compensan la caída de publicidad no digital (-9,2%) y los ingresos por circulación (-4,7%).

**Los ingresos de publicidad** alcanzan los 114,5 millones de euros, creciendo un +3%

- Los ingresos de publicidad digital crecieron un +15,2% en el periodo y representan ya el 41% del total de ingresos publicitarios de la división.
- Los ingresos de publicidad no digital disminuyen un -9,2%.
- Los eventos continúan su crecimiento alcanzando los 8,5 M€ en el período.

La tabla de la publicidad no digital, digital y eventos se muestra a continuación:

Millones de euros	ENERO - DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %
<b>Publicidad</b>	114,5	111,1	3,0%
No digital	59,4	65,4	-9,2%
Digital	46,5	40,4	15,2%
Eventos	8,5	5,3	61,0%

**Los ingresos por circulación alcanzan los 91,6 millones.** Se observa una menor caída (-4,7%) explicada por el incremento de precios que afecta positivamente a la comparativa.

En cuanto a la circulación de ejemplares impresos, la evolución por periódico según los últimos datos disponibles (OJD diciembre 2016) es la siguiente:

	ENERO - DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %
El País	194.005	221.389	<b>(12,4%)</b>
As	125.955	133.503	<b>(5,7%)</b>

En cuanto al **EBITDA** ajustado, alcanza los 16,8 M€ creciendo +2% respecto al mismo período de 2015, con una mejora de márgenes.



## MEDIA CAPITAL

MEDIA CAPITAL Millones de euros	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>Resultados de explotación ajustados</b>						
Ingresos ajustados	174,0	174,4	(0,2%)	49,7	53,2	(6,6%)
EBITDA ajustado	43,0	42,2	2,0%	19,5	19,2	1,4%
% Margen ajustado	24,7%	24,2%		39,2%	36,1%	
EBIT ajustado	34,1	32,1	6,2%	16,8	15,3	10,2%
% Margen ajustado	19,6%	18,4%		33,9%	28,7%	
<b>Resultados Reportados</b>						
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
Ingresos	174,0	174,4	(0,2%)	49,7	53,2	(6,6%)
Publicidad	121,4	116,6	4,1%	34,9	34,4	1,6%
Otros	52,6	57,8	(9,0%)	14,8	18,8	(21,5%)
Gastos de explotación	131,8	133,0	(0,9%)	30,2	34,0	(11,1%)
EBITDA	42,2	41,4	1,9%	19,5	19,2	1,5%
% Margen	24,2%	23,7%		39,2%	36,0%	
EBIT	33,3	31,0	7,5%	16,8	14,9	13,2%
% Margen	19,1%	17,8%		33,8%	27,9%	
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
Efectos extraordinarios en Gastos	(0,8)	(0,8)		(0,0)	(0,0)	
Indemnizaciones	(0,8)	(0,8)		(0,0)	(0,0)	



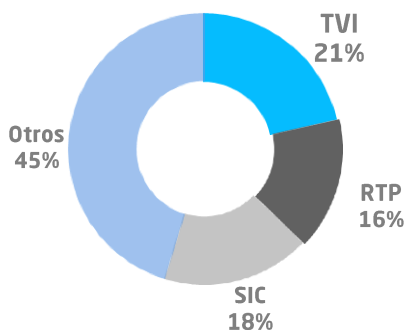
## MEDIA CAPITAL

### A\_POSICIÓN DE MERCADO

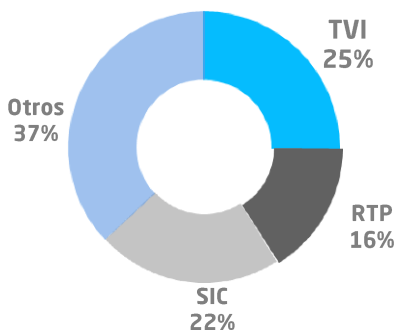
TVI mantiene el liderazgo en 24 horas y prime time, alcanzando unas audiencias medias diarias de 21,5% y 25%, respectivamente, sobre el total de Televisión.

#### Audiencia de Media Capital

Enero - Diciembre 2016 (24hrs)



Enero - Diciembre 2016 (Prime Time)



GfK Diciembre 2016 // \*RTP incluye RTP1 y RTP2 // \* Otros incluye TV de pago

La cuota de audiencia media consolidada de Radio de Media Capital en 2016 alcanza el 34,9%.

La radio de Media Capital se mantiene número uno en el ranking. La quinta ola de 2016 desglosada por cadenas muestra las siguientes audiencias:

- **Radio Comercial** mantiene el liderazgo del mercado con un share del 23,5%
- **M80**, la cadena de radio musical, mejora su audiencia alcanzando el 6,9%
- **Cidade FM** mantiene el liderazgo entre radios para jóvenes, tiene una audiencia del 3%

### B\_EVOLUCIÓN OPERATIVA

- ✓ La **publicidad** registra en el período un crecimiento del 4,1%.
- ✓ Los **otros ingresos** registran una caída del 9% (-5,2 millones de euros). El incremento de venta de canales a terceros ha compensado parcialmente la continuada caída de las llamadas de valor añadido

Por negocios,

- ✓ **TVI** alcanzó en 2016 unos ingresos de 142 millones de euros versus 141,6 millones en el mismo período de 2015 (+0,4%). El crecimiento del +3,6% en publicidad y los mayores ingresos por distribución de canales a terceros compensan la caída de llamadas de valor añadido.
- ✓ El negocio de **Radio de Media Capital** muestra un crecimiento en ingresos de publicidad del +5,8%

**El EBITDA ajustado alcanza los 43,0 millones de euros** mostrando una mejora de +0,8 Millones de euros (+2,0%).

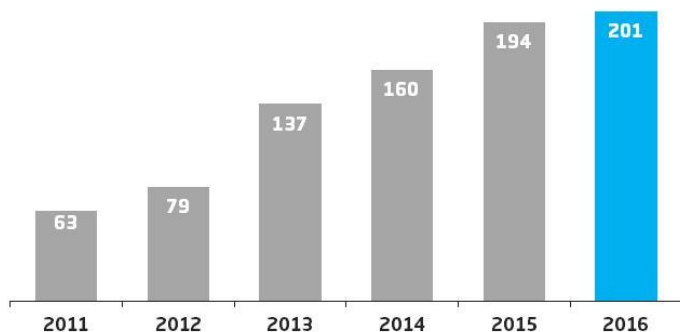


## TRANSFORMACIÓN DIGITAL

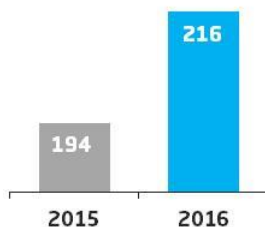
### A\_INGRESOS DE TRANSFORMACIÓN

Los ingresos de transformación en el grupo en 2016, se incrementan un +4.1% hasta alcanzar los 201 millones de euros (+11,4% millones a TC constante). Representan ya un 15% del total de los ingresos del Grupo

Su crecimiento desde el 2011 se muestra a continuación:



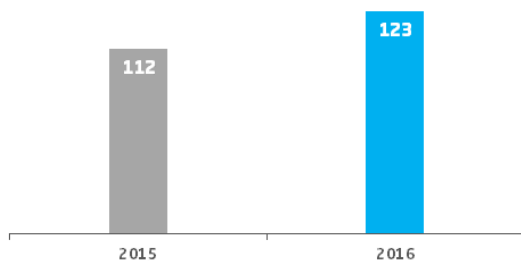
+11,4% a TC constante



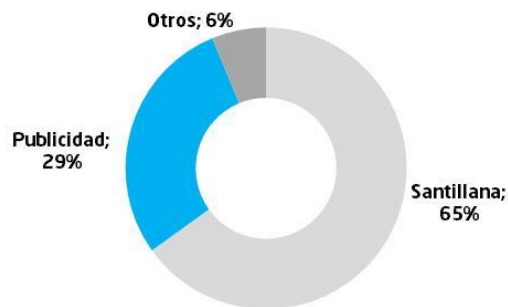
### B\_NAVEGADORES ÚNICOS

La media mensual de navegadores únicos del Grupo crece un 9,3% en el año, alcanzando los 122,5 millones.

+9,3%



### C\_DESGLOSE DE INGRESOS DE TRANSFORMACIÓN



### D\_EDUCACIÓN

Los Sistemas de Educación Digitales (UNO y Compartir), continúan su desarrollo incrementando el número de alumnos en Latinoamérica llegando a los 867.878 (+7,4%). Sus ingresos en moneda constante crecen +6,9%.

### E\_RADIO

Durante el año 2016, ha continuado el crecimiento de los navegadores únicos a las páginas web nacionales e internacionales de radio del Grupo: los navegadores únicos a las páginas web de Radio en España alcanzan 11,4 millones de media. En cuanto a la Radio Internacional, los navegadores únicos según Omniture alcanzan 20,6 millones de media. En total, los navegadores únicos de Prisa Radio alcanzan 32,1 millones y crecen un 8,1%.

### F\_PRENSA

Los ingresos de publicidad digital crecen un +15,2% y representan ya un 41% de los ingresos publicitarios de la división.

Los navegadores únicos de la prensa crecieron un +8% en el año 2016, alcanzando 88,2 millones de media.

### G\_MEDIA CAPITAL

Los ingresos de publicidad digitales alcanzan 3,6 millones de euros en 2016, siendo el 3% de los ingresos totales de publicidad.

Los navegadores únicos de las páginas web de Media Capital crecieron un +34,7%, alcanzando 7,7 millones de media en el año (según Netscope).



## DE EBIT A RESULTADO NETO

Millones de euros	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>EBIT</b>	<b>133,5</b>	<b>120,8</b>	<b>10,5</b>	<b>26,6</b>	<b>23,9</b>	<b>11,4</b>
Margen EBIT	9,8%	8,8%		7,9%	7,6%	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(87,1)</b>	<b>(108,8)</b>	<b>20,0</b>	<b>(41,7)</b>	<b>(34,2)</b>	<b>(22,1)</b>
Gastos por intereses de financiación	(58,5)	(81,9)	28,5	(13,0)	(17,5)	26,0
Otros resultados financieros	(28,5)	(26,9)	(6,0)	(28,8)	(16,7)	(72,4)
<b>Resultado puesta en equivalencia y otras inversiones</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>	<b>(19,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>(69,5)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>49,7</b>	<b>16,2</b>	-	<b>(14,6)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(70,7)</b>
Impuesto sobre sociedades	87,1	(25,3)	-	57,5	15,6	-
<b>Resultado de operaciones en discontinuación</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>89,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,6)</b>	-
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>30,2</b>	<b>33,5</b>	<b>(9,9)</b>	<b>9,7</b>	<b>11,5</b>	<b>(15,4)</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>(67,9)</b>	<b>5,3</b>	-	<b>(81,8)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>(113,7)</b>

### A\_RESULTADO FINANCIERO

Durante el ejercicio 2016 se han registrado menores **gastos por intereses de financiación** por importe de 23,4 millones de euros como consecuencia de la reducción de deuda.

Los **otros resultados financieros** empeoran en 1,6 millones de euros. Los menores gastos de formalización de deuda y el menor gasto por la actualización del dividendo de DLJ respecto a 2015 (por la evolución del euro/dólar) no compensan el gasto registrado en 2016 por el impacto de la regularización del IVA (ver impactos fiscales) y las menores quitas respecto a 2015 y los menores ingresos por la venta de Mediaset en 2015.

### B\_RESULTADO POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Los resultados por puesta en equivalencia incluyen los resultados de Radio México y Costa Rica, en el 2016 y en el 2015.

### C\_IMPUESTO DE SOCIEDADES

El impuesto sobre sociedades registra un gasto por impuestos de 87,1 millones de euros frente a un ingreso de 25,3 millones en 2015. El gasto por impuesto en 2016 recoge el impacto derivado de la aplicación del nuevo decreto Ley sobre el Impuesto de sociedades que entro en vigor el 2 de diciembre de 2016, que conlleva al deterioro de bases imponibles negativas y a la reversión de provisiones de cartera por pérdidas del pasado (\*Ver impactos fiscales)

En 2015 el gasto por Impuesto de Sociedades recogía el registro de parte de un crédito fiscal consecuencia de la venta de la participación de Canal+ por importe de 54 millones.

### D\_RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS

Corresponde a las participaciones de los socios minoritarios de Santillana y Prisa Radio.

### Impactos fiscales:

**1) El Consejo de Ministros celebrado el 2 de Diciembre de 2016 ha aprobado un Real Decreto-Ley (Con entrada en vigor el 3 de Diciembre de 2016) que incluye un conjunto de medidas tributarias**

En lo referente al impuesto de sociedades, los principales aspectos contemplados en la nueva regulación son:

- Se limita la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores al 25% para empresas con importe neto de cifra de negocios superior a 60 millones
- Se establece un nuevo límite para la aplicación de deducciones por doble imposición
- Se obliga a revertir los deterioros de valor de participaciones que resultaron fiscalmente deducibles en periodos impositivos previos al 2013 de forma lineal durante cinco años
- No deducibilidad de pérdidas realizadas en la transmisión de participaciones de entidades

**El impacto total en 2016** de las modificaciones de las nuevas limitaciones la uso de las bases imponibles y deducciones aplicadas al plan fiscal revisado del Grupo y de la reversión de deterioros de participaciones **asciende a 65 millones de euros**. El registro del impacto en la cuenta de resultados ha sido de 57 millones en gasto por impuesto y 8 millones en provisión por deterioro de deducciones.

### 2) Sentencia del tribunal supremo respecto al IVA:

La sociedad ha recibido sentencia desestimatoria de tribunal Supremo del recurso presentado contra las actas del IVA 2004-2006. La sentencia considera que Prisa no puede deducir íntegramente el IVA soportado al entender que realiza una actividad financiera y en consecuencia debe aplicar la regla de prorata.



## POSICIÓN FINANCIERA

### A\_ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de €	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. 16/15	
			Abs.	Rel
EBITDA (excluyendo indemnizaciones) - provisiones	244,0	257,8	-13,8	-5,4%
EBITDA (excluyendo indemnizaciones)	264,7	279,2	-14,5	-5,2%
Provisiones	-20,8	-21,4	0,7	3,1%
Variación del circulante	1,6	-24,3	25,9	---
Pago de indemnizaciones	-16,9	-28,2	11,3	40,0%
Pago de impuestos	-31,3	-36,8	5,5	14,9%
Otros flujos de las actividades de explotación	-5,0	-0,4	-4,6	---
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>192,3</b>	<b>168,1</b>	<b>24,3</b>	<b>14,4%</b>
Capex(inversiones/desinversiones)	-63,0	-78,8	15,8	20,0%
Capex	-72,1	-80,5	8,4	10,4%
Desinversiones	9,1	1,7	7,4	432,4%
<b>CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>129,4</b>	<b>89,3</b>	<b>40,0</b>	<b>44,8%</b>

### A1\_CAPEX

## CAPEX

Millones de €	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. 16/15
<b>Santillana</b>	<b>-53,3</b>	<b>-59,2</b>	<b>5,9</b>
<b>Radio</b>	<b>-6,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>5,6</b>
<b>Prisa Noticias</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,0</b>
<b>Media Capital</b>	<b>-6,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-0,8</b>
<b>Otros</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>
Capex (inversión)	-72,1	-80,5	8,4
Capex (desinversión)	9,1	1,7	7,4
<b>Total GRUPO PRISA</b>	<b>-63,0</b>	<b>-78,8</b>	<b>15,8</b>



## POSICIÓN FINANCIERA

### B\_POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA NETA

Los "Gastos de formalización" de la deuda financiera se presentan en el balance de situación minorando la deuda con entidades de crédito. Dichos gastos se imputan a la cuenta de resultados en un plazo similar al del vencimiento de la deuda asociada.

### DEUDA BANCARIA TOTAL

Millones de €	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. 16/15	
			Abs.	Rel.
<b>- Deudas con entidades de crédito</b>	<b>1.722,0</b>	<b>2.008,5</b>	<b>-286,5</b>	<b>-14,3%</b>
- Deudas con entidades de crédito largo plazo	1.653,5	1.907,8	-254,2	-13,3%
- Deudas con entidades de crédito corto plazo	68,5	100,8	-32,3	-32,0%
<b>Inversiones financieras corrientes (*)</b>	<b>-19,5</b>	<b>-78,1</b>	<b>58,6</b>	<b>75,0%</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>-246,4</b>	<b>-319,0</b>	<b>72,6</b>	<b>22,8%</b>
<b>Gastos de formalización</b>	<b>30,0</b>	<b>48,3</b>	<b>-18,2</b>	<b>-37,8%</b>
<b>DEUDA BANCARIA TOTAL</b>	<b>1.486,1</b>	<b>1.659,7</b>	<b>-173,5</b>	<b>-10,5%</b>

### DEUDA BANCARIA TOTAL POR UU.NN

Millones de €	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. 16/15	
			Abs.	Rel.
<b>Prisa Holding</b>	<b>1.383,2</b>	<b>1.483,6</b>	<b>-100,4</b>	<b>-6,8%</b>
- Deudas con entidades de crédito	1.574,3	1.800,0	-225,7	-12,5%
<i>Tramo 2</i>	956,5	956,5	0,0	0,0%
<i>Tramo 3</i>	177,0	275,4	-98,5	-35,7%
<i>PPL</i>	439,8	534,4	-94,7	-17,7%
<i>Deuda subordinada</i>	0,0	31,1	-31,1	-100,0%
<i>Otros</i>	1,0	2,5	-1,5	-59,1%
- Caja e IFT (*)	-191,1	-316,4	125,3	39,6%
<b>Santillana</b>	<b>23,7</b>	<b>64,3</b>	<b>-40,5</b>	<b>-63,1%</b>
<b>Radio</b>	<b>-7,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-159,6%</b>
<b>Prisa Noticias</b>	<b>-11,8</b>	<b>-13,0</b>	<b>1,2</b>	<b>9,5%</b>
<b>Media Capital</b>	<b>98,5</b>	<b>112,7</b>	<b>-14,2</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Otros</b>	<b>-0,1</b>	<b>15,0</b>	<b>-15,1</b>	<b>---</b>
<b>DEUDA BANCARIA TOTAL</b>	<b>1.486,1</b>	<b>1.659,7</b>	<b>-173,5</b>	<b>-10,5%</b>

\* En Diciembre de 2015 se excluye la cuenta pendiente de cobro por la operación de venta de DTS ( 36,3 Millones de euros)

En el período se ha registrado el bono mandatorio convertible que minorra la deuda en 100 M€ (68,6 millones de préstamos participativos PPL y 32,1 millones de deuda subordinada).

Con los fondos procedentes de la venta de Canal+, se han cancelado por una parte 88 millones a través de subasta con un descuento medio del 14,8% y 19,7 millones a la par.

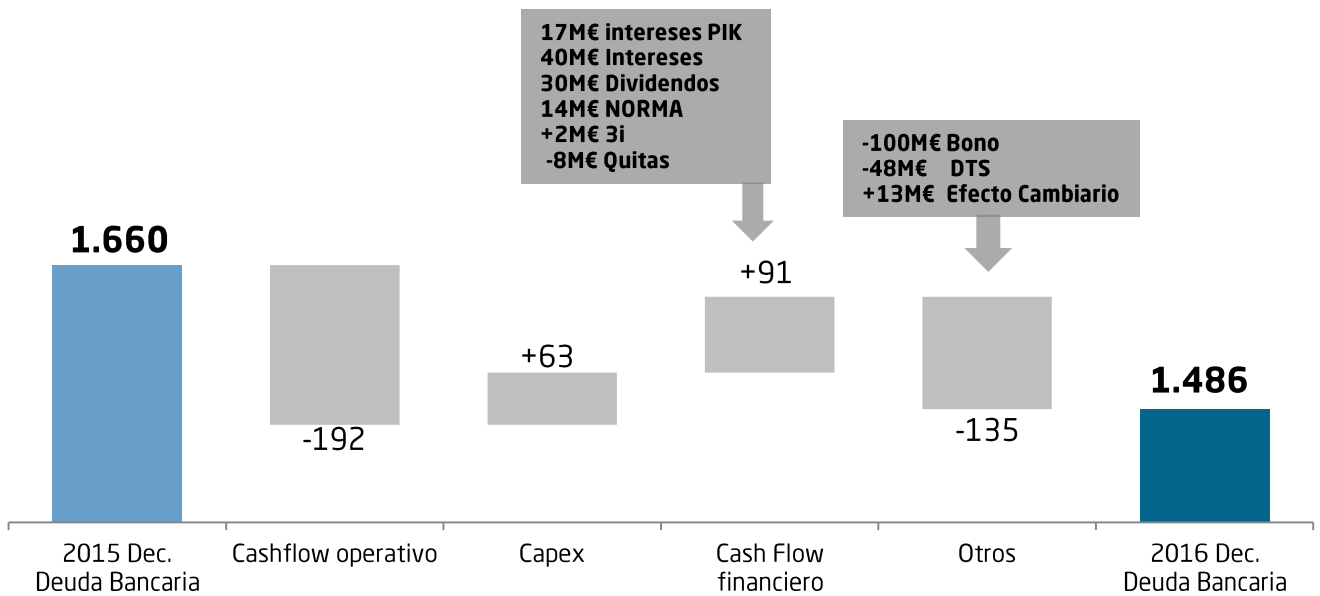
Adicionalmente se ha llevado a cabo una recompra de deuda PPL amortizando 33M€ con parte de los fondos procedentes del aumento de capital de IMG, con un descuento medio del 23,2%





## POSICIÓN FINANCIERA

La evolución de la **deuda neta bancaria ajustada de Grupo Prisa** es la mostrada a continuación:



\*



## ANEXO

1. Impactos extraordinarios y cambios en el perímetro de consolidación	19
2. Balance	20
4. Situación patrimonial	21
3. Otros hechos significativos	22
4. Estructura del Grupo	24
5. Evolución del Tipo de Cambio	25
6. Desglose de Ingresos y Ebitda ajustados por U.N	26
7. Conciliación entre resultado operativo, Ebitda ajustado y Ebit	27



## IMPACTOS EXTRAORDINARIOS Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Efectos extraordinarios	ENERO-DICIEMBRE		OCTUBRE-DICIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
<b>Millones de euros</b>				
<b>Efectos extraordinarios en Ingresos</b>	<b>12,2</b>	<b>23,5</b>	<b>(2,3)</b>	<b>7,2</b>
Ajuste perimetro de consolidacion MX&CR	20,8	23,5	6,3	7,2
Norma	(4,9)	0,0	(4,9)	0,0
IVA AVS	(3,7)	0,0	(3,7)	0,0
<b>Efectos extraordinarios en gastos</b>	<b>(20,4)</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(0,4)</b>
Indemnizaciones y otros no recurrentes	(17,5)	(30,9)	(7,1)	(4,5)
Ajuste perimetro de consolidacion MX&CR	12,7	14,2	3,5	4,1
Norma	(7,4)	0,0	(7,4)	0,0
Impactos fiscales	(8,2)	0,0	(8,2)	0,0
<b>Efectos extraordinarios en amort. y provisiones</b>	<b>8,7</b>	<b>14,4</b>	<b>8,4</b>	<b>13,5</b>
Ajuste perimetro de consolidacion MX&CR	0,7	1,0	0,1	0,1
Norma	(0,9)	0,0	(0,9)	0,0
Impactos fiscales	8,8	13,4	9,2	13,4

**a) Cambio del perímetro de consolidación:** desde 2013, las cuentas del Grupo pasan a registrar el resultado de las participaciones de Prisa Radio en México y Costa Rica por puesta en equivalencia. En los datos ajustados se incluyen los resultados de México y Costa Rica ponderados por la parte de capital de Prisa. Desde el mes de Septiembre Norma se integra en las cuentas del grupo por consolidación global.

**b) Indemnizaciones y otros no recurrentes:** El gasto extraordinario por indemnizaciones baja con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En 2016 se han registrado 15,7 millones de euros frente a 29,8 millones de euros en 2015

**c) Impactos fiscales:** incluye los impactos fiscales descritos en la pagina 14



## BALANCE

Millones de euros	ACTIVO	
	31/12/2016	31/12/2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.273,70</b>	<b>1.336,73</b>
Inmovilizado material	122,39	127,87
Fondo de comercio	593,12	577,30
Inmovilizado inmaterial	130,80	129,05
Inversiones financieras no corrientes	33,89	30,90
Sociedades puestas en equivalencia	36,69	42,84
Activos por impuestos diferidos	353,65	425,22
Otros activos no corrientes	3,16	3,56
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>852,73</b>	<b>1.026,61</b>
Existencias	168,68	153,52
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	418,12	439,64
Inversiones financieras corrientes	19,51	114,45
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	246,42	319,00
<b>ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.126,43</b>	<b>2.363,39</b>
Millones de euros	PASIVO	
	31/12/2016	31/12/2015
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>-336,04</b>	<b>-394,59</b>
Capital suscrito	235,01	235,01
Reservas	-592,27	-701,83
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	-67,86	5,29
Socios Externos	89,08	66,94
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.909,13</b>	<b>2.176,49</b>
Deudas con entidades de crédito	1.653,54	1.907,76
Otros pasivos financieros no corrientes	136,15	131,82
Pasivos por impuestos diferidos	21,06	36,45
Provisiones	56,52	59,75
Otros pasivos no corrientes	41,87	40,71
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>553,35</b>	<b>581,49</b>
Deudas con entidades de crédito	68,49	100,77
Otros pasivos financieros corrientes	23,10	23,12
Acreedores comerciales	301,63	296,06
Otras deudas corrientes	139,26	138,76
Ajustes por periodificación	20,87	22,78
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.126,43</b>	<b>2.363,39</b>



## SITUACIÓN PATRIMONIAL

A 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto de la sociedad dominante a efectos de 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 159.176 miles de euros, siendo este importe superior a las dos terceras partes de la cifra de capital.



## OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

### a\_ Recomprou de deuda con descuento

El día 1 de febrero de 2016 se cerró una subasta inversa dirigida a sus entidades acreedoras, habiendo acordado la Sociedad la recompra de un importe total de 65.944.698,40 € de deuda, con un descuento medio de 0,1602€ por euro (esto es, a un precio medio del 83,98%) y un descuento total de 10.564.037,9 €.

Los fondos utilizados para dicha subasta provienen de la venta de acciones de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., realizada el 30 de abril de 2015. Esta recompra se suma a las subastas anunciadas desde el pasado año 2015, por lo que PRISA ha amortizado deuda por un total de 1.676.674.645€ desde la firma del contrato de refinanciación de PRISA en diciembre de 2013.

### b\_ Adquisición de NORMA (Educación)

El día 2 de marzo de 2016, Grupo Santillana Educación Global, S.L. (Santillana), compañía del grupo PRISA dedicada al área de educación, formalizó un acuerdo con Carvajal, S.A. para la compra del negocio de educación de esta última por un precio de COP 60.000.000.000 (equivalente aproximadamente a 16.800.000 euros de acuerdo con el tipo de cambio del día de ayer), que se ajustará en función de ajustes habituales en este tipo de operaciones.

La operación está condicionada, entre otras, a la obtención de las autorizaciones pertinentes en materia de competencia.

La operación consiste en la compra de las acciones que posee Carvajal S.A. en las sociedades que se dedican al negocio de educación en Colombia, Argentina, Chile, Guatemala, México, Perú, Puerto Rico y Ecuador, así como la transferencia de ciertas marcas vinculadas al negocio y la concesión de una licencia sobre marcas asociadas a la denominación NORMA de Grupo Carvajal.

#### Cierre transacción

Una vez cumplidas satisfactoriamente las condiciones precedentes acordadas en el contrato de compraventa, con fecha 10 de septiembre se completó la operación consistente en la compra de las acciones que posee Carvajal S.A. en las sociedades que se dedican al negocio de educación en Colombia, Argentina, Chile, Guatemala, México, Perú y Puerto Rico, así como la transferencia de ciertas marcas vinculadas al negocio y la concesión de una licencia sobre marcas asociadas a la denominación NORMA de Grupo Carvajal.

El precio final de la operación, una vez aplicados los ajustes habituales en este tipo de operaciones, es de COP \$51.880.276.089 y el comprador ha desembolsado 14.347.421 euros.

Por último, cabe destacar que en la operación no fueron transferidas las acciones de la sociedad Grupo Editorial Norma S.A. (Ecuador) toda vez que en dicho país aún no se han obtenido las autorizaciones correspondientes de las autoridades de competencia.

### c\_ Cambios en el Consejo de Administración

El día 1 de abril de 2016, el Consejo de Administración de Prisa, ha adoptado los siguientes acuerdos:

1. Ha tomado razón de la renuncia presentada por el Consejero D. Claudio Boada Pallerés, por motivos profesionales, agradeciéndole su dedicación personal y profesional a la Compañía desde su incorporación al Consejo y al Comité de Auditoría, del que también ha formado parte.

2. Tras la reelección del Presidente del Consejo, D. Juan Luis Cebrián Echarrí, como consejero de la Compañía, se han delegado a su favor todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables por ley y estatutos sociales, permaneciendo así como Presidente Ejecutivo de la Compañía.

3. Una vez adoptados los acuerdos correspondientes al punto quinto del orden del día por la Junta General Ordinaria de Accionistas y tras los acuerdos del Consejo de Administración descritos en la presente comunicación, la nueva composición del Consejo de Administración de Prisa ha quedado como sigue

Presidente Ejecutivo:	Juan Luis Cebrián Echarrí
Vicepresidente:	Manuel Polanco Moreno
CEO:	José Luis Sainz Díaz
Vocales:	Roberto Alcántara Rojas Blanca Hernández Rodríguez José Luis Leal Maldonado Gregorio Marañón y Bertrán de Lis Alain Minc Glen Moreno Joseph Oughourlian John Paton Elena Pisonero Ruiz Alfonso Ruiz de Assin Chico de Guzmán Shk. Dr. Khalid Bin Thani Bin Abdullah Al-Thani Ernesto Zedillo Ponce de León

#### Comisión Delegada

Presidente:	D. Juan Luis Cebrián Echarrí
Vocales:	D. Manuel Polanco Moreno D. José Luis Sainz Díaz D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis D. Alain Minc Dª Elena Pisonero Ruiz D. Roberto Alcántara Rojas

#### Comité de Auditoría

Presidente:	D. Glen Moreno
Vocales:	D. José Luis Leal Maldonado Dª Elena Pisonero Ruiz

#### Comité de Nombramientos y Retribuciones

Presidente:	D. Alan Minc
Vocales:	D. Alfonso Ruiz de Assin Chico de Guzmán D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis D. Joseph Oughourlian

#### Comité de Gobierno Corporativo

Presidente:	D. Ernesto Zedillo Ponce de León
Vocales:	D. John Paton Dª Blanca Hernández Rodríguez Shk. Dr. Khalid Bin Thani Bin Abdullah Al-Thani



## OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

### Comité de Transformación Tecnológica

Presidente: D. John Paton

Vocales: D. Juan Luis Cebrián Echarri  
D. José Luis Sainz Díaz.

5. El secretario del Consejo de Administración, D. Antonio García-Mon Marañés es secretario de la Comisión Delegada y de los Comités de Auditoría Nombramientos y Retribuciones y Gobierno Corporativo, y el Vicesecretario de Consejo, D. Xavier Pujol Tobeña, es secretario del Comité de Transformación Tecnológica, todo ello en virtud de los artículos 27, 28, 29 y 30 del Reglamento del Consejo.
6. Por último, el Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, y a los efectos del artículo 529 de la Ley de Sociedades de Capital, ha nombrado al consejero independiente D. José Luis Leal Maldonado, como Consejero Coordinador, por un periodo de dos (2) años.
7. En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 6 de mayo, a propuesta de los Comités de Nombramientos y Retribuciones y de Gobierno Corporativo, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias, se ha acordado por unanimidad el nombramiento por cooptación de D. Waleed AlSa'di y D. Dominique D'Hinnin para cubrir las dos vacantes existentes en el Consejo de Administración. D. Waleed AlSa'di tendrá la categoría de dominical en representación de International Media Group, S.à.r.l. y D. Dominique D'Hinnin tendrá la categoría de independiente. D. Waleed category will AlSa'di Sunday on behalf of International Media Group, S.A.R.L. and Mr Dominique D'Hinnin will separate category.
8. En la reunión del Consejo de Administración celebrada en el día 22 de julio y previo informe de los Comités de Nombramientos y Retribuciones y de Gobierno Corporativo, se nombró al consejero D. Waleed AlSa'di como vocal del Comité de Auditoría.

### d\_Operación Venta de Canal+

A 13 de mayo de 2016, quedaban pendientes de resolver 2 ajustes al precio por importe de 36 millones de euros.

Ambos ajustes han sido resueltos a favor de Prisa, por lo que el precio total de la transacción ha ascendido finalmente a 724 millones de euros.

### e\_ Inscripción de la emisión de bonos obligatoriamente convertibles

El 1 de abril de 2016, la Junta General de PRISA aprobó un acuerdo con algunos de sus principales acreedores para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias de PRISA (la "Emisión") mediante el canje de deuda financiera de la Compañía.

El 22 de Junio de 2016, dicha emisión, formalizada en escritura pública el 7 de abril, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

El importe de la citada emisión asciende finalmente a 100.742.090 euros, divididos en 32.112.350 euros del Tramo A, suscrito por HSBC Bank Plc., varias entidades del grupo Santander y CaixaBank, S.A., que canjean la totalidad de su participación en el crédito PIK y 68.629.740 del Tramo B, íntegramente suscrito por HSBC Bank Plc. que canjea parte de su préstamo participativo

### f\_ Proceso de desinversión

Con fecha 16 de Noviembre, la Sociedad informa que dentro del proceso de revisión estratégica iniciado por el grupo, se están valorando diferentes alternativas entre las que se incluye una eventual desinversión, total o parcial, en el capital social de Grupo Santillana Educación Global S.L., para lo cual la Sociedad ha iniciado el correspondiente proceso formal.



## ESTRUCTURA DEL GRUPO

Educación	Radio	Prensa	Audiovisual
Educación	Radio en España	El País	Tv en abierto
Formación	Radio Internacional	As	Producción audiovisual
Sistemas de Enseñanza	Música y eventos	Cinco Días	Vídeo
		Revistas	

Las actividades del Grupo están organizadas en las siguientes agrupaciones: **Educación, Radio, Prensa y Audiovisual**. La actividad **Digital** opera transversalmente en todas las áreas y soporta esta estructura.





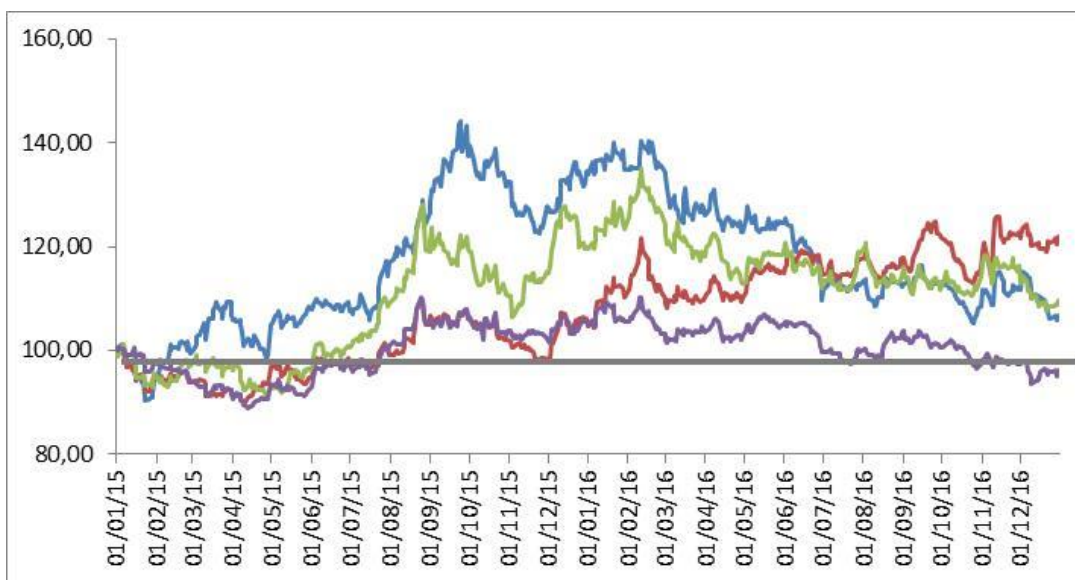
## EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se ven afectados por la evolución **del tipo de cambio en la región**, como consecuencia de la evolución del ciclo económico.

La alta volatilidad del tipo de cambio para las principales divisas latinoamericanas, ha sido el factor dominante durante el ejercicio 2016

El impacto FX sobre los ingresos y el EBITDA del Grupo ha sido negativo en el ejercicio 2016, alcanzando 62,9 y 17,5 millones de euros respectivamente.

**Evolución tipo de cambio vs Euro en 2016**



Brasil — México — Colombia — Chile — Chile

	Brasil	México	Colombia	Chile
<b>T1 2014</b>	3,24	18,13	2.747,88	756,11
<b>T2 2014</b>	3,06	17,83	2.624,31	760,69
<b>T3 2014</b>	3,01	17,38	2.531,21	764,94
<b>T4 2014</b>	3,18	17,34	2.720,13	747,23
<b>T1 2015</b>	3,22	16,84	2.782,63	703,37
<b>T2 2015</b>	3,40	16,96	2.766,99	684,08
<b>T3 2015</b>	3,94	18,28	3.278,24	752,61
<b>T4 2015</b>	4,21	18,36	3.356,73	763,97
<b>T1 2016</b>	4,30	19,89	3.587,01	773,27
<b>T2 2016</b>	3,96	20,45	3.379,47	765,13
<b>T3 2016</b>	3,62	20,94	3.289,51	738,46
<b>T4 2016</b>	3,55	21,37	3.254,53	716,99

Fuente: Bloomberg



## DESGLOSE DE INGRESOS Y EBITDA AJUSTADOS POR U.N

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN AJUSTADOS	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	<b>GRUPO</b>	<b>1.370,2</b>	<b>1.397,6</b>	<b>(2,0)</b>	<b>334,3</b>	<b>319,5</b>
EDUCACIÓN	632,6	642,8	(1,6)	119,1	97,7	21,8
RADIO	321,9	338,3	(4,9)	99,6	98,4	1,3
PRENSA	239,9	241,3	(0,6)	65,8	70,7	(6,9)
MEDIA CAPITAL	174,0	174,4	(0,2)	49,7	53,2	(6,6)
OTROS	1,9	0,8	123,9	0,1	(,5)	110,7

EBITDA AJUSTADO	ENERO-DICIEMBRE			OCTUBRE-DICIEMBRE		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>GRUPO</b>	<b>281,5</b>	<b>288,7</b>	<b>(2,5)</b>	<b>66,9</b>	<b>54,0</b>	<b>24,0</b>
EDUCACIÓN	180,2	171,7	5,0	13,0	(4,2)	-
RADIO	54,8	74,8	(26,7)	25,3	31,5	(19,5)
PRENSA	16,8	16,5	2,0	9,3	10,1	(7,3)
MEDIA CAPITAL	43,0	42,2	2,0	19,5	19,2	1,4
OTROS	(13,4)	(16,5)	18,8	(,2)	(2,5)	91,5



# CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO OPERATIVO, EBITDA AJUSTADO Y EBITDA

GRUPO	JANUARY-DECEMBER			OCTOBER-DECEMBER		
	2016	2015	Chg. %	2016	2015	Chg. %
<b>EBITDA</b>	<b>248,9</b>	<b>248,4</b>	<b>0,2</b>	<b>50,0</b>	<b>46,4</b>	<b>7,8</b>
Radio México y Costa Rica	8,1	9,2	(11,7)	2,8	3,0	(6,9)
Extraordinarios/Indemnizaciones	24,5	31,1	(21,2)	14,1	4,6	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>281,5</b>	<b>288,7</b>	<b>(2,5)</b>	<b>66,9</b>	<b>54,0</b>	<b>24,0</b>
Amortizaciones	83,4	91,2	(8,5)	20,3	21,1	(3,6)
Provisiones	20,5	21,9	(6,2)	(8,7)	(13,7)	36,3
Pérdidas	2,6	2,2	20,4	1,9	1,8	2,2
<b>Resultado de explotación</b>	<b>175,0</b>	<b>173,5</b>	<b>0,9</b>	<b>53,5</b>	<b>44,7</b>	<b>19,6</b>

EDUCACIÓN	JANUARY-DECEMBER			OCTOBER-DECEMBER		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>170,9</b>	<b>167,2</b>	<b>2,2</b>	<b>7,1</b>	<b>(6,0)</b>	<b>-</b>
Extraordinarios/Indemnizaciones	9,3	4,5	105,1	5,9	1,8	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>180,2</b>	<b>171,7</b>	<b>5,0</b>	<b>13,0</b>	<b>(4,2)</b>	<b>-</b>
Amortizaciones	55,2	59,3	(7,0)	13,6	14,0	(2,3)
Provisiones	14,1	15,1	(6,5)	(11,7)	(15,5)	24,5
Pérdidas	2,2	4,0	(44,6)	1,4	3,1	(55,8)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>108,8</b>	<b>95,2</b>	<b>14,3</b>	<b>9,8</b>	<b>(3,7)</b>	<b>-</b>

RADIO	JANUARY-DECEMBER			OCTOBER-DECEMBER		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>41,3</b>	<b>54,7</b>	<b>(24,6)</b>	<b>21,3</b>	<b>27,0</b>	<b>(21,1)</b>
Radio México y Costa Rica	8,1	9,2	(11,7)	2,8	3,0	(6,9)
Extraordinarios/Indemnizaciones	5,4	10,9	(50,4)	1,3	1,5	(16,1)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>54,8</b>	<b>74,8</b>	<b>(26,7)</b>	<b>25,3</b>	<b>31,5</b>	<b>(19,5)</b>
Amortizaciones	8,2	7,3	12,4	2,2	0,0	-
Provisiones	4,9	5,0	(2,9)	1,8	1,0	82,6
Pérdidas	0,3	(0,1)	-	0,4	0,5	(3,3)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>41,4</b>	<b>62,6</b>	<b>(33,8)</b>	<b>20,9</b>	<b>30,0</b>	<b>(30,4)</b>

PRENSA	JANUARY-DECEMBER			OCTOBER-DECEMBER		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>15,2</b>	<b>6,4</b>	<b>138,1</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>(16,1)</b>
Extraordinarios/Indemnizaciones	1,6	10,1	(84,4)	1,2	0,4	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>16,8</b>	<b>16,5</b>	<b>2,0</b>	<b>9,3</b>	<b>10,1</b>	<b>(7,3)</b>
Amortizaciones	7,4	7,1	4,0	1,9	1,8	5,1
Provisiones	0,7	0,9	(28,3)	0,4	0,4	2,7
Pérdidas	0,1	0,1	(0,9)	0,1	0,1	---
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>4,1</b>	<b>6,9</b>	<b>7,7</b>	<b>(10,2)</b>

MEDIA CAPITAL	JANUARY-DECEMBER			OCTOBER-DECEMBER		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>42,2</b>	<b>41,4</b>	<b>1,9</b>	<b>19,5</b>	<b>19,2</b>	<b>1,5</b>
Extraordinarios/Indemnizaciones	0,8	0,8	5,3	0,0	0,0	(80,5)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>43,0</b>	<b>42,2</b>	<b>2,0</b>	<b>19,5</b>	<b>19,2</b>	<b>1,4</b>
Amortizaciones	8,2	9,2	(10,3)	1,9	3,3	(40,9)
Provisiones	0,7	0,7	(10,3)	0,7	0,5	37,4
Pérdidas	0,0	0,1	(0,9)	0,0	0,1	---
<b>Resultado de explotación</b>	<b>34,1</b>	<b>32,1</b>	<b>6,2</b>	<b>16,8</b>	<b>15,3</b>	<b>10,2</b>

OTROS	JANUARY-DECEMBER			OCTOBER-DECEMBER		
	2016	2015	Var. %	2016	2015	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>(20,7)</b>	<b>(21,2)</b>	<b>2,3</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(75,0)</b>
Extraordinarios/Indemnizaciones	7,4	4,8	54,4	5,7	0,8	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>18,8</b>	<b>(,2)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>91,5</b>
Amortizaciones	4,4	8,2	(47,0)	0,7	2,0	(67,0)
Provisiones	0,2	0,0	-	0,1	(,1)	-
Pérdidas	(0,0)	(2,0)	100,0	(0,0)	(2,0)	100,0
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>27,6</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>78,7</b>