



Resultados 9M 2019

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.

29 de Octubre de 2019



ÍNDICE

Visión Global	3
Educación	5
Radio	7
Prensa	9
Total Grupo	11
Anexo	17



VISIÓN GLOBAL

- ❑ La compañía **acuerda la venta de su activo Media Capital** siguiendo la hoja de ruta de la compañía, con foco en el desapalancamiento, el crecimiento rentable y la generación de valor. Media Capital se registra como actividad en discontinuidad
- ❑ **El EBITDA del 3T crece 20 millones de euros (+33%)**, en línea con las expectativas del Grupo sobre la evolución esperada de los negocios
- ❑ **Crecimiento orgánico del EBITDA en los 9 meses del 17%**
- ❑ **El Grupo confirma sus perspectivas de evolución para el conjunto del ejercicio 2019**

Overview de los negocios

SANTILLANA

- **La venta privada confirma el foco estratégico de transformación y crecimiento en modelos de suscripción.** En los primeros nueve meses del año, los ingresos de sistemas de enseñanza alcanzan los 102 millones de euros creciendo un 13,6% en moneda local con un crecimiento en alumnos del 16% hasta superar 1.433.000 alumnos, en línea con el plan anunciado para el conjunto del ejercicio (ACV 2019E €140 millones y 1.406.000 alumnos). Se están realizando las campañas comerciales de sistemas del hemisferio Sur que a día de hoy también muestran un sólido crecimiento .
- **En la venta pública, se encuentran ya cerrados los contratos de reposición y de pedido nuevo de Brasil** (donde se ha alcanzado una cuota del 32,5%). El registro de estas ventas está previsto que se produzcan en el 4T:
 - El pedido de reposición alcanza los 174 millones de reales versus 100 millones de reales en 2T y 3T de 2018
 - El pedido nuevo alcanza los 220 millones de reales versus 152 millones de reales en 2018
- **El EBITDA del 3T crece 19,4 millones de euros**, impulsado por el buen comportamiento de España
- La comparativa de los 9M está condicionada por la venta de activos en 2018, y por el registro del pedido de reposición de las ventas públicas de Brasil en el 2T y 3T de 2018. **Crecimiento orgánico del EBITDA del +13%**.
- Los hitos previstos en el 4T 2019 (registro de las ventas públicas de reposición y de pedido nuevo de Brasil) impulsarán un **crecimiento orgánico de EBITDA de doble dígito para el conjunto del ejercicio**.

RADIO

- **El conjunto de ingresos publicitarios de la radio crecen un 3% en moneda local** sin los impactos del mundial y política (€4,6Mn), con un crecimiento en España del 2% y en LatAm del 5%.
- **La cuota de inversión publicitaria de la radio** sobre le conjunto del mercado publicitario **sigue creciendo en España**.
- **Crecimiento del EBITDA en el período en moneda local del 5%, impulsado por España (+5%) y por LatAm (+4%).** En LatAm, la venta de activos no estratégicos compensa un peor comportamiento del negocio afectado por el impacto del Mundial y política en 2018 y por un entorno publicitario complejo, donde el reposicionamiento de nuestras marcas esta permitiendo ganar cuota y tener un comportamiento operativo superior a mercado. **Crecimiento del EBITDA del conjunto de la radio del 1% sin Mundial y venta de activos.**
- Se espera que **continúe la mejora operativa** en lo que resta de año.

PRENSA

- **Crecimiento de la publicidad del 4%** sin el impacto del Mundial (€2Mn) impulsado por la **publicidad digital que crece un 13% y que representa ya un 30% del total de los ingresos de prensa** (57% del total de los ingresos publicitarios).
- **Mejoras en los márgenes de circulación (+27%)** fruto de los acuerdos y medidas de eficiencia alcanzados el año anterior.
- **Mejora sustancial del EBITDA (+1,1Mn€ vs -1,7Mn€)** por crecimiento del negocio y eficiencias operativas. Crecimiento de EBITDA de €5,4 Mn sin efectos Mundial y venta de activos.
- Se espera una **continua mejora de los indicadores operativos relevantes del negocio** (liderazgo digital, crecimiento publicitario y mejora de márgenes de circulación).

Hitos relevantes del 3T

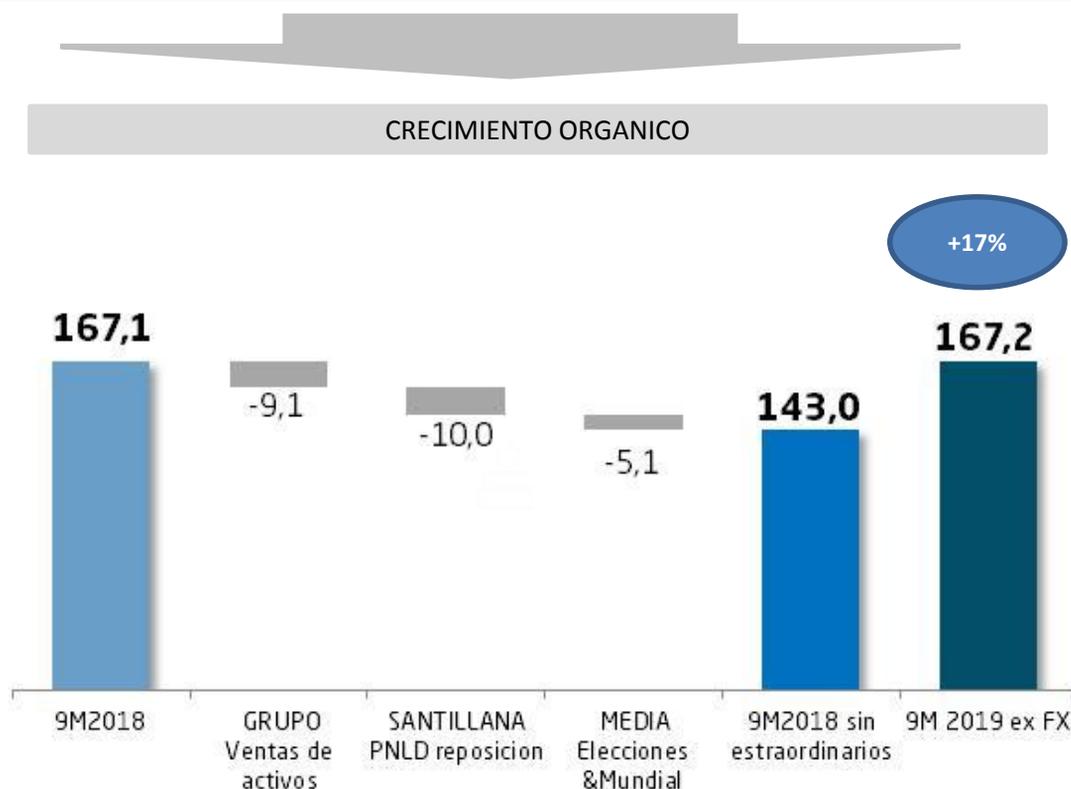
VENTA MEDIA CAPITAL

El Consejo de Administración de PRISA acordó vender a Cofina la totalidad de la participación que PRISA tiene en su filial Vertix, que a su vez es titular del 94.69% de la entidad cotizada portuguesa Grupo Media Capital, sobre la base de un **Valor de Empresa (Enterprise Value) de esta última entidad de 255.000.000,00 euros**, lo que supone un **precio de 170.635.808,30 euros por la participación accionarial indirecta de PRISA en Media Capital**. La ejecución de la operación está condicionada a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de competencia y regulatorias portuguesas, a la aprobación de un aumento de capital por Cofina, a la obtención de un waiver de determinados acreedores financieros de PRISA, así como a la aprobación de la transacción por la Junta General de la Sociedad. El precio final de la operación está sujeto a los ajustes habituales para este tipo de transacciones. (Cuota de audiencia Prime Time diciembre y EBITDA acumulado diciembre).



Impactos en EBITDA afectando la comparativa de los 9M

- ❑ **Ventas extraordinarias de activos de €13,5 Mn en 2018** (Santillana USA & real estate) y ventas extraordinarias de activos en 2019 de €4,5Mn (Media). Impacto neto de €9,1Mn
- ❑ **Ventas públicas de Santillana Brasil (reposición)** registradas en el 2T y 3T de 2018 por importe de €10Mn
- ❑ **Elecciones y Mundial** afectando positivamente a España y Colombia en 9M de 2018 por importe de €5,1Mn



Evolución esperada en el 4T de 2019

FUERTE GENERACION DE EBITDA Y CAJA

- ❑ **Santillana:** Registro en 4T de las ventas públicas de reposición de Brasil por importe de 174 millones de reales y del pedido nuevo pedido de ventas públicas de Brasil por importe de 220 millones de reales
- ❑ **Media:** Continuo crecimiento del negocio con mejoras de eficiencia
- ❑ **Ventas de activos no estratégicos (no materiales)**



EDUCACIÓN

Descripción del negocio y posicionamiento

En Educación, Santillana, es la compañía líder en España y Latinoamérica con una cuota combinada del 24%, y con la ventaja competitiva de ser el único operador global en todos los mercados de España y Latinoamérica. Santillana está enfocada en el mercado educativo de K-12, que es el mercado de educación más grande en tamaño, más atractivo y más resistente por su naturaleza de educación obligatoria, con especial foco en el crecimiento de los modelos de suscripción.

Presencia Global



Presencia de Santillana en LatAm e Iberia: 21 Países con 143m alumnos

Liderazgo por mercados

Pais	Mercado privado: Educación Tradicional		Modelos de suscripción		# Estudiantes
	2010	2018	2010	2018	
Principales países					
Brasil	Rank 1, Cuota 21%	Rank 2, Cuota 22%	Rank 1, Cuota 37%	Rank 1, Cuota 41%	372k
España	Rank 1, Cuota 19%	Rank 1, Cuota 20%	Rank 1, Cuota 16%	Rank 1, Cuota 18%	n.a.
México	Rank 1, Cuota 18%	Rank 1, Cuota 16%	Rank 1, Cuota 24%	Rank 1, Cuota 30%	215k
Colombia	Rank 1, Cuota 17%	Rank 1, Cuota 34%	Rank 1, Cuota 24%	Rank 1, Cuota 40%	341k
Argentina	Rank 1, Cuota 24%	Rank 1, Cuota 40%	Rank 1, Cuota 24%	Rank 1, Cuota 33%	169k
Ecuador	Rank 1, Cuota 24%	Rank 1, Cuota 33%	Rank 1, Cuota 29%	Rank 1, Cuota 28%	54k
Perú	Rank 1, Cuota 29%	Rank 1, Cuota 28%			63k
Otros Países					
Dom. Rep.	Rank 1, Cuota 34%	Rank 1, Cuota 31%			
Chile	Rank 1, Cuota 27%	Rank 1, Cuota 28%			
CAN	Rank 1, Cuota 38%	Rank 1, Cuota 44%			
CAS	Rank 1, Cuota 31%	Rank 1, Cuota 35%			
P. Rico	Rank 1, Cuota 23%	Rank 1, Cuota 18%			
Paraguay	Rank 1, Cuota 20%	Rank 1, Cuota 21%			
Uruguay	Rank 1, Cuota 24%	Rank 1, Cuota 41%			
Bolivia	Rank 1, Cuota 29%	Rank 1, Cuota 30%			
Portugal	Rank 3, Cuota 6%	Rank 3, Cuota 4%			
Venezuela	Rank 1, Cuota 22%	Rank 1, Cuota 25%			
Total Mercado Privado	Rank 1, Cuota 20%	Rank 1, Cuota 24%			

Total modelos de suscripción: 1.4m

Santillana es el único operador global implementando sistemas fuera de Brasil ó México

Oportunidad para transformar los alumnos privados de Latam en sistemas

FOCO EN LOS MODELOS DE SUSCRIPCIÓN BASADOS EN LOS SISTEMAS DE ENSEÑANZA

Santillana ha desarrollado un papel clave en el proceso de desarrollo tecnológico educativo de los países en los que está presente mediante la implantación y desarrollo de la tecnología en el sistema de aprendizaje educativo en su grado pertinente a través de la implantación de sistemas de enseñanza digitales. Santillana ha creado una plataforma tecnológica escalable a cualquier usuario en cualquier región. Su oferta incluye un servicio integral dirigido a centros escolares, docentes y alumnos, que incorpora la tecnología, la formación y el asesoramiento. Los sistemas de enseñanza (UNO, Compartir, Farias Brito, Educa y sistemas de inglés) representaron un 21% de los ingresos totales de Santillana en 2018 y un 36% del total de los ingresos de enseñanza privada en LatAm. Santillana es el único operador que ha desarrollado estos sistemas de enseñanza fuera de Brasil y está presente en 15 países.

Este nuevo modelo de negocio ofrece una mayor visibilidad de los ingresos, con contratos firmados con duración entre 3 y 4 años y con un ingreso medio por estudiante superior al precio medio por estudiante del modelo tradicional. La tasa de renovación media de estos sistemas es del 86% con un margen bruto por encima del 80%, superior al de la educación tradicional. La evolución de los modelos de suscripción desde su lanzamiento es la siguiente:



* 2018 excluye ingresos digitales distintos de Sistemas por un importe de 9 Mn€. Incluyendo dichos ingresos, el total de ingresos digitales alcanzaron los 134 Mn€

Liderazgo en el K-12, con especial foco en modelos de suscripción y con oportunidad de transformar los alumnos de educación tradicional en modelos de suscripción



EDUCACIÓN

Principales titulares 9M 2019

- ❑ Evolución de campañas privadas finalizadas acorde a lo esperado, **con foco en la transformación y en el crecimiento de los modelos de suscripción y un desempeño extraordinario en España** por ser año de novedades. Los modelos de suscripción crecen un 13,6% en moneda local hasta alcanzar los 102 millones de euros con un crecimiento en alumnos del 16% hasta superar 1.433.000 alumnos. (Los sistemas de enseñanza representan un 39,8% del total de los ingresos de venta privada en LatAm).
- ❑ Los resultados de los 9M están **afectados en la comparativa con el año anterior por los siguientes efectos** (impactos en EBITDA):
 - Permanentes extraordinarios (13,5 Mn€): Venta de Santillana USA y Edificio Argentina en 2T2018
 - Temporales (10 Mn€): Registro del pedido de reposición de ventas publicas de Brasil en el 2T y 3T de 2018
- ❑ **Crecimiento del EBITDA orgánico del 13%**
- ❑ **Crecimiento significativo esperado en el 4T del ejercicio** explicado fundamentalmente por i) el registro de los pedidos de venta pública de reposición de Brasil (pedido cerrado con ventas previstas de 174 millones de reales) y, ii) el registro de las ventas publicas de pedido nuevo en Brasil (pedido cerrado con una cuota del 32,5% y unos ingresos de 220 millones de reales).

Cuenta de resultados

Millones de €	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Resultados Comparables						
Ingresos de Explotación	461,1	467,6	(1,4)	205,2	166,3	23,4
España	149,6	127,8	17,0	102,9	90,5	13,7
Internacional	311,6	339,8	(8,3)	102,2	75,7	34,9
EBITDA Comparable	129,2	139,0	(7,0)	67,4	48,0	40,4
España	53,9	40,8	32,0	50,9	43,5	17,0
Internacional	75,3	98,2	(23,3)	16,5	4,5	---
Margen EBITDA	28,0%	29,7%		32,8%	28,9%	
EBIT Comparable	86,4	96,7	(10,7)	51,9	31,7	63,7
Margen EBIT	18,7%	20,7%		25,3%	19,0%	
Resultados Comparables a tipo constante						
Ingresos de Explotación a tipo constante	463,5	467,6	(0,9)	203,0	166,3	22,1
España	149,6	127,8	17,0	102,9	90,5	13,7
Internacional	313,9	339,8	(7,6)	100,1	75,7	32,1
EBITDA Comparable a tipo constante	130,6	139,0	(6,0)	67,2	48,0	40,2
España	53,9	40,8	32,0	50,9	43,5	17,0
Internacional	76,7	98,2	(21,9)	16,4	4,5	---
Margen EBITDA	28,2%	29,7%		33,1%	28,9%	
EBIT Comparable a tipo constante	87,9	96,7	(9,1)	52,4	31,7	65,6
Margen EBIT	19,0%	20,7%		25,8%	19,0%	
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	461,1	467,6	(1,4)	205,2	166,3	23,4
España	149,6	127,8	17,0	102,9	90,5	13,7
Internacional	311,6	339,8	(8,3)	102,2	75,7	34,9
Gastos de Explotación Contables	331,9	338,7	(2,0)	137,8	121,5	13,4
EBITDA Contable	129,2	128,9	0,2	67,4	44,7	50,6
Margen EBITDA	28,0%	27,6%		32,8%	26,9%	
EBIT Contable	86,4	94,9	(9,0)	51,9	31,2	66,3
Margen EBIT	18,7%	20,3%		25,3%	18,8%	
Ajustes en resultados reportados						
Millones de €						
Efecto NIIF16						
Efecto NIIF16 en Gastos	0,0	(10,1)	100,0	0,0	(3,2)	100,0
IFRS16		(10,1)	100,0	0,0	(3,2)	100,0
Efecto NIIF16 en Amortización	0,0	8,3	(100,0)	0,0	2,8	(100,0)
IFRS16		8,3	(100,0)	0,0	2,8	(100,0)



RADIO

Descripción del negocio y posicionamiento

Prisa Radio es el mayor grupo radiofónico en español con presencia en 10 países, mas de 21 millones de oyentes, 48 millones de navegadores únicos y con un excelente posicionamiento en los principales mercados radiofónicos de habla hispana. PRISA Radio es líder absoluto en España, Colombia y Chile.

En **España**, destaca la fortaleza competitiva de la Radio a través de sus principales emisoras (Cadena Ser, Los40, Cadena Dial, Los40classic). Según el último informe de EGM, **Cadena SER mantiene el liderazgo absoluto en el mercado con 4.119 miles de oyentes** (cuota de mercado del 34% de la radio generalista en España). **Los40 ocupa la segunda posición en España después de SER y mantiene el primer puesto en el mercado de Radio musical, con audiencias que alcanzan el 22%.**

En Chile y Colombia, las radio del grupo son líderes con cuotas de audiencia respectivas del 41% y 27% respectivamente, y en México, mantenemos la segunda posición con una cuota de audiencia del 16%

Posicionamiento del mercado de radio por región

España (Ingresos / EBITDA 9M2019): €133m / €25m

67%



Marca	Genero	Posición Mercado	Cuota Audiencia 2019
SER	Talk	#1	34%
Los40	Music	#1	22%
Dial	Music	#2	15%

International (Ingresos / EBITDA 9M2019): €66m / €17m

33%



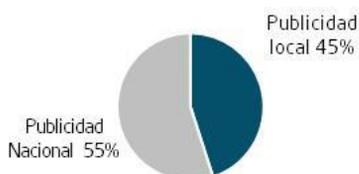
País	Posición Mercado	Cuota Audiencia 2019
	#1	27%
	#1	41%
	#2	16%

% Del total ingresos 9M2019

Portfolio de negocio diversificado por geografía y por naturaleza

Desglose de ingresos publicitarios

9M2019



Plataforma global líder de radio en español con foco en convertirse en el mayor productor y distribuidor de audio en español



RADIO

Principales titulares 9M 2019

- **Los ingresos publicitarios de la radio crecen un +3%** en moneda local sin los impactos Mundial y Política (€4.6Mn) con un crecimiento en España del 2% y en LatAm del 5%
 - **España muestra un crecimiento del 2%** con buen comportamiento en publicidad nacional y local
 - **En LatAm, la publicidad crece un 5%.** El reposicionamiento de las marcas está permitiendo ganar cuota y comportarse operativamente mejor que el mercado en un entorno publicitario muy complicado. La comparativa de los 9M de 2018 se ve afectada especialmente por Colombia donde las elecciones y el Mundial tuvieron un impacto positivo en ingresos de 3,8 millones de euros y de 3,4 millones de euros en el EBITDA.
- **Mejora operativa del 5% en moneda local** impulsada tanto por España como por LatAm donde la venta de activos no estratégicos (5,3 millones de euros) ha permitido compensar un peor comportamiento del negocio afectado por las elecciones y mundial en un entorno publicitario complicado. EBITDA orgánico crece un 1%.
- **Crecimiento y mejora operativa** esperada para el resto del ejercicio

Cuenta de resultados

Millones de €	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Resultados Comparables						
Ingresos de Explotación	196,4	204,8	(4,1)	61,9	68,8	(10,1)
España	133,2	133,8	(0,5)	37,2	40,2	(7,6)
Latam	66,2	64,9	2,1	25,7	21,0	22,2
Música	0,0	12,3	(99,7)	0,0	9,9	(99,9)
Ajustes y Otros	(3,0)	(6,2)	51,5	(1,0)	(2,3)	57,6
EBITDA Comparable	41,8	40,2	4,1	13,7	13,0	4,9
España	25,0	23,8	5,3	3,5	6,4	(45,6)
Latam	16,9	16,7	1,2	10,2	6,2	64,5
Música	(0,0)	0,1	---	0,0	0,4	(99,7)
Ajustes y Otros	(0,1)	(0,4)	79,7	(0,0)	0,0	---
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,3%</i>	<i>19,6%</i>		<i>22,1%</i>	<i>18,9%</i>	
EBIT Comparable	28,4	27,1	4,7	9,4	8,7	7,2
España	16,6	14,8	11,9	0,7	3,4	(80,2)
Latam	11,9	12,6	(5,3)	8,7	4,9	78,6
Música	(0,0)	0,1	---	0,0	0,4	(99,7)
Ajustes y Otros	(0,1)	(0,4)	79,7	(0,0)	0,0	---
<i>Margen EBIT</i>	<i>14,4%</i>	<i>13,2%</i>		<i>15,1%</i>	<i>12,7%</i>	
EBIT con MX y CR	31,5	32,3	(2,5)	10,5	10,0	4,4
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Resultados Comparables a tipo constante						
Ingresos de Explotación a tipo constante	199,8	204,8	(2,4)	63,0	68,8	(8,4)
España	133,2	133,8	(0,5)	37,2	40,2	(7,6)
Latam	69,6	64,9	7,3	26,8	21,0	27,4
Música	0,0	12,3	(99,7)	0,0	9,9	(99,9)
Ajustes y Otros	(3,0)	(6,2)	51,9	(0,9)	(2,3)	57,9
EBITDA Comparable a tipo constante	42,3	40,2	5,3	14,3	13,0	10,0
España	25,0	23,8	5,3	3,5	6,4	(45,6)
Latam	17,4	16,7	4,2	10,9	6,2	75,1
Música	(0,0)	0,1	---	0,0	0,4	(99,7)
Ajustes y Otros	(0,1)	(0,4)	79,7	(0,0)	0,0	---
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,2%</i>	<i>19,6%</i>		<i>22,8%</i>	<i>18,9%</i>	
EBIT Comparable a tipo constante	28,6	27,1	5,7	9,9	8,7	13,7
España	16,6	14,8	11,9	0,7	3,4	(80,2)
Latam	12,2	12,6	(3,2)	9,3	4,9	90,3
Música	(0,0)	0,1	---	0,0	0,4	(99,7)
Ajustes y Otros	(0,1)	(0,4)	79,7	(0,0)	0,0	---
<i>Margen EBIT</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,2%</i>		<i>15,8%</i>	<i>12,7%</i>	
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	196,4	204,8	(4,1)	61,9	68,8	(10,1)
Publicidad	181,1	183,8	(1,5)	54,8	56,0	(2,2)
España	123,6	122,0	1,3	34,1	35,9	(5,0)
Latam	57,8	62,0	(6,8)	20,7	20,1	3,2
Otros	(0,2)	(0,1)	(34,2)	(0,1)	(0,0)	(89,0)
Otros	15,2	21,0	(27,3)	7,1	12,8	(44,7)
Gastos de Explotación Contables	154,6	174,1	(11,2)	48,2	58,9	(18,2)
EBITDA Contable	41,8	30,6	36,5	13,7	9,9	38,5
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,3%</i>	<i>15,0%</i>		<i>22,1%</i>	<i>14,4%</i>	
EBIT Contable	28,4	24,7	14,9	9,4	7,9	17,8
<i>Margen EBIT</i>	<i>14,4%</i>	<i>12,1%</i>		<i>15,1%</i>	<i>11,5%</i>	
Ajustes en resultados reportados						
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Efecto NIIF16						
Efecto NIIF16 en Gastos	0,0	(9,5)	100,0	0,0	(3,2)	100,0
IFRS16		(9,5)	100,0			---
Efecto NIIF16 en Amortización	0,0	7,1	(100,0)	0,0	2,4	(100,0)
IFRS16		7,1	(100,0)			---

PRENSA

Descripción del negocio y posicionamiento

En el negocio de prensa Prisa tiene la mayor plataforma global de noticias en español con 133 millones de navegadores únicos en septiembre de 2019 y con presencia en España y LatAm de sus principales marcas, El País (información general) y As (información deportiva).

En los últimos años, la compañía ha avanzado hacia **un modelo de negocio digital creciente y escalable**, cuyo primer paso ha sido el crecimiento y liderazgo de las audiencias y el despegue de la publicidad digital, que ya tiene más peso que la tradicional.

El siguiente paso en esa estrategia digital consiste en la fidelización de las audiencias y la creación de un modelo de negocio alrededor de ellas adicional a la publicidad (pago por contenido). Con este objetivo se lanzó en 24 de julio la navegación bajo login en El País. En solo tres meses hay 500.000 navegadores únicos que navegan bajo login, que consumen el 10% del total de páginas vistas.

EL PAÍS ocupa la primera posición en webs de noticias en Español y en el ranking mundial de medios la posición 5 (excluyendo periódicos chinos e indios).

Posicionamiento por region

España



Internacional



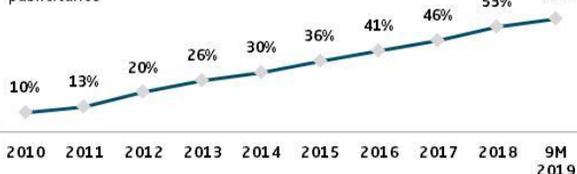
Líder en Audiencias a nivel global

Usuarios únicos, m, Promedio Enero-Agosto 2019

Rank	Name	UMV, m
#1	NY Times	33
#2	The Guardian	30
#3	Daily Mail	20
#4	Washington Post	18
#5	EL PAÍS	14

Transición exitosa hacia un modelo de publicidad digital

Ingresos de publicidad digital como % sobre el total de ingresos publicitarios



Diario AS afianza su crecimiento en España y su expansión internacional. Según ComScore en Septiembre de 2019 ha logrado 13 millones de usuarios únicos y a nivel global ha alcanzado 56 millones de navegadores únicos.

Durante 2018, la compañía ha llevado a cabo una transformación de su estructura de costes fijos a variables con acuerdos en impresión, distribución y tecnología que están generando ahorros significativos.

EL PAÍS y **ARC Publishing**, la plataforma digital diseñada por **The Washington Post**, se han aliado para optimizar la infraestructura tecnológica del diario. Ya se ha lanzado en Brasil donde está plenamente operativo y a final de año estará lanzado en España y el resto de ediciones.

Acuerdo para la creación de la principal plataforma de publicidad programática en España: Prisa, Vocento y Godó han lanzado un acuerdo para crear una plataforma conjunta de gestión de venta de publicidad programática. En 2020 se prevé que este plenamente operativo.

Plataforma global creciente y escalable con foco en avanzar hacia modelos de suscripción



PRENSA

Principales titulares 9M 2019

- ❑ Crecimiento de publicidad **del 4%** sin impacto del mundial (€2 Mn) impulsado por el comportamiento de la publicidad digital que crece **un 13%** y que ya representa un 30% del total de los ingresos de la prensa (57% del total de los ingresos publicitarios)
- ❑ Mejoras en los márgenes de circulación **del 27%**, fruto de los acuerdos y medidas de eficiencia alcanzadas el año anterior
- ❑ La prensa muestra crecimiento de EBITDA **de 2,8 millones de euros** por crecimiento del negocio y mejora de eficiencias con mejora en los principales indicadores operativos del negocio a pesar del impacto positivo que el Mundial y la venta de activos tuvo en 2018. Sin impactos, crecimiento del EBITDA **de 5,4 millones de euros**
- ❑ **Continúa mejora de los principales indicadores operativos** del negocio para el resto del ejercicio

Cuenta de resultados

Millones de €	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Resultados Comparables						
Ingresos de Explotación Noticias Gestión	152,9	158,5	(3,5)	48,4	48,9	(1,0)
Ingresos de Explotación PRENSA	136,4	144,9	(5,9)	42,2	44,6	(5,5)
<i>Publicidad</i>	72,2	71,7	0,7	20,8	21,9	(5,0)
<i>Circulación</i>	46,5	52,4	(11,3)	15,7	17,2	(8,3)
<i>Promociones y Otros</i>	17,7	20,8	(14,8)	5,7	5,6	1,1
PBS y Prisa Tecnología	16,5	13,6	22,0	6,2	4,3	46,3
EBITDA Comparable Noticias Gestión	1,1	(1,7)	---	(0,5)	0,3	---
EBITDA Comparable	1,8	0,6	---	(0,8)	0,0	---
<i>Margen EBITDA</i>	1,3%	0,4%		-2,0%	0,1%	
PBS y Prisa Tecnología	(0,7)	(2,3)	68,8	0,3	0,2	50,2
EBIT Comparable Noticias Gestión	(6,2)	(8,3)	25,2	(3,0)	(2,0)	(51,5)
EBIT Comparable	(4,1)	(5,1)	20,6	(2,8)	(1,9)	(48,2)
<i>Margen EBIT</i>	-3,0%	-3,5%		-6,6%	-4,2%	
PBS y Prisa Tecnología	(2,1)	(3,2)	32,5	(0,2)	(0,1)	(132,8)

	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación Noticias Gestión	152,9	158,5	(3,5)	48,4	48,9	(1,0)
Ingresos de Explotación PRENSA	136,4	144,9	(5,9)	42,2	44,6	(5,5)
<i>Publicidad</i>	72,2	71,7	0,7	20,8	21,9	(5,0)
<i>Circulación</i>	46,5	52,4	(11,3)	15,7	17,2	(8,3)
<i>Promociones y Otros</i>	17,7	20,8	(14,8)	5,7	5,6	1,1
PBS y Prisa Tecnología	16,5	13,6	22,0	6,2	4,3	46,3
EBITDA Contable Noticias Gestión	1,1	(5,8)	---	(0,5)	(1,1)	53,5
EBITDA Contable PRENSA	1,8	(2,8)	---	(0,8)	(1,1)	23,9
<i>Margen EBITDA</i>	1,3%	-2,0%		-2,0%	-2,5%	
PBS y Prisa Tecnología	(0,7)	(3,0)	76,0	0,3	(0,0)	---
EBIT Contable Noticias Gestión	(6,2)	(9,4)	34,1	(3,0)	(2,3)	(26,7)
EBIT Contable PRENSA	(4,1)	(6,0)	33,0	(2,8)	(2,2)	(26,6)
<i>Margen EBIT</i>	-3,0%	-4,2%		-6,6%	-4,9%	
PBS y Prisa Tecnología	(2,1)	(3,4)	36,2	(0,2)	(0,1)	(28,1)

Ajustes en resultados reportados

Millones de €	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Efecto NIIF16						
Efecto NIIF16 en Gastos	0,0	(4,1)	100,0	0,0	(1,4)	100,0
PRESS IFRS16		(3,4)	100,0		---	---
PBS&IT IFRS16		(0,7)	100,0		---	---
Efecto NIIF16 en Amortización	0,0	3,0	(100,0)	0,0	1,0	(100,0)
PRESS IFRS16		2,5	(100,0)		---	---
PBS&IT IFRS16		0,5	(100,0)		---	---



TOTAL GRUPO

Principales titulares operativos 9M 2019

- ❑ Media Capital se contabiliza como operación en discontinuación
- ❑ En el 3T estanco, el EBITDA crece 20 Mn€ (+33%)
- ❑ Resultados operativos de los 9M en línea con las expectativas de la compañía y condicionados en la comparativa con 2018 por la estacionalidad del negocio y efectos extraordinarios. **Excluyendo dichos efectos, el EBITDA crece un 17%**
- ❑ La diferencia entre los resultados comparables y los resultados reportados responde a la NIIF16 (tras la implantación de la norma en 2019, se muestran los resultados comparables ajustando la NIIF16 en los resultados de 2018 para mostrar la evolución operativa real) y a la provisión extraordinaria registrada por un litigio con Mediapro (51 millones de euros).
- ❑ **Impacto cambiario negativo** en ingresos de -5,6 millones y de -1,9 millones en EBITDA.
- ❑ Mayores gastos financieros por el nuevo contrato de refinanciación
- ❑ El resultado neto afectado por el **registro de la provisión extraordinaria de 51 millones de euros por un litigio con Mediapro y por la discontinuación del negocio de MCP**
- ❑ Con los resultados de los 9M2019, la compañía confirma su outlook para el conjunto del ejercicio

Cuenta de resultados

Millones de €	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var.%	2019	2018	Var.%
Resultados Comparables						
Ingresos de Explotación	796,9	823,3	(3,2)	311,2	281,0	10,8
EBITDA	165,3	167,1	(1,1)	79,6	59,8	33,1
<i>Margen EBITDA</i>	20,7%	20,3%		25,6%	21,3%	
EBIT	100,6	104,0	(3,3)	56,9	36,6	55,6
<i>Margen EBIT</i>	12,6%	12,6%		18,3%	13,0%	
Resultados Comparables a tipo constante						
Ingresos de Explotación a tipo constante	802,5	823,3	(2,5)	310,1	281,0	10,4
EBITDA a tipo constante	167,2	167,1	0,1	80,1	59,8	34,0
<i>Margen EBITDA</i>	20,8%	20,3%		25,8%	21,3%	
EBIT a tipo constante	102,4	104,0	(1,5)	58,1	36,6	58,8
<i>Margen EBIT</i>	12,8%	12,6%		18,7%	13,0%	
Resultados Reportados						
EBITDA Contable	114,2	142,5	(19,8)	79,6	51,7	54,0
EBIT Contable	49,6	98,6	(49,7)	56,9	34,9	63,1
<i>Margen EBIT</i>	6,2%	12,0%		18,3%	12,4%	
Resultado Financiero	(61,4)	(62,2)	1,2	(22,0)	(19,7)	(11,8)
Gastos por intereses de financiación	(44,2)	(37,2)	(18,8)	(15,7)	(13,5)	(16,0)
Otros resultados financieros	(17,3)	(25,0)	30,8	(6,3)	(6,2)	(2,5)
Resultado puesta en equivalencia	1,1	3,1	(62,8)	0,5	0,6	(13,1)
Resultado antes de impuestos	(10,7)	39,5	---	35,5	15,9	123,6
Impuesto sobre sociedades	29,6	32,1	(7,9)	16,4	13,6	20,9
Resultado operaciones en discontinuación	(69,9)	12,7	---	(76,9)	1,8	---
Resultado atribuido a socios externos	0,3	23,1	(98,6)	1,1	7,4	(85,6)
Resultado Neto	(110,4)	(3,0)	---	(58,9)	(3,4)	---
MC impairment	(76,4)		---	(76,4)		---
Mediapro ruling	(40,8)		---	0,0		---
IFRS16		(3,9)	100,0		(1,4)	100,0
Resultado Neto Comparable	6,8	(6,9)	---	17,5	(4,7)	---

* Los ajustes entre resultados reportados y resultados comparables están descritos en las páginas 21 y 22



TOTAL GRUPO

Estado de flujos de efectivo

Millones de €	Sep. 2019	Sep. 2018	Var. 19/18	
			Abs.	Rel.
EBITDA (*)	165,3	167,0	-1,7	-1,0%
Gasto de indemnizaciones	8,2	21,6	-13,4	-62,0%
EBITDA (excluyendo indemnizaciones)	173,5	188,6	-15,1	-8,0%
Variación del circulante(**)	-66,5	-67,6	1,1	1,7%
Pago de indemnizaciones	-11,5	-25,3	13,9	54,7%
Pago de impuestos	-22,4	-18,4	-4,0	-21,9%
Otros flujos de las actividades de explotación	0,7	-16,2	16,9	---
Capex	-48,3	-40,9	-7,3	-17,9%
Inmovilizado financiero	1,1	-2,4	3,5	---
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN	26,6	17,8	8,9	50,0%
Pago de intereses	-20,9	-28,5	7,5	26,5%
Cobro de dividendos	0,1	0,1	-0,1	-58,6%
Otros flujos de las actividades de financiación (*)	-30,5	-46,0	15,5	33,8%
- NIIF 16	-24,5	-24,5	0,0	0,2%
-Otros	-6,0	-21,5	15,5	72,1%
CASH FLOW DE FINANCIACIÓN	-51,3	-74,3	23,0	30,9%
Efecto del tipo de cambio, efecto perímetro y otros	1,0	-2,9	3,9	---
CASH FLOW RECURRENTE	-23,7	-59,5	35,8	60,2%
Desinversiones	3,7	22,5	-18,9	-83,8%
Pago de dividendos	-35,2	-23,1	-12,1	-52,5%
PNLD 2017 cobrado en 2018	0,0	26,2	-26,2	-1,0
GENERACIÓN DE CAJA ANTES DE OPERACIONES	-55,2	-33,8	-21,4	-63,2%
Ampliación de capital	197,5	547,8	-350,3	-0,6
Venta Media Capital	10,0	0,0	10,0	---
Compra 25% Santillana	-313,2	0,0	-313,2	---
Adquisición 3i	-36,1	0,0	-36,1	---
Mediapro	-51,0	0,0	-51,0	---
Generación de caja de las act. discontinuadas (Media Capital)	-0,5	18,4	-18,9	---
CASH FLOW	-248,5	532,4	-780,9	---

(*) En 2018 ajustada la NIIF16 en EBITDA y otros flujos de financiación y en 2019 el litigio con Mediapro

(**) Ajustado 26,2M€ del la venta pública de BRZ de 2017 cobrada en 2018

En los 9M de 2019, la generación de caja operativa recurrente sido de -23,7 millones de euros frente a -59,5 millones en el mismo período de 2018 explicada fundamentalmente por menores indemnizaciones (13,9Mn) y por la ausencia de costes de refinanciación (15 Mn) incluidos en otros flujos de actividades de financiación

Las principales diferencias en la generación de caja antes de operaciones obedecen a:

- los cobros en 1T de 2018 de 26 millones de euros que quedaron pendientes de la campaña institucional en Brasil del ejercicio 2017, mientras que la campaña de 2018 se cobró casi en su totalidad en 2018.
- Mayor pago de dividendos en 2019 debido a la liquidación a DLJ del dividendo correspondiente a 2018 y a los 4 meses de 2019
- Menores desinversiones respecto a 2018 donde se produjo la venta de Santillana USA y un inmueble de Santillana en Argentina

CAPEX

Millones de €	Sep. 2019	Sep. 2018	Var. 19/18
Santillana	40,2	35,2	5,0
Radio	3,2	2,6	0,6
Prisa Noticias	4,0	2,1	1,9
Otros	0,8	1,0	-0,2
Total GRUPO PRISA	48,3	40,9	7,3



TOTAL GRUPO

Posición financiera neta

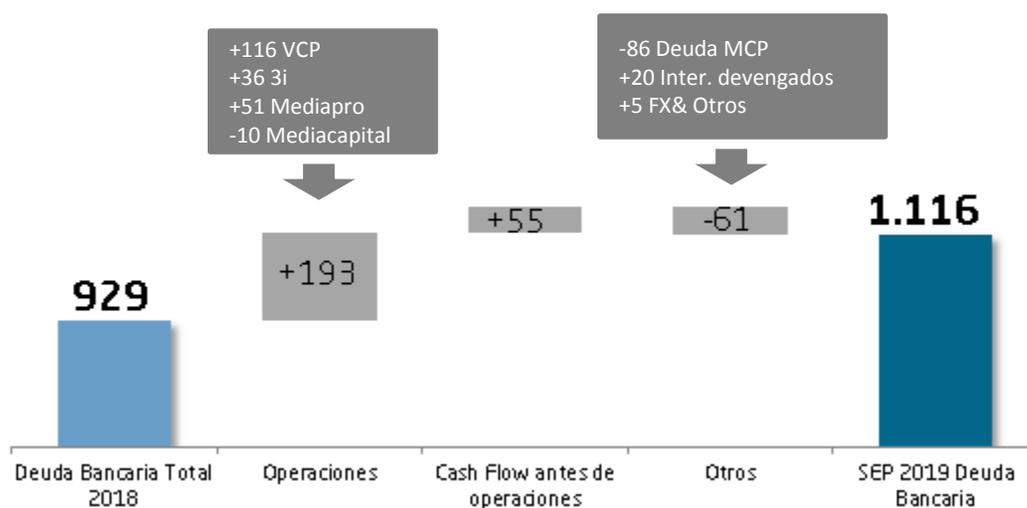
Deuda Bancaria total

Millones de €	Sep. 2019	Dic. 2018	Var. 19/18	
			Abs.	Rel.
- Deudas con entidades de crédito	1.244,7	1.225,8	18,9	1,5%
- Deudas con entidades de crédito largo plazo	1.179,2	1.149,7	29,5	2,6%
- Deudas con entidades de crédito corto plazo	65,6	76,1	-10,6	-13,9%
Inversiones financieras corrientes	-5,4	-24,9	19,5	78,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-142,2	-295,1	152,9	51,8%
Fair value/Costos de formalización	18,8	22,9	-4,1	-17,8%
DEUDA BANCARIA TOTAL	1.115,9	928,6	187,3	20,2%

Deuda Bancaria total por UU.NN

Millones de €	Sep. 2019	Dic. 2018	Var. 19/18	
			Abs.	Rel.
Prisa Holding+ Prisa Gestión Financiera+PAE+Otros	1.097,0	897,1	199,9	22,3%
- Deudas con entidades de crédito	1.213,7	1.123,4	90,3	8,0%
- Caja, IFT y deuda intragrupo	-116,7	-226,3	109,6	48,4%
Santillana	-8,7	-46,7	37,9	81,3%
Radio	3,7	-28,5	32,2	---
Prisa Noticias	25,2	22,3	3,0	13,4%
Media Capital	-1,3	84,4	-85,7	---
DEUDA BANCARIA TOTAL	1.115,9	928,6	187,3	20,2%

La evolución de la deuda neta bancaria en los 9M de 2019 se muestra a continuación:





TOTAL GRUPO

Balance

Millones de euros	ACTIVO	
	30/09/2019	31/12/2018
ACTIVO NO CORRIENTE	667,39	813,27
Inmovilizado material	190,00	87,69
Fondo de comercio	153,91	408,85
Inmovilizado inmaterial	123,35	111,24
Inversiones financieras no corrientes	21,46	24,61
Sociedades puestas en equivalencia	46,95	43,08
Activos por impuestos diferidos	131,70	135,36
Otros activos no corrientes	0,03	2,44
ACTIVOS CORRIENTES	920,78	847,45
Existencias	75,38	150,35
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	369,27	370,09
Inversiones financieras corrientes	5,39	24,94
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	142,23	295,09
Activos mantenidos para la venta *	328,50	6,99
TOTAL ACTIVO	1.588,17	1.660,72
Millones de euros	PASIVO	
	30/09/2019	31/12/2018
PATRIMONIO NETO	-347,19	-235,81
Capital suscrito	666,13	524,90
Reservas	-963,00	-566,01
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	-110,44	-269,35
Socios Externos	60,11	74,65
PASIVOS NO CORRIENTES	1.340,11	1.325,37
Deudas con entidades de crédito	1.179,15	1.149,66
Otros pasivos financieros no corrientes	117,08	125,70
Pasivos por impuestos diferidos	19,24	18,61
Provisiones	21,67	28,57
Otros pasivos no corrientes	2,97	2,83
PASIVOS CORRIENTES	595,25	571,16
Deudas con entidades de crédito	65,56	76,12
Otros pasivos financieros corrientes	16,54	58,64
Acreedores comerciales	217,87	270,98
Otras deudas corrientes	111,54	130,36
Ajustes por periodificación	31,18	32,13
Pasivos mantenidos para la venta *	152,55	2,92
TOTAL PASIVO	1.588,17	1.660,72

*Los activos y pasivos de Media Capital se han reclasificado como activos y pasivos mantenidos para la venta debido al contrato firmado con Cofina para la venta del activo

Impacto NIIF16

El impacto de la entrada en vigor de la NIIF 16 ha supuesto el registro de un pasivo financiero por importe de 155,2 millones de euros (con fecha 1 de enero de 2019). La contrapartida ha sido un activo material e intangible por el derecho de uso, generándose una amortización adicional anual de aproximadamente 29 millones de euros, un gasto financiero anual por importe aproximado de 11 millones de euros en 2019 y una reducción del gasto de explotación por alquiler registrado en base a la NIC 17 por aproximadamente 35 millones de euros anuales. **A septiembre de 2019, el pasivo financiero derivado de la aplicación de la norma asciende a 133,3 millones de euros.**



OTROS HITOS RELEVANTES DEL PERIODO

- **La compañía completa con éxito la ampliación de capital de 200 millones de euros para la compra de la participación minoritaria de Santillana**, habiéndose registrado la transacción en el mes de abril.
- **Mejora de la calificación crediticia de S&P y nuevo rating de Moody's** que obedecen a la mejora significativa de la situación financiera del Grupo, así como de la fortaleza de su negocio.



TOTAL GRUPO

OUTLOOK 2019

Educación

- Evolución positiva impulsada por la evolución en España y Brasil soportada por:
 - Novedades en España.
 - Año de ciclo medio de compras públicas en Brasil y reposiciones de PNLD F1 2018.
- Primer semestre por debajo de 2018 por la estacionalidad del negocio en España, la estacionalidad de las ventas públicas en Brasil y México y el efecto de la hiperinflación en Argentina, con un segundo semestre más fuerte soportado por España y Brasil.

Radio

- Crecimiento de la publicidad en España, Colombia y Chile por encima de mercado apalancándose en las audiencias y en la oferta de producto, a pesar de la contribución positiva en 2018 de los eventos extraordinarios ligados al Mundial y a elecciones.
- Mejora operativa en España y LatAm.

Prensa

- Crecimiento digital apalancándose en el crecimiento de mercado y en el lanzamiento de la plataforma de publicidad programática.
- Transición hacia una estructura de costes variables (acuerdos de impresión, distribución y tecnología).
- Mejora operativa apalancándose en la implementación de las medidas de eficiencia y en el crecimiento digital.

Evolución de tipos de cambio

- Impacto negativo esperado (inferior al 2018) principalmente en Brasil y Argentina.

Generación de caja recurrente

- Generación de caja* recurrente en línea con 2018 o superior, mejorando a lo largo de los trimestres debido a la estacionalidad del negocio, llegando a ser negativa en el primer semestre.
- Pago a 3i (no recurrente) por importe de 36,1 millones de Euros estimado en febrero de 2019.

Resultados de los 9M de 2019 en línea con Outlook para 2019

* Asume el cobro del 100% del PNLD de 2019 de Brasil al igual que en 2018



ANEXO

1. Estacionalidad del negocio	18
2. Evolución del tipo de cambio	20
3. Desglose de ingresos	21
4. Ajustes al resultado neto	22
5. Conciliación entre EBITDA y EBIT contable y EBITDA y EBIT comparable	23
6. Bridge entre EBITDA reporting 2019 y EBITDA reporting 2018	25



ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

DESCRIPCIÓN DE LA ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

La generación de resultado y caja trimestral del Grupo esta ligado a la estacionalidad del negocio, produciéndose fluctuaciones a lo largo del año explicadas fundamentalmente por la naturaleza de los distintos negocios. A pesar de tener todos los años un patrón de comportamiento parecido, se pueden producir diferencias temporales que hagan que la comparabilidad trimestral no sea homogénea. En 2019 versus 2018 se espera que ciertos pedidos públicos especialmente de México y Brasil se produzcan en el 2S.

En **Santillana**, la generación de resultados esta condicionado por el momento en el que se producen las campañas de los distintos países:

- **Área Sur: 1T y 4T.**
- **Área Norte: 2T y 3T.**
- **Ventas públicas de Brasil: reposiciones en 2T/3T y pedido nuevo en 4T.**

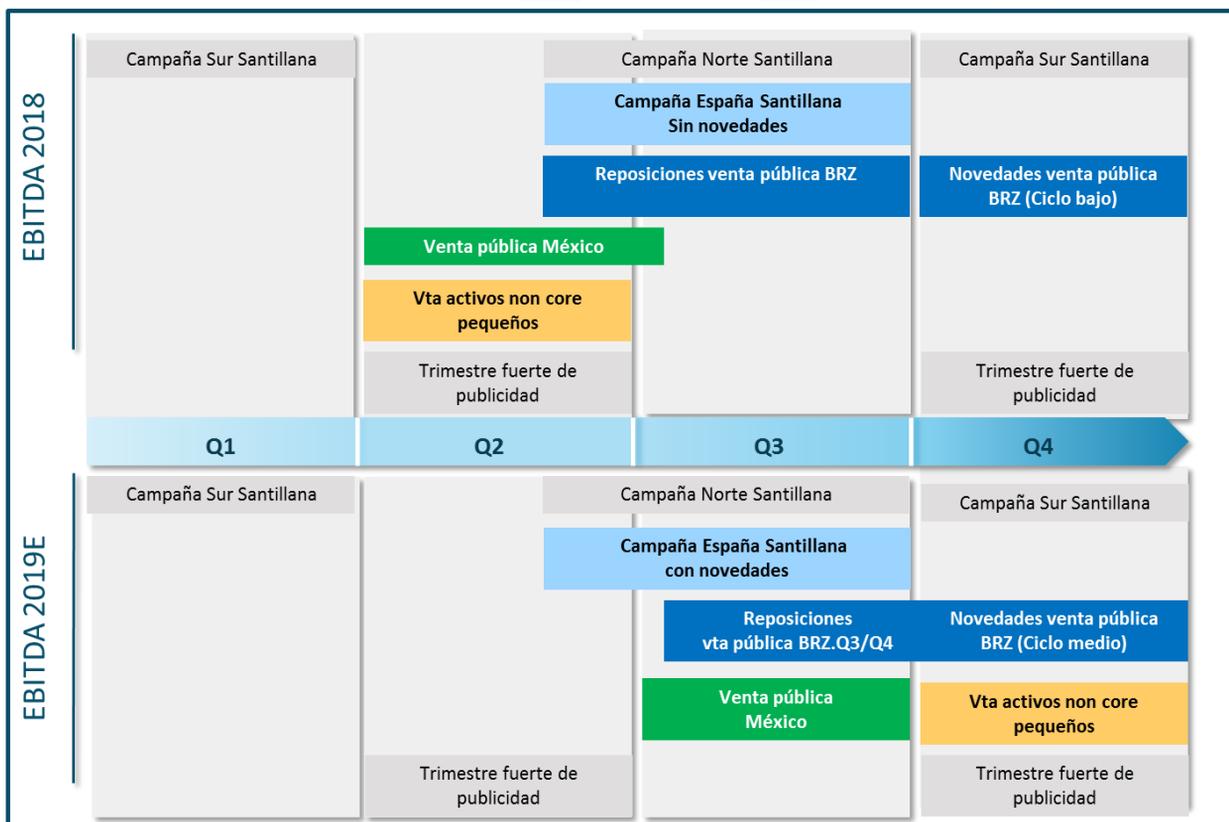
En **Media**, los trimestres estacionalmente más fuertes de venta de publicidad son el 2T y el 4T.

Adjuntamos cuadros que describen la estacionalidad del EBITDA y caja en 2018 y la estimación prevista para 2019, con la finalidad de ayudar a entender las diferencias trimestrales que irán surgiendo a lo largo del ejercicio.

El Outlook para 2019 contempla estas diferencias.

ESTACIONALIDAD DEL EBITDA 2018/2019

Principales diferencias 18/19:



Principales consideraciones

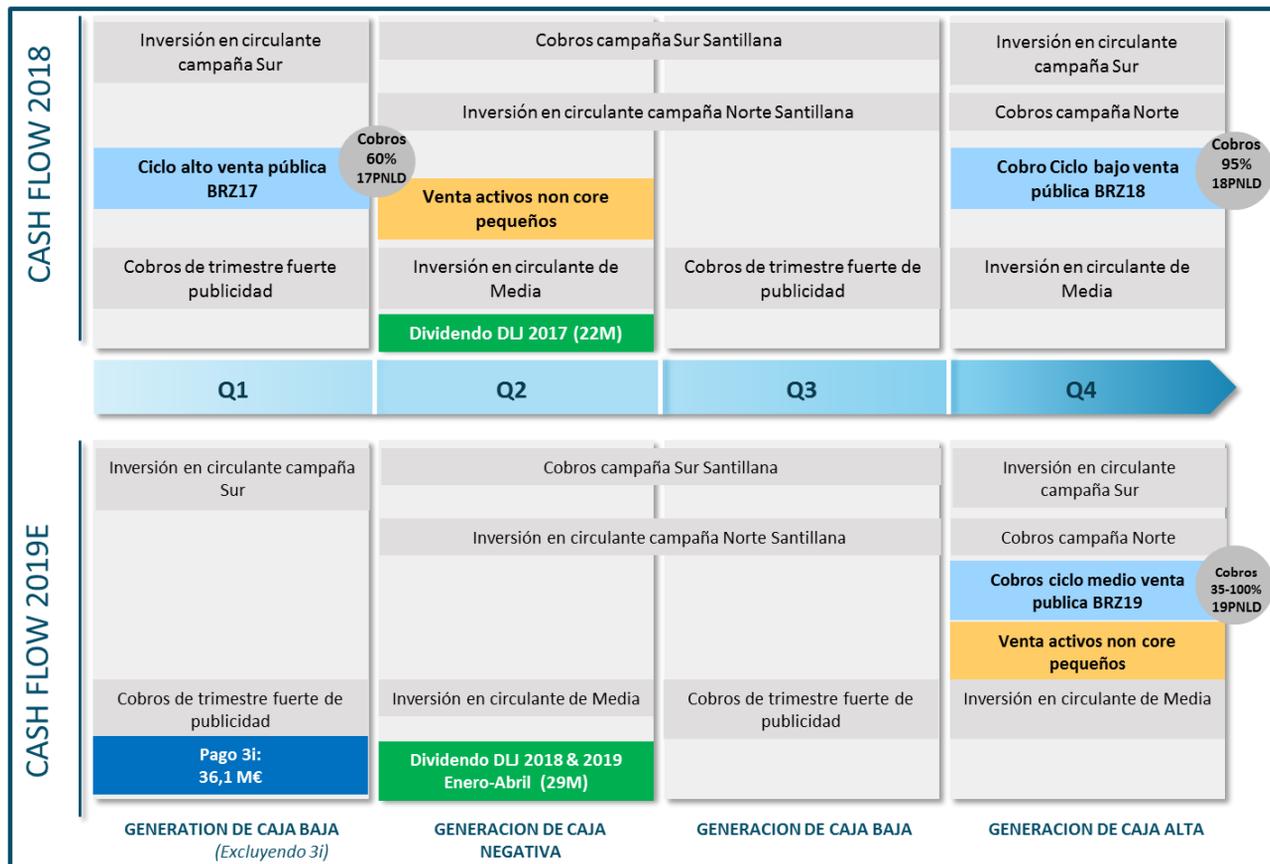
- **La campaña de España de Santillana** en 2018 no tuvo novedades mientras que en 2019 tiene novedades.
- **Las reposiciones de venta pública de Brasil** se generaron un 22% en el 2T de 2018 mientras que en 2019 el 100% de las reposiciones están previstas en el 3T y 4T.
- **La campaña de venta pública en BRZ** en 2019 corresponde a ciclo medio mientras que en 2018 fue ciclo bajo.
- **La venta pública de México** se generó el 90% en el 2T en 2018 mientras que el 100% de la misma esta prevista en el 3T y 4T de 2019.
- En el 2T de 2018 se generaron **ventas de activos no estratégicos incluidos en el plan de desinversiones** mientras que en el 2019 están previstas en el 4T.



ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

Principales diferencias 18/19:

■ Cobros vta Publica BRZ
 ■ Pago 3i
 ■ Vta activos non core
 ■ Dividendo DLJ



La generación de caja suele ir acompañada a los ingresos, produciéndose los cobros de los mismos en el trimestre siguiente al que se generan los ingresos

Principales consideraciones

- **1T**
 - En el 1T de 2018 se produjo el 60% de los cobros de las ventas públicas de BRZ de 2017 mientras que los cobros de las ventas públicas de 2018 se produjeron casi en su totalidad en el 4T de 2018 (95%).
 - En el 1T de 2019 se produjo el pago a 3i pendiente previsto por importe de 36,1 millones de euros.
- **2T**
 - En el 2T de 2018 se produjeron las ventas de activos de Santillana USA y Argentina. Para el 2T de 2019 no hay ventas de activos previstas.
 - En el 2T de 2018 se ha producido el pago del dividendo a DLJ correspondiente al ejercicio 2017 por importe de 22 millones de euros. En el 2T de 2019 se ha producido el pago del dividendo pendiente a DLJ correspondiente a 2018 y los 4 primeros meses de 2019 por importe de 29 millones de euros.
- **4T**
 - En el 4T de 2018 se produjo el cobro del 95% de la venta pública de BRZ (ciclo bajo). En el 4T de 2019 el cobro de la venta pública de BRZ (ciclo medio) puede oscilar entre el 35% y el 100%.
 - En el 4T de 2019 se espera la venta de otros activos incluidos en el plan de desinversiones anunciado.

FUERTE GENERACION DE EBITDA Y CAJA ESPERADA EN 2S COMPENSANDO UN PRIMER SEMESTRE AFECTADO POR EFECTOS TEMPORALES

En línea con Outlook 2019

En el 2S de 2019, las ventas públicas de Brasil (ciclo medio y reposiciones), las ventas públicas de México, la evolución esperada de los negocio de media y las ventas de activos no estratégicos del plan de desinversiones, más que compensarán un 1S afectado por la estacionalidad de las ventas públicas (Brasil reposición y México) y la ausencia de ventas de activos no estratégicos.

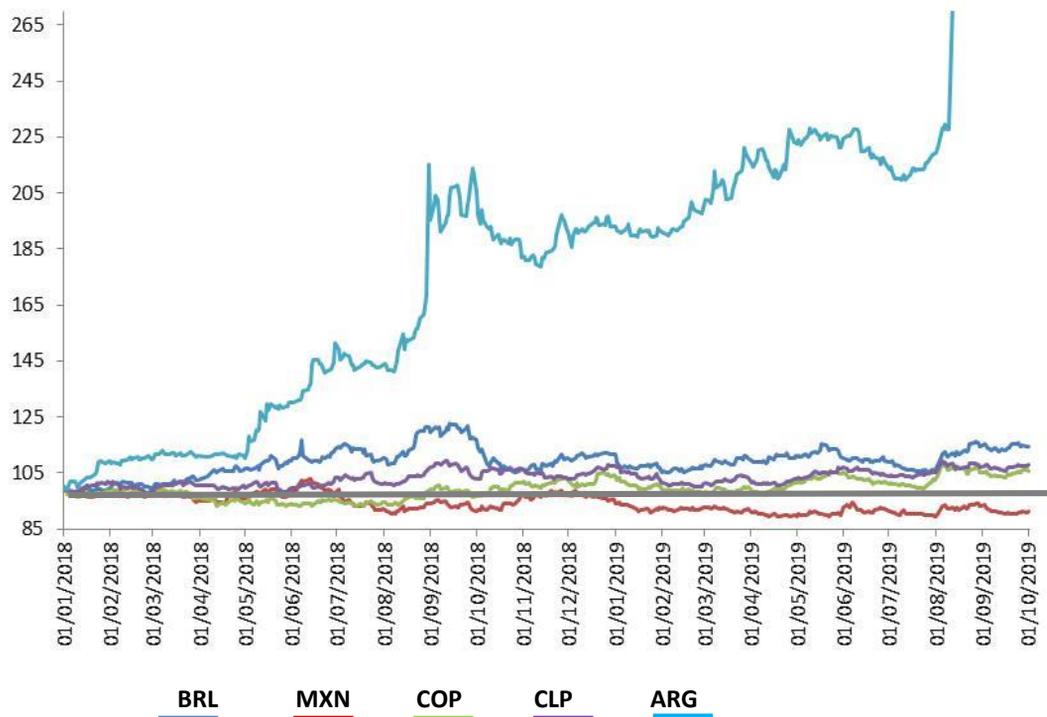


TOTAL GRUPO

Evolución del tipo de cambio

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se han visto afectados por la evolución del tipo de cambio en la región, principalmente en Argentina (hiperinflación)

El impacto FX sobre los ingresos y el EBITDA del Grupo en los primeros nueve meses del 2019 ha sido negativo. El impacto ha sido de -5,6 millones de euros en ingresos y de -1,9 millones de euros en EBITDA.



	BRL	MXN	COP	CLP	ARG
1Q2018	3,99	23,01	3.509,07	740,26	24,20
2Q2018	4,30	23,13	3.386,10	740,94	27,91
3Q2018	4,59	22,04	3.442,46	771,05	37,15
4Q2018	4,35	22,63	3.615,20	776,16	42,36
1Q2019	4,28	21,81	3.560,74	758,39	44,29
2Q2019	4,40	21,47	3.642,38	767,90	49,36
3Q2019	4,41	21,61	3.718,19	785,13	55,95

Fuente: Bloomberg



TOTAL GRUPO

Desglose de ingresos y EBITDA comparable por U.N

Millones de €	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var.%	2019	2018	Var.%
Ingresos de Explotación						
GRUPO	796,9	823,3	(3,2)	311,2	281,0	10,8
Educación	461,1	467,6	(1,4)	205,2	166,3	23,4
Radio	196,4	204,8	(4,1)	61,9	68,8	(10,1)
Prensa Total - incluye PBSy Tecnología	152,9	158,5	(3,5)	48,4	48,9	(1,0)
Otros	(13,6)	(7,5)	(79,8)	(4,2)	(3,0)	(42,1)
EBITDA Comparable						
GRUPO	165,3	167,1	(1,1)	79,6	59,8	33,1
Educación	129,2	139,0	(7,0)	67,4	48,0	40,4
Radio	41,8	40,2	4,1	13,7	13,0	4,9
Prensa Total - incluye PBSy Tecnología	1,1	(1,7)	---	(0,5)	0,3	---
Otros	(6,9)	(10,3)	33,2	(1,0)	(1,5)	36,1
EBITDA Comparable sin indemnizaciones						
GRUPO	173,5	188,7	(8,1)	80,8	61,2	32,1
Educación	132,2	142,2	(7,0)	68,5	48,5	41,3
Radio	44,0	46,9	(6,3)	13,6	13,3	2,2
Prensa Total - incluye PBSy Tecnología	3,9	5,6	(29,5)	(0,2)	1,0	---
Otros	(6,6)	(5,9)	(12,0)	(1,0)	(1,5)	33,5

Ajustes entre EBITDA y EBIT reportado y EBITDA y EBIT comparable

Millones de €	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var.%	2019	2018	Var.%
Efecto Sentencia Mediapro y NIIF16						
Efecto en Gastos	51,0	(24,6)	---	0,0	(8,1)	100,0
Litigio Mediapro	51,0		---	0,0	0,0	---
NIIF16		(24,6)	100,0	0,0	(8,1)	100,0
Efecto en Amortización	0,0	19,2	(100,0)	0,0	6,4	(100,0)
NIIF16		19,2	(100,0)	0,0	6,4	(100,0)

- a) **Litigio Mediapro:** La compañía ha provisionado 51 millones de euros por el resultado negativo de uno de los procedimientos judiciales abiertos con Mediapro.
- b) **NIIF16:** Recoge el impacto estimado de la implantación de la NIIF16 en 2018 para hacer los ejercicios comparables.



TOTAL GRUPO

Ajustes de EBIT a resultado neto

Millones de €	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
Impactos sentencia Mediapro y efecto NIIF16						
EBIT Contable	49,6	98,6	(49,7)	56,9	34,9	63,1
Sentencia Mediapro	51,0			0,0		---
Efecto NIIF16		5,4			1,7	(100,0)
EBIT Comparable	100,6	104,0	(3,3)	56,9	36,6	55,6
Resultado Financiero Contable	(61,4)	(62,2)	1,2	(22,0)	(19,7)	(11,8)
Efecto NIIF16		(9,3)			(3,1)	100,0
Resultado Financiero Comparable	(61,4)	(71,5)	14,1	(22,0)	(22,7)	3,3
Resultado atribuido a socios externos contable	0,3	23,1	(98,6)	1,1	7,4	(85,6)
Sentencia Mediapro	10,2		---	0,0	0,0	---
Resultado atribuido a socios externos comparable	10,5	23,1	(54,4)	1,1	7,4	(85,6)
Resultado Neto	(110,4)	(3,0)	---	(58,9)	(3,4)	---
Deterioro por venta MC	(76,4)		---	(76,4)		---
Sentencia Mediapro	0,0		---	0,0		---
NIIF16		(3,9)	100,0		(1,4)	100,0
Resultado Neto Comparable	6,8	(6,9)	---	17,5	(4,7)	---



TOTAL GRUPO

Conciliación entre EBITDA y EBIT contable y EBITDA y EBIT comparable

Millones de € GRUPO	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var.%	2019	2018	Var.%
EBITDA criterio anterior contable		164,7	(100,0)		70,1	(100,0)
Provisiones		(22,3)	100,0		(18,4)	100,0
EBITDA Contable	114,2	142,5	(19,8)	79,6	51,7	54,0
Sentencia Mediapro	51,0		---	0,0		---
Efecto NIIF16		24,6	(100,0)		8,1	(100,0)
EBITDA Comparable	165,3	167,1	(1,1)	79,6	59,8	33,1
Amortizaciones	63,2	62,4	1,2	22,5	22,9	(1,8)
Pérdidas de inmovilizado	1,4	0,6	125,0	0,1	0,2	(50,9)
Resultado de Explotación Comparable	100,6	104,0	(3,3)	56,9	36,6	55,6
Sentencia Mediapro	(51,0)		---	0,0		---
Efecto NIIF16		(5,4)	100,0		(1,7)	100,0
EBIT Contable	49,6	98,6	(49,7)	56,9	34,9	63,1

EDUCACIÓN	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var.%	2019	2018	Var.%
EBITDA criterio anterior contable		148,6	(100,0)	0,0	62,7	(100,0)
Provisiones		(19,7)	100,0	0,0	(18,0)	100,0
EBITDA Contable	129,2	128,9	0,2	67,4	44,7	50,6
Efecto NIIF16		10,1	(100,0)	0,0	3,2	(100,0)
EBITDA Comparable	129,2	139,0	(7,0)	67,4	48,0	40,4
Amortizaciones	41,4	41,7	(0,5)	15,4	16,0	(3,9)
Pérdidas de inmovilizado	1,4	0,6	134,4	0,1	0,3	(58,1)
Resultado de Explotación Comparable	86,4	96,7	(10,7)	51,9	31,7	63,7
Efecto NIIF16		(1,8)	100,0	0,0	(0,5)	100,0
EBIT Contable	86,4	94,9	(9,0)	51,9	31,2	66,3

RADIO	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var.%	2019	2018	Var.%
EBITDA criterio anterior contable		32,0	(100,0)	0,0	10,3	(100,0)
Provisiones		(1,3)	100,0	0,0	(0,4)	100,0
EBITDA Contable	41,8	30,6	36,5	13,7	9,9	38,5
Efecto NIIF16	0,0	9,5	(100,0)	0,0	3,2	(100,0)
EBITDA Comparable	41,8	40,2	4,1	13,7	13,0	4,9
Amortizaciones	13,4	13,2	2,0	4,3	4,3	(0,7)
Pérdidas de inmovilizado	0,0	(0,1)	---	(0,0)	(0,0)	100,0
Resultado de Explotación Comparable	28,4	27,1	4,7	9,4	8,7	7,2
Efecto NIIF16		(2,4)	100,0	0,0	(0,8)	100,0
EBIT Contable	28,4	24,7	14,9	9,4	7,9	17,8



TOTAL GRUPO

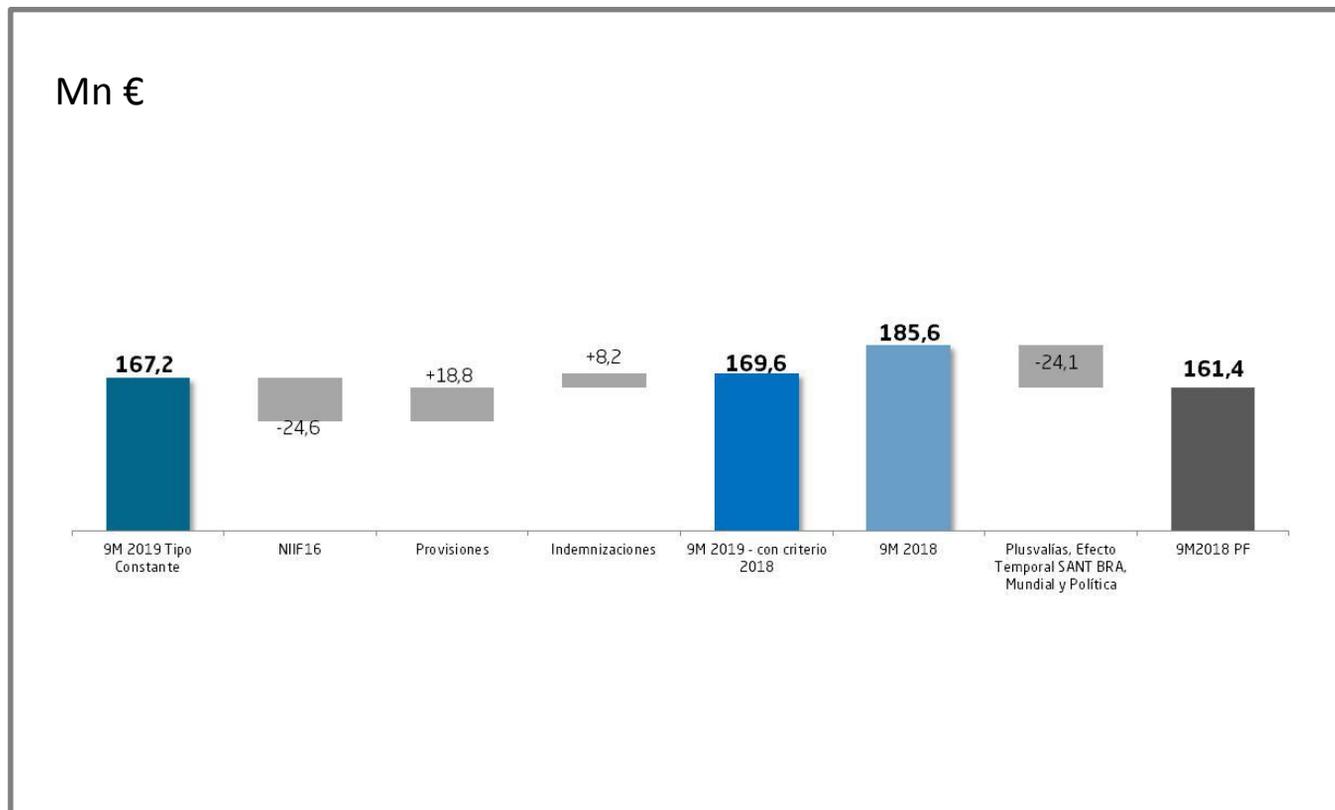
Conciliación entre EBITDA y EBIT contable y EBITDA y EBIT comparable

Noticias Gestión	ENERO - SEPTIEMBRE			JULIO - SEPTIEMBRE		
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
EBITDA criterio anterior contable		(4,7)	100,0	0,0	(1,1)	100,0
Provisiones		(1,1)	100,0	0,0	(0,0)	100,0
EBITDA Contable	1,1	(5,8)	---	(0,5)	(1,1)	53,5
Efecto NIIF16		4,1	(100,0)	0,0	1,4	(100,0)
EBITDA Comparable	1,1	(1,7)	---	(0,5)	0,3	---
Amortizaciones	7,3	6,6	11,6	2,5	2,2	10,5
Pérdidas de inmovilizado	0,0	0,0	(100,0)	0,0	0,0	(100,0)
Resultado de Explotación Comparable	(6,2)	(8,3)	25,2	(3,0)	(2,0)	(51,5)
Efecto NIIF16		(1,1)	100,0	0,0	(0,4)	100,0
EBIT Contable	(6,2)	(9,4)	34,1	(3,0)	(2,3)	(26,7)
PRENSA						
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
EBITDA criterio anterior contable		(1,8)	100,0	0,0	(1,1)	100,0
Provisiones		(1,0)	100,0	0,0	(0,0)	100,0
EBITDA Contable	1,8	(2,8)	---	(0,8)	(1,1)	23,9
Efecto NIIF16		3,4	(100,0)	0,0	1,1	(100,0)
EBITDA Comparable	1,8	0,6	---	(0,8)	0,0	---
Amortizaciones	5,9	5,7	3,8	2,0	1,9	1,3
Pérdidas de inmovilizado	0,0	0,0	(100,0)	0,0	0,0	(100,0)
Resultado de Explotación Comparable	(4,1)	(5,1)	20,6	(2,8)	(1,9)	(48,2)
Efecto NIIF16		(0,9)	100,0	0,0	(0,3)	100,0
EBIT Contable	(4,1)	(6,0)	33,0	(2,8)	(2,2)	(26,6)
PBS Y PRISA TECNOLOGÍA						
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
EBITDA criterio anterior contable		(2,9)	100,0	0,0	(0,0)	100,0
Provisiones		(0,1)	100,0	0,0	(0,0)	100,0
EBITDA Contable	(0,7)	(3,0)	76,0	0,3	(0,0)	---
Efecto NIIF16		0,7	(100,0)	0,0	0,2	(100,0)
EBITDA Comparable	(0,7)	(2,3)	68,8	0,3	0,2	50,2
Amortizaciones	1,4	0,9	61,3	0,5	0,3	72,3
Pérdidas de inmovilizado	(0,0)	0,0	---	(0,0)	0,0	---
Resultado de Explotación Comparable	(2,1)	(3,2)	32,5	(0,2)	(0,1)	(132,8)
Efecto NIIF16		(0,2)	100,0	0,0	(0,1)	100,0
EBIT Contable	(2,1)	(3,4)	36,2	(0,2)	(0,1)	(28,1)
OTROS						
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %
EBITDA criterio anterior contable		(11,1)	100,0		(1,8)	100,0
Provisiones		(0,1)	100,0		(0,0)	100,0
EBITDA Contable	(57,9)	(11,3)	---	(1,0)	(1,8)	47,1
Sentencia Mediapro	51,0		---	0,0		---
Efecto NIIF16	0,0	0,9	(100,0)		0,3	(100,0)
EBITDA Comparable	(6,9)	(10,3)	33,2	(1,0)	(1,5)	36,1
Amortizaciones	1,0	1,1	(2,6)	0,4	0,3	4,1
Pérdidas de inmovilizado	0,0	0,1	(100,0)	0,0	(0,0)	---
Resultado de Explotación Comparable	(7,9)	(11,5)	31,0	(1,3)	(1,8)	28,6
Sentencia Mediapro	(51,0)		---	0,0		---
Efecto NIIF16	0,0	(0,1)	100,0		(0,0)	100,0
EBIT Contable	(59,0)	(11,6)	---	(1,3)	(1,9)	29,8



TOTAL GRUPO

EBITDA bridge entre 2019 reporting y 2018 reporting





Relación con Inversores

+34 91 330 1085

ir@prisa.com

www.prisa.com