



Resultados Trimestrales – 2T2017

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.

28 de Julio 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	17



VISIÓN GENERAL

El EBITDA ajustado en el primer semestre de 2017 crece un 40% hasta **alcanzar los 136 millones** de euros (+29% de crecimiento a tipo de cambio constante)

Principales titulares de los primeros seis meses del año:

- **En España** la publicidad crece en Radio y en Digital.
- En **Educación, las operaciones de Latinoamérica muestran un crecimiento en moneda local del 8%. (+17,5% en euros)**
- **La radio muestra recuperación en España y LatAm.**
- En Portugal, **Media Capital mejora su EBITDA en un entorno de mercado** que ha comenzado el año con caídas publicitarias significativas que se moderan en el 2T.
- **La evolución de los tipos de cambio ha tenido impacto positivo** en el 1S de 2017: 25,4 millones en ingresos y 10,8 millones en EBITDA.
- **La deuda bancaria neta del Grupo se sitúa en 1.543 millones de euros a 30 de Junio de 2017. Disminuyen en 4,4 M€ los gastos financieros** en el periodo por la reducción de deuda.
- Aceptada la oferta vinculante por **MediaCapital: Enterprise Value** de 440M€.

UNIDADES DE NEGOCIO

EDUCACIÓN

- **Los ingresos crecen un 17% y el EBITDA un 50% en euros.**
- **En el 1S se han cerrado prácticamente en su totalidad las campañas del área sur** con un comportamiento muy sólido en los países mas 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 3T.** En el 1S se recogen las cifras correspondientes al inicio de las campañas que están en fase de colocación y que muestran adelanto respecto al mismo período del ejercicio anterior
- **Los sistemas de enseñanza digitales (UNO Y Compartir) continúan su expansión** en Latinoamérica, creciendo en número de alumnos hasta alcanzar los 921.700. (+6%)
- **El tipo de cambio ha tenido un impacto positivo en el 1S de 2017 de 22,8 millones de euros en ingresos** y de **10,7 millones** de euros en EBITDA principalmente por la evolución de tipos en Brasil.
- **Los ingresos ajustados a tipo de cambio constante crecen un 9% y el EBITDA crece un 33%.**

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 se recupera en el 1S del ejercicio** mostrando un **crecimiento del 3%.**
- **En LatAm, los ingresos crecen un 1,2% en euros (-2,7% en moneda local).** Destaca el buen comportamiento en moneda local de México, Chile y Argentina que permiten compensar parcialmente la caída experimentada en Colombia, que se modera significativamente en el 2T.
- **Impacto positivo del tipo de cambio** de 2,3 millones de euros en ingresos y 0,2 millones en EBITDA.
- **El EBITDA ajustado a tipo de cambio constante de la Radio mejora en 5 millones de euros (+25%) hasta alcanzar los 25M€.+**

PRENSA

- **Los ingresos de prensa caen un 10,6%** en el período. El incremento de la publicidad digital y los otros negocios digitales no compensa la caída de la publicidad tradicional, la caída de la circulación y los impactos del 40 aniversario y la Eurocopa en el 2016. Sin estos impactos, la caída de los ingresos habría sido de -7,11%.
- **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 1S de 2017 se registran de media **105,7 millones de navegadores únicos** (+18,7%) y 54,2 millones de inicio de video.
- **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.
- Fuerte control de gastos (-10.1%)
- **El EBITDA ajustado de Prensa** alcanza 6 millones de euros versus 7,4 millones en el mismo periodo de 2016.

MEDIA CAPITAL

- **Los ingresos totales** de Media Capital en el 1S disminuyen un 7,3%, moderando su caída en el 2T (-4,9%), 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 0,8M€.
- **La radio aumenta sus ingresos publicitarios un 5,3%.**
- Fuerte control de gastos (-10,1%).
- **El EBITDA ajustado de Media Capital** mejora un 3,3% hasta alcanzar los 18,3 millones de euros. El estricto control de costes permite compensar la caída de la publicidad.



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var.%	2017	2016	Var.%
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación Ajustados	665,0	634,2	4,9	297,8	305,1	(2,4)
EBITDA Ajustado	135,7	97,0	39,9	43,2	37,3	15,7
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	<i>20,4%</i>	<i>15,3%</i>		<i>14,5%</i>	<i>12,2%</i>	
EBIT Ajustado	97,8	55,0	77,8	25,2	11,5	118,7
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	<i>14,7%</i>	<i>8,7%</i>		<i>8,5%</i>	<i>3,8%</i>	
Resultados de Explotación Ajustados a tipo constante						
Ingresos de Explotación Ajustados a tipo constante	639,7	634,2	0,9	296,5	305,1	(2,8)
EBITDA Ajustado a tipo constante	124,9	97,0	28,7	44,7	37,3	19,6
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	<i>19,5%</i>	<i>15,3%</i>		<i>15,1%</i>	<i>12,2%</i>	
EBIT Ajustado a tipo constante	88,8	55,0	61,5	27,0	11,5	134,5
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	<i>13,9%</i>	<i>8,7%</i>		<i>9,1%</i>	<i>3,8%</i>	
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	655,0	624,5	4,9	292,5	299,9	(2,5)
EBITDA	118,5	86,5	37,1	35,7	31,5	13,5
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,1%</i>	<i>13,8%</i>		<i>12,2%</i>	<i>10,5%</i>	
EBIT	79,9	44,9	77,7	17,9	5,9	---
<i>Margen EBIT</i>	<i>12,2%</i>	<i>7,2%</i>		<i>6,1%</i>	<i>2,0%</i>	
Resultado Financiero	(26,3)	(26,0)	(1,1)	(8,9)	(18,5)	51,7
Gastos por intereses de financiación	(26,9)	(31,3)	14,1	(12,5)	(14,5)	13,8
Otros resultados financieros	0,7	5,4	(87,7)	3,6	(4,0)	---
Resultado puesta en equivalencia	0,6	2,0	(71,5)	0,3	1,3	(77,8)
Resultado antes de impuestos	54,1	20,9	159,0	9,3	(11,3)	---
Impuesto sobre sociedades	25,1	17,8	41,2	8,7	4,1	113,8
Resultado operaciones en discontinuación	(1,0)	(0,3)	---	0,0	(0,3)	100,0
Resultado atribuido a socios externos	(14,2)	(13,3)	(6,3)	(8,6)	(7,7)	(11,7)
Resultado Neto	13,9	(10,5)	---	(8,0)	(23,4)	65,8

Durante los primeros seis meses de 2017, excluyendo efectos extraordinarios y tipo de cambio cabe destacar:

- El EBITDA crece un 29%.
- Mejora significativa de márgenes.
- Disminución de los gastos por intereses de financiación.
- Resultado neto positivo de 13,9 millones de euros.



EDUCACIÓN

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var.%	2017	2016	Var.%
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación	328,0	279,6	17,3	112,4	111,2	1,1
España	46,5	40,1	16,1	42,9	38,5	11,3
Internacional	281,5	239,5	17,5	69,6	72,7	(4,4)
Portugal	0,1	0,1	(0,1)	0,0	0,0	(40,0)
Latam	281,4	239,4	17,5	69,5	72,7	(4,3)
EBITDA Ajustado	94,2	62,8	50,0	11,2	9,9	12,7
España	2,4	(5,5)	---	17,5	10,8	62,2
Internacional	91,8	68,3	34,4	(6,3)	(0,9)	---
Portugal	(1,5)	(2,2)	31,0	(0,9)	(1,3)	33,3
Latam	93,4	70,6	32,3	(5,4)	0,5	---
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	<i>28,7%</i>	<i>22,5%</i>		<i>10,0%</i>	<i>8,9%</i>	
EBIT Ajustado	70,8	37,4	89,2	0,1	(7,6)	---
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	<i>21,6%</i>	<i>13,4%</i>		<i>0,1%</i>	<i>-6,9%</i>	
Resultados de Explotación Ajustados a tipo constante						
Ingresos de Explotación a tipo constante	305,2	279,6	9,2	111,7	111,2	0,4
España	46,5	40,1	16,1	42,9	38,5	11,3
Internacional	258,6	239,5	8,0	68,8	72,7	(5,4)
Portugal	0,1	0,1	(0,1)	0,0	0,0	(40,0)
Latam	258,6	239,4	8,0	68,8	72,7	(5,4)
EBITDA Ajustado a tipo constante	83,5	62,8	32,9	12,8	9,9	28,4
España	2,4	(5,5)	---	17,5	10,8	62,2
Internacional	81,1	68,3	18,7	(4,7)	(0,9)	---
Portugal	(1,5)	(2,2)	31,0	(0,9)	(1,3)	33,3
Latam	82,6	70,6	17,1	(3,8)	0,5	---
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	<i>27,4%</i>	<i>22,5%</i>		<i>11,4%</i>	<i>8,9%</i>	
EBIT Ajustado a tipo constante	61,8	37,4	65,1	2,0	(7,6)	---
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	<i>20,2%</i>	<i>13,4%</i>		<i>1,8%</i>	<i>-6,9%</i>	
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	328,0	279,6	17,3	112,4	111,2	1,1
España	46,5	40,1	16,1	42,9	38,5	11,3
Internacional	281,5	239,5	17,5	69,6	72,7	(4,4)
Gastos de Explotación	236,1	218,8	7,9	102,1	102,7	(0,6)
EBITDA	91,9	60,7	51,3	10,3	8,5	21,3
<i>Margen EBITDA</i>	<i>38,9%</i>	<i>27,8%</i>		<i>9,2%</i>	<i>7,6%</i>	
EBIT	68,5	35,3	93,8	(0,8)	(9,1)	91,0
<i>Margen EBIT</i>	<i>20,9%</i>	<i>12,6%</i>		<i>-0,7%</i>	<i>-8,2%</i>	
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---
Efectos extraordinarios en Gastos	(2,3)	(2,1)	(10,9)	(0,9)	(1,4)	38,4
Indemnizaciones	(2,3)	(2,1)	(10,9)	(0,9)	(1,4)	38,4



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 primer semestre de 2017 cabe destacar:

- a) Las **campañas del área sur**: Brasil, Colombia, Costa Rica, Centroamérica, Uruguay, Chile, Bolivia, Argentina, Paraguay y Perú. Estas campañas están prácticamente finalizadas y han mostrado en su conjunto un buen comportamiento con crecimiento en moneda constante del 9,8% (+21,9% en euros)
- Destaca **Brasil**, que muestra un **crecimiento** de los ingresos en moneda constante del 18,6% (+52% en euros). La mejora se explica principalmente por el buen comportamiento de las ventas institucionales que parte estaban previstas en 2016 y finalmente se han producido en 2017.
 - **Perú**, registra caída significativa en sus ingresos por peor comparativa con el ejercicio 2016 donde tuvo lugar una licitación de primaria y secundaria no recurrente.
- b) Las **campañas del área norte**: España, México, Puerto Rico, Republica Dominicana, Ecuador, USA y Venezuela. Estas campañas tienen mas impacto en el 3T del año. Las cifras registradas hasta el momento muestran el inicio de campañas, mostrando especialmente España adelanto respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- c) **Norma** comenzó a consolidarse en las cuentas de Santillana desde el 1 de octubre de 2016. Su contribución a los ingresos del 1S de 2017 ha sido de 24 millones de euros.
- d) **Los sistemas de enseñanza digitales (UNO Y Compartir)** continúan su expansión en Latinoamérica, creciendo un 6% el número de alumnos hasta los 921.700.

- e) El **tipo de cambio** ha tenido un impacto positivo en el 1S de 2017 explicado fundamentalmente por la evolución de tipos en Brasil. El impacto positivo ha sido de 22,8 millones de euros en ingresos y 10,7 millones de euros en EBITDA.

Excluyendo el impacto cambiario y ajustado por extraordinarios, los ingresos crecen un 9% y el EBITDA un 33%.

Desglose de ingresos

Millones de €	ENERO - JUNIO		
	2017	2016	Var. %
Ingresos de Explotación			
Total Santillana	328,0	279,6	17,3
Educación Tradicional y Compartir	299,1	249,4	19,9
Campaña Sur	196,8	161,5	21,9
Campaña Norte	102,3	88,0	16,3
Sistema UNO	28,9	30,1	(3,9)

Ingresos de Explotación a tipo constante			
Total Santillana	305,2	279,6	9,2
Educación Tradicional y Compartir	278,8	249,4	11,8
Campaña Sur	177,4	161,5	9,8
Campaña Norte	101,5	88,0	15,3
Sistema UNO	26,4	30,1	(12,4)

Desglose de EBITDA

	ENERO - JUNIO		
	2017	2016	Var. %
EBITDA Ajustado			
Total Santillana	94,2	62,8	50,0
Educación Tradicional y Compartir	85,3	53,0	60,9
Campaña Sur	76,2	55,8	36,6
Campaña Norte	9,2	(2,7)	---
Sistema UNO	8,9	9,8	(8,9)
EBITDA Ajustado a tipo constante			
Total Santillana	83,5	62,8	32,9
Educación Tradicional y Compartir	75,5	53,0	42,5
Campaña Sur	67,2	55,8	20,6
Campaña Norte	8,3	(2,7)	---
Sistema UNO	7,9	9,8	(19,0)



RADIO

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación Ajustados	146,8	147,6	(0,5)	81,1	83,2	(2,5)
España	91,8	90,0	2,0	50,1	49,9	0,4
Latam	54,7	54,1	1,2	30,1	29,8	1,0
Música	4,7	8,1	(41,6)	3,4	5,9	(42,6)
Ajustes y Otros	(4,5)	(4,6)	3,0	(2,4)	(2,4)	(1,8)
EBITDA Ajustado	25,9	20,5	26,2	18,6	15,4	20,8
España	14,3	10,6	34,8	9,8	8,5	15,1
Latam	12,3	10,6	15,8	9,0	7,1	27,0
Música	(0,7)	(0,7)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	12,5
Ajustes y Otros	0,0	(0,0)	---	0,0	(0,0)	---
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	<i>17,7%</i>	<i>13,9%</i>		<i>23,0%</i>	<i>18,6%</i>	
EBIT Ajustado	20,6	14,7	39,7	16,3	12,0	35,6
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	<i>14,0%</i>	<i>10,0%</i>		<i>20,1%</i>	<i>14,5%</i>	
Resultados de Explotación Ajustados a tipo constante						
Ingresos de Explotación Ajustados a tipo constante	144,6	147,6	(2,0)	80,6	83,2	(3,1)
España	91,8	90,0	2,0	50,1	49,9	0,4
Latam	52,6	54,1	(2,7)	29,5	29,8	(0,8)
Música	4,6	8,1	(42,9)	3,3	5,9	(43,2)
Ajustes y Otros	(4,4)	(4,6)	3,5	(2,4)	(2,4)	(1,4)
EBITDA Ajustado a tipo constante	25,7	20,5	25,2	18,5	15,4	20,0
España	14,3	10,6	34,8	9,8	8,5	15,1
Latam	12,1	10,6	13,5	8,8	7,1	25,1
Música	(0,7)	(0,7)	5,8	(0,1)	(0,2)	18,3
Ajustes y Otros	0,0	(0,0)	---	0,0	(0,0)	---
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	<i>17,8%</i>	<i>13,9%</i>		<i>23,0%</i>	<i>18,6%</i>	
EBIT Ajustado a tipo constante	20,5	14,7	39,4	16,2	12,0	34,7
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	<i>14,2%</i>	<i>10,0%</i>		<i>20,1%</i>	<i>14,5%</i>	
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	136,8	137,8	(0,7)	75,8	77,9	(2,7)
Publicidad	123,7	121,9	1,5	68,2	67,4	1,2
<i>España</i>	<i>83,2</i>	<i>81,0</i>	<i>2,6</i>	<i>45,8</i>	<i>45,5</i>	<i>0,7</i>
<i>Latam</i>	<i>40,6</i>	<i>40,9</i>	<i>(0,7)</i>	<i>22,4</i>	<i>21,9</i>	<i>2,2</i>
<i>Otros</i>	<i>(0,0)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>(26,1)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>7,3</i>
Otros	13,0	15,9	(18,0)	7,6	10,5	(28,1)
Gastos de Explotación	118,4	124,4	(4,8)	60,3	67,2	(10,2)
EBITDA	18,3	13,4	37,0	15,4	10,7	44,5
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13,4%</i>	<i>9,7%</i>		<i>20,4%</i>	<i>13,7%</i>	
EBIT	12,2	8,1	51,7	13,3	7,5	77,0
<i>Margen EBIT</i>	<i>8,9%</i>	<i>5,8%</i>		<i>17,6%</i>	<i>9,6%</i>	
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	10,0	9,8	2,6	5,3	5,2	1,7
Ajuste perímetro consolidación MX&CR	10,0	9,8	2,6	5,3	5,2	1,7
Efectos extraordinarios en Gastos	2,4	2,6	(6,4)	2,1	0,5	---
Indemnizaciones	(3,7)	(3,6)	(2,8)	(0,9)	(2,7)	67,0
Ajuste perímetro consolidación MX&CR	6,1	6,2	(1,1)	3,0	3,2	(5,7)
Efectos extraordinarios en Amort. y Provisiones	(0,8)	0,5	---	0,2	0,2	(14,5)
Ajuste perímetro consolidación MX&CR	0,4	0,5	(9,4)	0,2	0,2	(14,5)
Deterioros y Pérdidas de inmovilizado	(1,2)		---	0,0	0,0	---

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 4.409 miles de oyentes** (cuota de mercado del 38% 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 20% y el 16% respectivamente.**

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

Miles de Oyentes	OYENTES		
	Segunda Ola 2017	Posición de Mercado	Cuota
TOTAL ESPAÑA*	10.157		
RADIO GENERALISTA	4.409	1	38%
Cadena Ser	4.409		38%
RADIO MUSICAL*	6.232	1	43%
Los 40	2.871		20%
Dial	2.371		16%
M80	391		3%
Máxima FM	457		3%
Radiolé	486		3%

Fuente: EGM Segunda Ola 2017

En cuanto a la **radio internacional,**

Miles de Oyentes	OYENTES		
	Segunda Ola 2017	Posición de Mercado	Cuota
Colombia	7.656	1	28%
Chile	2.314	1	42%
México	1.474	2	15%

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

B_EVOLUCIÓN OPERATIVA

En el 1S de 2017, **los ingresos ajustados de la radio** alcanzaron los **148 millones de euros**, prácticamente en línea con los ingresos del mismo periodo año anterior (-0,6%). Las cifras del 2016 incluyen las cifras de GLR Networks y RLM que han sido vendidos y que aportaban en el periodo 3,2 millones de euros. **Descontando el efecto, los ingresos se habrían incrementado un 1,6%**. Esta evolución se debe a la recuperación del mercado publicitario en España y a la mejora de la evolución de los ingresos en LatAm. La buena evolución de los ingresos en Chile, México y Argentina compensa la caída experimentada en Colombia que modera su caída notoriamente en el 2T.

El impacto de los tipos de cambio ha sido positivo en 2,3 millones de euros en ingresos y 0,2 millones de euros en EBITDA.

El EBITDA ajustado a tipo de cambio constante **de Prisa Radio mejora en 5,2 millones de euros (+25%)**, explicado principalmente por el crecimiento en España y la mejora de la evolución en LatAm.

Ingresos de Radio por origen geográfico:

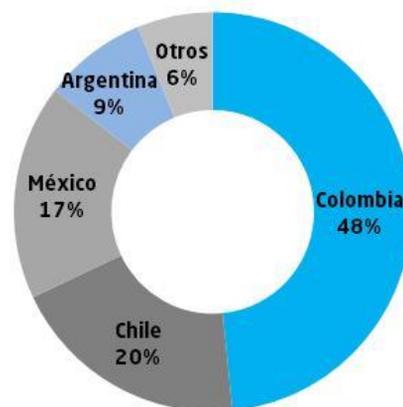
España: Los ingresos ajustados de Radio en España alcanzan 91,8 millones de euros en el periodo (+2% versus 1S2016). **Los ingresos publicitarios** suponen 83,2 millones de euros e incrementan un 3%.

Internacional: Los ingresos ajustados de Radio Internacional alcanzan **54,7 millones de euros** (+1,2% versus 1S2016); **(-2,7 en moneda local)**.

Por países, cabe destacar:

- **Colombia**, que muestra una caída en moneda local del -7,5% pero mejorando la tendencia significativamente en el 2T.
- **Chile**, muestra un crecimiento de sus ingresos en moneda local del 3,4%.
- **México**, cuyos ingresos en moneda local han experimentado un crecimiento del 7,5%.
- **USA** que experimenta una caída de ingresos por la desinversión realizada en GLR Networks en 2016.

Enero-Junio 2017: Contribución internacional de los ingresos por área (%)





PRENSA

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var.%	2017	2016	Var.%
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación	109,1	122,0	(10,6)	58,7	64,8	(9,5)
<i>Publicidad</i>	51,1	56,6	(9,7)	28,6	32,8	(12,9)
<i>Circulación</i>	40,2	46,8	(14,1)	20,1	23,4	(14,2)
<i>Promociones y Otros</i>	17,8	18,6	(4,7)	10,0	8,6	16,4
EBITDA Ajustado	6,0	7,4	(19,2)	5,1	6,0	(14,8)
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	5,5%	6,0%		8,7%	9,2%	
EBIT Ajustado	1,4	3,5	(61,8)	2,9	4,5	(35,2)
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	1,2%	2,9%		5,0%	7,0%	

Millones de €	2017			2016		
	2017	2016	Var.%	2017	2016	Var.%
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	109,1	122,0	(10,6)	58,7	64,8	(9,5)
<i>Publicidad</i>	51,1	56,6	(9,7)	28,6	32,8	(12,9)
<i>Circulación</i>	40,2	46,8	(14,1)	20,1	23,4	(14,2)
<i>Promociones y Otros</i>	17,8	18,6	(4,7)	10,0	8,6	16,4
Gastos de Explotación	105,4	114,9	(8,3)	53,5	58,2	(8,1)
EBITDA	3,7	7,1	(48,7)	5,2	6,6	(21,2)
<i>Margen EBITDA</i>	3,4%	5,8%		8,8%	10,2%	
EBIT	(1,0)	3,3	--	3,0	5,1	(41,1)
<i>Margen EBIT</i>	-0,9%	2,7%		5,1%	7,9%	

Millones de €	2017			2016		
	2017	2016	Var.%	2017	2016	Var.%
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	0,0	0,0	--	0,0	0,0	--
Efectos extraordinarios en Gastos	(2,3)	(0,3)	--	0,1	0,6	(85,8)
<i>Indemnizaciones</i>	(2,3)	(0,3)	---	0,1	0,6	(85,8)
Efectos extraordinarios en Amort.y Provisiones	0,0	0,0	--	0,0	0,0	--



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 (Junio 2017).

Enero-Junio 2017: Posición de mercado del negocio de prensa de PRISA



Posición de mercado digital de prensa de PRISA:

En términos de navegadores únicos, en prensa de media a Junio se han alcanzado los 105,7 millones. El País mantiene su posición de liderazgo, alcanzando la cifra 73,2 millones de promedio mensual

Adicionalmente en prensa deportiva, As alcanza 42,7 millones de navegadores únicos.

Según Comscore, El País ocupa la 4ª posición en España en términos de Usuarios Únicos por debajo de Google, YouTube y Facebook.

El País ocupa la primera posición en webs de noticias en Español y en cuanto al ranking mundial de medios, la posición que ocupa El País es la 12ª, siendo las primeras posiciones ocupadas por medios chinos, americanos y británicos.

B_EVOLUCIÓN OPERATIVA

El área de prensa los ingresos muestran una caída del 10,6%, alcanzando los 109 millones de euros. El incremento de la publicidad digital y los otros negocios digitales no ha permitido compensar la caída de publicidad no digital, la caída de los ingresos por circulación y los impactos del 40 aniversario y la Eurocopa en 2016. Sin estos impactos, la caída de los ingresos habría sido del 7,11%

Los ingresos de publicidad alcanzan los 51,1 millones de euros, con una caída del -9,7%.

- Los ingresos de publicidad digital crecieron un +5,2% en el periodo y representan ya el 46% del total de ingresos publicitarios de la división.
- Los ingresos de publicidad no digital disminuyen un 16,4%.

- Los eventos alcanzan los 2,3 millones de euros.

La caída experimentada en eventos de 1,7 millones de euros obedece a los ingresos extraordinarios que tuvieron lugar en 2016 por la celebración del 40 aniversario

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

Millones de €	ENERO - JUNIO		
	2017	2016	Var. %
Publicidad	51,1	56,6	(9,7)
No Digital	25,4	30,3	(16,4)
Digital	23,4	22,3	5,2
Eventos	2,3	4,0	(42,9)

En cuanto a la circulación de ejemplares impresos, la evolución por periódico según los últimos datos disponibles (OJD Junio 2017) es la siguiente:

Ejemplares	ENERO - JUNIO		
	2017	2016	Var. %
El País	179.703	206.184	(12,8)
Diario As	113.995	127.782	(10,8)

Destaca el fuerte control de costes, con una caída del 10.1%

En cuanto al EBITDA ajustado, alcanza los 6 M€ frente a los 7,4 millones de euros del mismo periodo de 2016.



MEDIA CAPITAL

	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
Millones de €						
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación	79,0	85,3	(7,3)	44,0	46,2	(4,9)
<i>Publicidad</i>	57,1	60,1	(4,9)	33,9	34,3	(1,3)
<i>Otros</i>	21,9	25,2	(13,0)	10,1	11,9	(15,3)
EBITDA Ajustado	18,3	17,7	3,3	12,6	11,5	9,7
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	23,1%	20,7%		28,7%	24,9%	
EBIT Ajustado	14,3	13,4	6,5	10,6	9,3	13,8
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	18,1%	15,8%		24,1%	20,1%	

	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
	Resultados Reportados					
Ingresos de Explotación	79,0	85,3	(7,3)	44,0	46,2	(4,9)
<i>Publicidad</i>	57,1	57,1	0,0	33,9	33,9	0,0
<i>Otros</i>	21,9	28,2	(22,1)	10,1	12,4	(18,3)
Gastos de Explotación	61,6	68,0	(9,4)	31,6	34,7	(9,1)
EBITDA	17,4	17,3	1,0	12,4	11,5	7,8
<i>Margen EBITDA</i>	22,0%	20,2%		28,2%	24,9%	
EBIT	13,5	13,0	3,5	10,3	9,3	11,4
<i>Margen EBIT</i>	17,1%	15,3%		23,5%	20,1%	

	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
	Millones de €					
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---
Efectos extraordinarios en Gastos	(0,8)	(0,4)	(99,6)	(0,2)	(0,0)	---
<i>Indemnizaciones</i>	(0,8)	(0,4)	(99,6)	(0,2)	(0,0)	---
Efectos extraordinarios en Amort.y Provisiones	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---



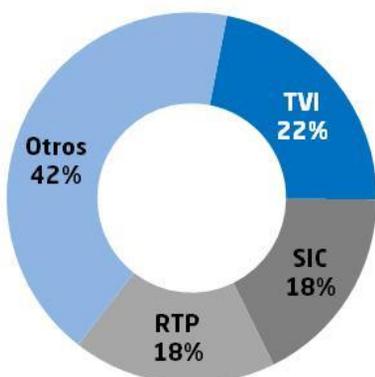
MEDIA CAPITAL

A_POSICIÓN DE MERCADO

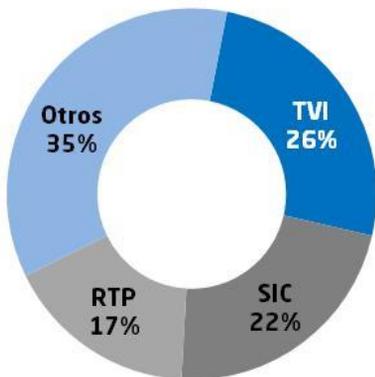
TVI mantiene el liderazgo en 24 horas y prime time, alcanzando unas audiencias medias diarias de 22% y 26%, respectivamente, sobre el total de Televisión.

Audiencia de Media Capital

Enero – Junio 2017 (24hrs)



Enero – Junio 2017 (Prime Time)



Gfk Marzo 2017 // *RTP incluye RTP1 y RTP2 // * Otros incluye TV de pago

La cuota de audiencia media consolidada de Radio de Media Capital en la última ola de 2017 alcanza el 36,4%.

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

- **Radio Comercial** mantiene el liderazgo del mercado con un share del 24,1%.
- **M80**, la cadena de radio musical, mejora su audiencia alcanzando el 7,6%.
- **Cidade FM** mantiene el liderazgo entre radios para jóvenes, tiene una audiencia del 3%.

B_EVOLUCIÓN OPERATIVA

- ✓ La **publicidad** registra en el período una caída del 4,9%, mejorando su comportamiento en el 2T (-1,3%)
- ✓ Los **otros ingresos** registran una caída del 13% (-3,3 millones de euros).

Por negocios,

- ✓ **TVI** alcanzó en el primer semestre de 2017 unos ingresos de 65,3 millones de euros versus 70,2 millones en el mismo período de 2016 (-7,1%). La caída viene explicada en su mayor parte por la caída de la publicidad que ha comenzado el 1S del año en un entorno de mercado complicado.
- ✓ El negocio de **Radio de Media Capital** muestra un crecimiento en ingresos de publicidad del +5,3%.

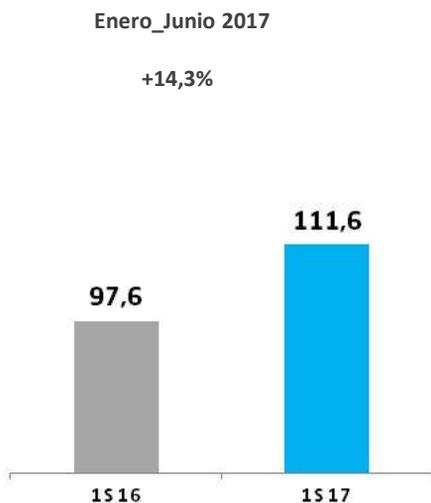
El EBITDA ajustado alcanza los 18,3 millones de euros versus 17,7 millones de euros en el mismo periodo del año anterior. El fuerte control de costes permite compensar la caída de la publicidad.



TRANSFORMACIÓN DIGITAL

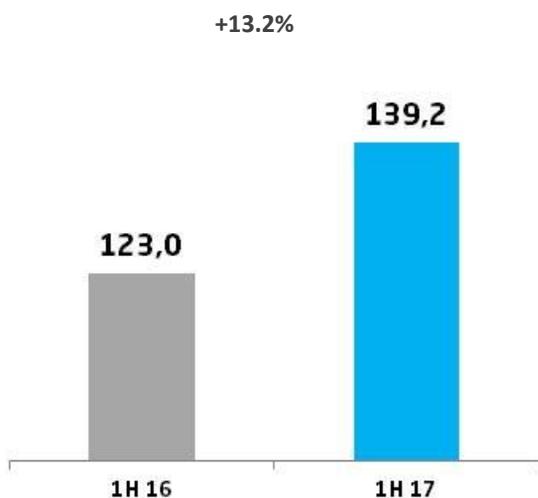
A_INGRESOS DE TRANSFORMACIÓN

Los ingresos de transformación en el grupo en el 1S de 2017, se incrementan un +14,3% hasta alcanzar los 111,6 millones de euros (102,5 millones a TC constante). Representan ya un 17% del total de los ingresos del Grupo

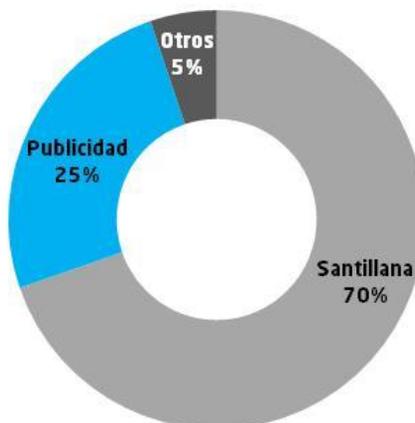


B_NAVEGADORES ÚNICOS

La media mensual de navegadores únicos del Grupo crece un 13,2% en el 1S de 2017, alcanzando los 139.2 millones.



C_DESGLOSE DE INGRESOS DE TRANSFORMACIÓN



D_PRENSA

Los ingresos de publicidad digital crecen un +5,2% y representan ya un 46% de los ingresos publicitarios de la división.

Los navegadores únicos de la prensa crecieron un +18,7% en el 1S de 2017, alcanzando los 105,7 millones de media.

E_EDUCACIÓN

Los Sistemas de Educación Digitales (UNO y Compartir), continúan su desarrollo incrementando el número de alumnos en Latinoamérica llegando a los 921.700 (+6%).

F_RADIO

Durante el 1S de 2017, 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 14,6 millones de media (+26.6%). En cuanto a la Radio Internacional, los navegadores únicos alcanzan los 23 millones de media (18%). En total, los navegadores únicos de Prisa Radio alcanzan 37,6 millones y crecen un 21,2%.

G_MEDIA CAPITAL

Los ingresos de publicidad digitales alcanzan 1,8 millones de euros en el 1S 2017.

Los navegadores únicos de las páginas web de Media Capital crecieron un +23%, alcanzando los 8,9 millones de media en el año (según Netscope).



DE EBIT A RESULTADO NETO

Millones de euros	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var.%	2017	2016	Var.%
EBIT	79,9	44,9	77,7	17,9	5,9	---
<i>Margen EBIT</i>	12,2%	7,2%		6,1%	2,0%	
Resultado Financiero	(26,3)	(26,0)	(1,1)	(8,9)	(18,5)	51,7
Gastos por intereses de financiación	(26,9)	(31,3)	14,1	(12,5)	(14,5)	13,8
Otros resultados financieros	0,7	5,4	(87,7)	3,6	(4,0)	---
Resultado puesta en equivalencia	0,6	2,0	(71,5)	0,3	1,3	(77,8)
Resultado antes de impuestos	54,1	20,9	159,0	9,3	(11,3)	---
Impuesto sobre sociedades	25,1	17,8	41,2	8,7	4,1	113,8
Resultado operaciones en discontinuación	(1,0)	(0,3)	---	0,0	(0,3)	100,0
Resultado atribuido a socios externos	(14,2)	(13,3)	(6,3)	(8,6)	(7,7)	(11,7)
Resultado Neto	13,9	(10,5)	---	(8,0)	(23,4)	65,8

A_RESULTADO FINANCIERO

Durante el primer semestre de 2017 se han registrado menores **gastos por intereses de financiación** por importe de 4,4 millones de euros como consecuencia de la reducción de deuda.

Los **otros resultados financieros** empeoran en 4,7 millones de euros. Los menores gastos de formalización de deuda en el primer semestre de 2017 versus 2016 no han permitido compensar la ausencia de las quitas por la recompra de deuda a descuento en 2017 (en el primer semestre de 2016 se registraron quitas por importe de 18,2 millones de euros).

B_RESULTADO POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Los resultados por puesta en equivalencia incluyen fundamentalmente los resultados de Radio México y Costa Rica.

C_RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS

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



POSICIÓN FINANCIERA

A_ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de €	Jun. 2017	Jun. 2016	Var. 17/16	
			Abs.	Rel
EBITDA (excluyendo indemnizaciones) - provisiones	127,9	89,2	38,7	43,4%
EBITDA (excluyendo indemnizaciones)	130,8	93,4	37,3	39,9%
Provisiones	-2,8	-4,2	1,4	33,2%
Variación del circulante	-79,4	-15,6	-63,8	-408,3%
Pago de indemnizaciones	-12,3	-10,2	-2,2	-21,6%
Pago de impuestos	-24,1	-18,7	-5,4	-29,0%
Otros flujos de las actividades de explotación	-4,7	0,3	-5,0	---
CASH FLOW OPERATIVO	7,4	45,1	-37,7	-83,6%
Capex (inversiones/desinversiones)	-28,6	-26,7	-1,9	-7,1%
Capex	-31,9	-32,9	1,0	3,2%
Desinversiones	3,3	6,2	-2,9	-47,2%
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN	-21,2	18,4	-39,6	---

A1_CAPEX

CAPEX

Millones de €	Jun. 2017	Jun. 2016	Var. 17/16
Santillana	-26,7	-25,9	-0,8
Radio	-2,0	-2,7	0,8
Prisa Noticias	-1,6	-3,1	1,5
Audiovisual	-1,3	-1,1	-0,2
Otros	-0,4	-0,2	-0,2
Capex (inversión)	-31,9	-32,9	1,0
Capex (desinversión)	3,3	6,2	-2,9
Total GRUPO PRISA	-28,6	-26,7	-1,9



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.

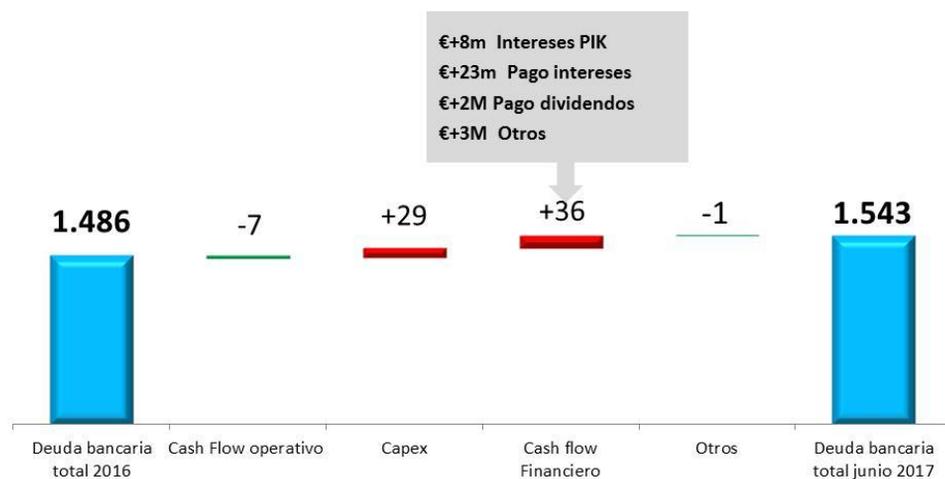
DEUDA BANCARIA TOTAL

Millones de €	Jun. 2017	Dic. 2016	Var. 17/16	
			Abs.	Rel.
- Deudas con entidades de crédito	1.738,4	1.722,0	16,4	0,9%
- Deudas con entidades de crédito largo plazo	1.666,7	1.653,5	13,2	0,8%
- Deudas con entidades de crédito corto plazo	71,7	68,5	3,2	4,7%
Inversiones financieras corrientes	-19,7	-19,5	-0,2	-1,2%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-199,3	-246,4	47,1	19,1%
Gastos de formalización	23,9	30,0	-6,1	-20,4%
DEUDA BANCARIA TOTAL	1.543,3	1.486,1	57,1	3,8%

DEUDA BANCARIA TOTAL POR UU.NN

Millones de €	Jun. 2017	Dic. 2016	Var. 17/16	
			Abs.	Rel.
Prisa y otros	1.388,0	1.375,0	13,0	0,9%
- Deudas con entidades de crédito	1.581,8	1.574,3	7,5	0,5%
Tramo 2	956,5	956,5	0,0	0,0%
Tramo 3	177,0	177,0	0,0	0,0%
PPL	439,8	439,8	0,0	0,0%
Otros	8,6	1,0	7,5	737,6%
- Deudas con entidades de crédito otros	11,4	12,0	-0,5	-4,5%
- Caja e IFT	-205,3	-211,3	6,0	2,8%
Santillana	24,6	8,0	16,6	207,9%
Radio	12,1	10,7	1,4	12,9%
Prisa Noticias	8,0	-7,8	15,9	—
Audiovisual	110,6	100,2	10,4	10,4%
DEUDA BANCARIA TOTAL	1.543,3	1.486,1	57,2	3,8%

La evolución de la deuda neta bancaria se muestra a continuación:





ANEXO

1. Impactos extraordinarios y cambios en el perímetro de consolidación	18
2. Balance	19
3. Situación patrimonial	20
4. Otros hechos significativos	21
5. Estructura del Grupo	22
6. Evolución del Tipo de Cambio	23
7. Desglose de Ingresos y Ebitda ajustados por U.N	24
8. Conciliación entre resultado operativo, Ebitda ajustado y Ebit	25



IMPACTOS EXTRAORDINARIOS Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var.%	2017	2016	Var.%
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	10,0	9,8	2,6	5,3	5,2	1,7
Ajuste perímetro consolidación MX&CR	10,0	9,8	2,6	5,3	5,2	1,7
Efectos extraordinarios en Gastos	(7,1)	(0,8)	---	(2,2)	(0,6)	---
Indemnizaciones y otros no recurrentes	(13,2)	(7,0)	(90,0)	(5,2)	(3,8)	(34,9)
Ajuste perímetro consolidación MX&CR	6,1	6,2	(1,1)	3,0	3,2	(5,7)
Efectos extraordinarios en Amort.y Provisiones	(0,8)	0,5	---	0,2	0,2	(14,5)
Ajuste perímetro consolidación MX&CR	0,4	0,5	(9,4)	0,2	0,2	(14,5)
Otros deterioros	(1,2)	0,0	---	0,0	0,0	---

- a) **Ajuste 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.
- b) **Indemnizaciones y otros no recurrentes:** El gasto extraordinario por indemnizaciones se incrementa con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En el 1S de 2017 se han registrado 13,2 millones de euros frente a 7 millones de euros en el mismo periodo de 2016.



BALANCE

Millones de euros	ACTIVO	
	30/06/2017	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE	1.255,68	1.273,70
Inmovilizado material	110,46	122,39
Fondo de comercio	583,08	593,12
Inmovilizado inmaterial	126,93	130,80
Inversiones financieras no corrientes	29,80	33,89
Sociedades puestas en equivalencia	40,86	36,69
Activos por impuestos diferidos	361,66	353,65
Otros activos no corrientes	2,90	3,16
ACTIVOS CORRIENTES	765,89	852,73
Existencias	162,96	168,68
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	383,89	418,12
Inversiones financieras corrientes	19,74	19,51
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	199,30	246,42
Activos mantenidos para la venta	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	2.021,57	2.126,43
Millones de euros	PASIVO	
	30/06/2017	31/12/2016
PATRIMONIO NETO	-356,31	-336,04
Capital suscrito	235,01	235,01
Reservas	-685,36	-592,27
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	13,90	-67,86
Socios Externos	80,14	89,08
PASIVOS NO CORRIENTES	1.902,35	1.909,13
Deudas con entidades de crédito	1.666,70	1.653,54
Otros pasivos financieros no corrientes	125,55	136,15
Pasivos por impuestos diferidos	17,43	21,06
Provisiones	54,27	56,52
Otros pasivos no corrientes	38,40	41,87
PASIVOS CORRIENTES	475,54	553,35
Deudas con entidades de crédito	71,68	68,49
Otros pasivos financieros corrientes	35,41	23,10
Acreedores comerciales	238,34	301,63
Otras deudas corrientes	116,04	139,26
Ajustes por periodificación	14,07	20,87
Pasivos mantenidos para la venta	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	2.021,57	2.126,43



SITUACION PATRIMONIAL

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 acuerdo suscrito para la venta de Media Capital conlleva el registro de una pérdida contable en la sociedad dominante de aproximadamente 81.400 miles de euros.

Los Administradores estiman que se tomarán las medidas necesarias para el restablecimiento del equilibrio patrimonial en el plazo legalmente establecido. Para ello cuentan con opciones como desinversiones parciales o totales de activos, compraventas adicionales de deuda con descuento, apalancamiento de activos operativos u operaciones corporativas tales como una ampliación o reducción de capital.



OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

OPERACIONES CORPORATIVAS

En relación con la eventual desinversión en el capital social de Grupo Santillana Educación Global, S.L. que fue anunciada al mercado mediante el correspondiente hecho relevante el 16 de noviembre de 2016, PRISA informó con fecha 26 de Mayo de 2017 que el Consejo de Administración había decidido rechazar las ofertas vinculantes recibidas.

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Con fecha 12 de junio de 2017, Doña Blanca Hernández ha presentado su dimisión como consejera de la Sociedad y como miembro del Comité de Gobierno Corporativo. Según ha comunicado, la renuncia responde a su situación personal y profesional, que le lleva a prever que, en el corto plazo, podría resultarle especialmente complejo atender sus deberes y responsabilidades como consejera con la dedicación necesaria.

La Sociedad agradece a la Sra. Hernández su dedicación a PRISA desde su incorporación al Consejo y al Comité de Gobierno Corporativo.

El Consejo de Administración celebrado el 30 de junio de 2017 ha procedido al nombramiento por cooptación de don Manuel Mirat Santiago como consejero de la Sociedad, para cubrir la vacante existente en el Consejo de Administración. Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado que don Manuel Mirat suceda a don José Luis Sainz Diaz como consejero delegado a partir del 4 de septiembre. Don José Luis Sainz se mantendrá en el cargo de consejero hasta dicha fecha.

Don Manuel Mirat Santiago es actualmente responsable y consejero delegado de la división de Noticias y ha trabajado durante más de 20 años en el grupo, realizando diferentes funciones tanto corporativas como en las unidades de negocio digitales y de televisión.

El nombramiento se produce de acuerdo con el procedimiento previsto en el Plan de Sucesión y con los informes favorables de los Comités de Gobierno Corporativo y de Nombramientos y Retribuciones.

Don José Luis Sainz Diaz y don Manuel Mirat Santiago definirán el plan para garantizar la sucesión ordenada en la gestión de la compañía.

CONVOCATORIAS Y ACUERDOS DE JUNTAS Y ASAMBLEAS GENERALES

La Junta General Ordinaria de Accionistas de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. celebrada el 30 de Junio de 2017, ha adoptado los acuerdos, quedando así aprobadas todas las propuestas de acuerdos sometidas a la Junta General por el Consejo de Administración.

COMPOSICIÓN DE OTROS ÓRGANOS DE GESTION Y CONTROL

El Consejo de Administración de PRISA celebrado el 13 de Julio de 2017 ha acordado, previo informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones, nombrar como nuevo Director General Financiero (CFO) de la Sociedad a D. Guillermo de Juanes Montmeterme, en sustitución de D. Fernando Martínez Albacete.

TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES SOCIETARIAS.

De conformidad con lo señalado en el Hecho Relevante comunicado en Portugal a la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários por Grupo Media Capital SGPS, S.A., filial portuguesa de la Sociedad, en el que se da cuenta de un comunicado de la entidad Altice NV, Prisa comunicó con fecha 26 de junio de 2017 que había mantenido en los últimos días conversaciones de carácter informativo con Altice NV a los efectos de que esta valore la posible presentación de una oferta de adquisición de la participación accionarial que Prisa tiene en Grupo Media Capital SGPS, S.A.

Con fecha 14 de Julio de 2017 la Sociedad informa que el Consejo de Administración de Prisa ha acordado aceptar la oferta vinculante presentada por Altice NV ("Altice") por la totalidad de la participación que Prisa tiene en Grupo Media Capital SGPS, S.A. ("Media Capital") por un valor total compañía ("enterprise value") de 440 millones de euros.

Posteriormente, las partes han suscrito un contrato de compraventa mediante el cual Prisa transmitirá a MEO – Serviços de Comunicação e Multimédia, S.A., filial de Altice, la totalidad de su participación en Media Capital que representa el 94,69% de su capital social.

La ejecución de la operación está condicionada a la obtención de 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.

El precio final de la operación está sujeto a los ajustes habituales para este tipo de operaciones. La Sociedad considera que, según su estimación más razonable, el precio de la participación de Prisa en Media Capital tras calcular dichos ajustes ("equity value") estaría en torno a 321 millones de euros.

Según las estimaciones de la Sociedad, esta transacción supondrá una pérdida contable estimada en las cuentas consolidadas de Prisa de aproximadamente 69 millones de euros y, en las cuentas individuales de Prisa, de aproximadamente 81 millones de euros.



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.

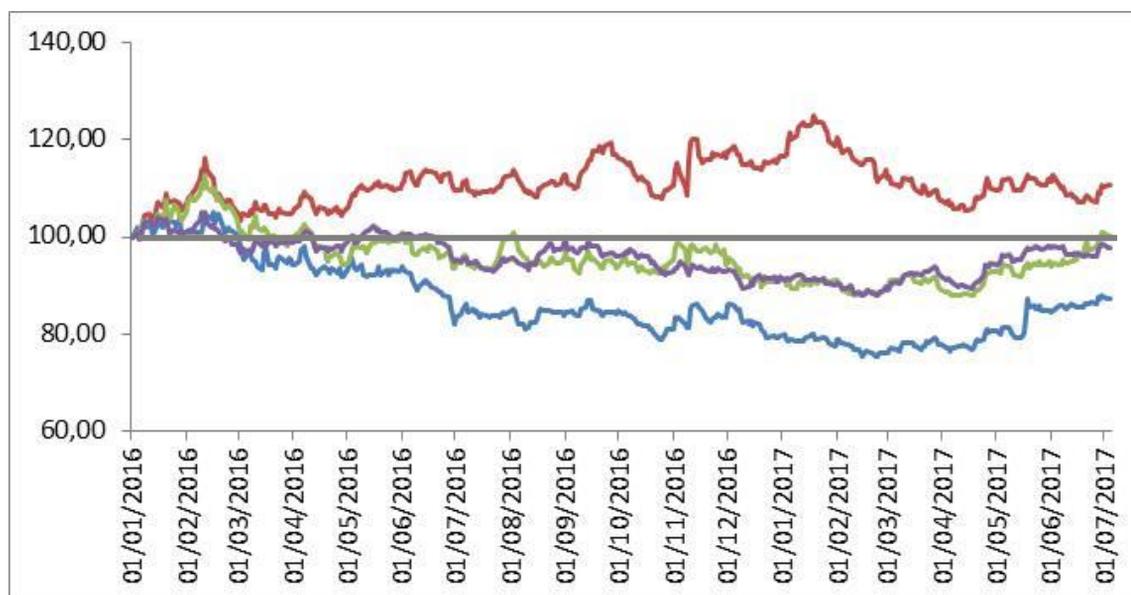


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

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.

El impacto FX sobre los ingresos y el EBITDA del Grupo ha sido positivo en los primeros seis meses de 2017 principalmente por la evolución de tipos en Brasil. El impacto positivo ha sido de 25,4 millones en ingresos y 10,8 millones en EBITDA.

Evolución tipo de cambio vs Euro 2016/1S2017



Brasil — México — Colombia — Chile — Colombia

	Brasil	México	Colombia	Chile
T1 2014	3,24	18,13	2.747,88	756,11
T2 2014	3,06	17,83	2.624,31	760,69
T3 2014	3,01	17,38	2.531,21	764,94
T4 2014	3,18	17,34	2.720,13	747,23
T1 2015	3,22	16,84	2.782,63	703,37
T2 2015	3,40	16,96	2.766,99	684,08
T3 2015	3,94	18,28	3.278,24	752,61
T4 2015	4,21	18,36	3.356,73	763,97
T1 2016	4,30	19,89	3.587,01	773,27
T2 2016	3,96	20,45	3.379,47	765,13
T3 2016	3,62	20,94	3.289,51	738,46
T4 2016	3,55	21,37	3.254,53	716,99
T1 2017	3,35	21,63	3.111,93	698,44
T2 2017	3,55	20,42	3.221,61	731,47

Fuente: Bloomberg



DESGLOSE DE INGRESOS Y EBITDA AJUSTADOS POR U.N

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
Ingresos de Explotación Ajustados						
GRUPO	665,0	634,2	4,9	297,8	305,1	(2,4)
Educación	328,0	279,6	17,3	112,4	111,2	1,1
Radio	146,8	147,6	(0,5)	81,1	83,2	(2,5)
Prensa	109,1	122,0	(10,6)	58,7	64,8	(9,5)
Media Capital	79,0	85,3	(7,3)	44,0	46,2	(4,9)
Otros	2,1	(0,2)	---	1,7	(0,3)	---

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
EBITDA Ajustado						
GRUPO	135,7	97,0	39,9	43,2	37,3	15,7
Educación	94,2	62,8	50,0	11,2	9,9	12,7
Radio	25,9	20,5	26,2	18,6	15,4	20,8
Prensa	6,0	7,4	(19,2)	5,1	6,0	(14,8)
Media Capital	18,3	17,7	3,3	12,6	11,5	9,7
Otros	(8,6)	(11,4)	24,0	(4,4)	(5,5)	21,0



CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO OPERATIVO, EBITDA AJUSTADO Y EBITDA

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	GRUPO					
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
EBITDA	118,5	86,5	37,1	35,7	31,5	13,5
Radio México y Costa Rica	3,9	3,6	9,1	2,3	2,0	13,3
Efectos extraordinarios	13,2	7,0	90,0	5,2	3,8	34,9
EBITDA Ajustado	135,7	97,0	39,9	43,2	37,3	15,7
Amortizaciones	34,1	36,7	(7,0)	13,7	16,9	(19,3)
Provisiones	3,0	4,5	(34,1)	3,5	8,1	(56,9)
Pérdidas de inmovilizado	0,8	0,8	(3,6)	0,9	0,8	5,6
Resultado de Explotación	97,8	55,0	77,8	25,2	11,5	118,7
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
EDUCACIÓN						
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
EBITDA	91,9	60,7	51,3	10,3	8,5	21,3
Efectos ext raordinarios	2,3	2,1	10,9	0,9	1,4	(38,4)
EBITDA Ajustado	94,2	62,8	50,0	11,2	9,9	12,7
Amortizaciones	21,7	22,3	(2,6)	7,5	9,9	(24,3)
Provisiones	0,8	2,2	(64,1)	2,7	6,9	(60,0)
Pérdidas de inmovilizado	0,9	0,9	(1,8)	0,9	0,9	7,7
Resultado de Explotación	70,8	37,4	89,2	0,1	(7,6)	---
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
RADIO						
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
EBITDA	18,3	13,4	37,0	15,4	10,7	44,5
Radio México y Cost a Rica	3,9	3,6	9,1	2,3	2,0	13,3
Efectos extraordinarios	3,7	3,6	2,8	0,9	2,7	(67,0)
EBITDA Ajustado	25,9	20,5	26,2	18,6	15,4	20,8
Amortizaciones	4,3	3,9	8,3	2,1	2,0	4,6
Provisiones	1,2	2,0	(39,8)	0,3	1,5	(78,3)
Pérdidas de inmovilizado	(0,1)	(0,1)	(14,5)	(0,1)	(0,0)	(49,6)
Resultado de Explotación	20,6	14,7	39,7	16,3	12,0	35,6
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
PRENSA						
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
EBITDA	3,7	7,1	(48,7)	5,2	6,6	(21,2)
Efectos extraordinarios	2,3	0,3	---	(0,1)	(0,6)	85,8
EBITDA Ajustado	6,0	7,4	(19,2)	5,1	6,0	(14,8)
Amortizaciones	3,8	3,6	4,1	1,9	1,8	2,8
Provisiones	0,8	0,2	---	0,3	(0,4)	---
Pérdidas de inmovilizado	0,0	(0,0)	---	0,0	(0,0)	---
Resultado de Explotación	1,4	3,5	(61,8)	2,9	4,5	(35,2)
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
MEDIA CAPITAL						
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
EBITDA	17,4	17,3	1,0	12,4	11,5	7,8
Efectos ext raordinarios	0,8	0,4	99,6	0,2	0,0	---
EBITDA Ajustado	18,3	17,7	3,3	12,6	11,5	9,7
Amortizaciones	3,8	4,1	(7,3)	2,0	2,2	(8,6)
Provisiones	0,1	0,1	21,0	0,1	0,0	38,8
Pérdidas de inmovilizado	0,0	0,0	(100,0)	0,0	0,0	(100,0)
Resultado de Explotación	14,3	13,4	6,5	10,6	9,3	13,8
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
OTROS						
	2017	2016	Var. %	2017	2016	Var. %
EBITDA	(12,8)	(12,0)	(6,3)	(7,6)	(5,8)	(31,4)
Efectos ext raordinarios	4,1	0,6	---	3,2	0,3	---
EBITDA Ajustado	(8,6)	(11,4)	24,0	(4,4)	(5,5)	21,0
Amortizaciones	0,5	2,7	(79,7)	0,3	1,1	(77,1)
Provisiones	0,1	0,1	1,2	0,1	0,1	(0,9)
Pérdidas de inmovilizado	(0,0)	(0,0)	90,3	(0,0)	(0,0)	58,8
Resultado de Explotación	(9,3)	(14,1)	34,5	(4,7)	(6,7)	30,0