

Grupo Prisa

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio
2008

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Aspectos organizativos

Las actividades del Grupo están organizadas en cuatro agrupaciones: Prensa, Radio, Educación-Editorial y Audiovisual, a las que es preciso añadir la actividad Digital, que opera transversalmente en todas las áreas.

Las actividades de Prensa aglutinan los negocios de El País, As, Cinco Días, Revistas, así como los negocios de Prensa Internacional. En el ejercicio 2008, Media Capital ha traspasado su actividad de revistas a la unidad de Prensa.

Las actividades de Radio engloban el negocio de Radio en España y en el exterior (Colombia, México, Estados Unidos, Argentina, Chile, Panamá y Costa Rica) así como los negocios integrados en Gran Vía Musical.

Educación-Editorial comprende los negocios de Santillana en España, Portugal, Estados Unidos y Latinoamérica.

Las actividades Audiovisuales agrupan los negocios de Sogecable y Media Capital. En el ejercicio 2008, Media Capital ha pasado a liderar la actividad de producción audiovisual del grupo, agrupando los negocios de producción audiovisual en España y Portugal. Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 Prisa cesa su actividad en Localia TV.

El área Digital comprende las actividades de Prisacom.

Los *hechos más relevantes* en el período enero-diciembre de 2008 han sido:

- **Santillana incrementa sus ingresos** en un **8,5%** y **mejora su EBITDA** un **12,0%** hasta 134,35 millones de euros. El grupo de educación bate sus récords. Destaca el comportamiento de las campañas de **España** (+15,2%), **Venezuela** (+38,6%), **Argentina** (+19,4%) y **Perú** (+96,7%). La venta regular en **Brasil** se incrementa un 30,0% respecto al ejercicio anterior.
- **Cadena SER**, con 4.705.000 oyentes según la tercera ola del EGM, continúa manteniendo el **liderazgo** y supera en audiencia a la suma de sus tres principales competidores en la radio privada generalista. Todos los programas de la SER continúan líderes en sus respectivas franjas horarias las 24 horas del día.
- La **Radio Internacional incrementa sus ingresos** un 7,0% hasta los 94,80 millones de euros, con una mejora en los márgenes de EBITDA.
- La venta de periódicos y revistas se mantiene, a pesar del entorno adverso de mercado. **El País fortalece su posición de liderazgo** al concluir 2008 con una difusión media diaria de 431.034 ejemplares diarios. El País diseña un **nuevo modelo organizativo** y **fusiona** las redacciones del **diario** y de **internet**. Adicionalmente, se ha creado la sociedad **Box News Publicidad, comercializadora conjunta para la publicidad en prensa e internet**.
- Los ingresos de **Sogecable** alcanzan a 31 de diciembre de 2008 un nuevo récord, ascendiendo a 1.872,87 millones de euros. Destaca la **mejora** en su **posición financiera**.

- **DIGITAL+ incrementa su EBIT** un 34,6% hasta alcanzar los 237,83 millones de euros, con una notable mejora en los márgenes (15,4% versus 11,6%).
- **Cuatro incrementa sus ingresos un 13,7%** y alcanza una **audiencia media del 8,6%** en 2008 en tan sólo tres años completos de emisiones (7,7% en 2007).
- **TVI (Portugal)** mantiene su liderazgo y registra en 2008 sus mejores datos de audiencia, con un 36,0% de audiencia media diaria y un 41,3% en *prime time*. **TVI incrementa sus ingresos publicitarios** en un 4,9% durante el ejercicio 2008.
- Los **ingresos por producción audiovisual** se incrementan un 10,9%.
- **Internet (Prisacom)** continúa con una evolución positiva, **incrementándose sus ingresos publicitarios** en un 22,4%.
- Prisa cierra **la venta de tres de sus inmuebles** por un precio total de **300 millones de euros**.
- Puesta en marcha de un **plan de ahorro de costes**.

Otros acontecimientos importantes en el ejercicio 2008 han sido los siguientes:

- **Prisa se hace con el 100% de Sogecable** tras la finalización de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de la sociedad.
- El 5 de diciembre de 2008, Prisa celebra una **Junta General Extraordinaria** de Accionistas y aprueba la **fusión entre Sogecable y Prisa**. Los accionistas e inversores de Prisa otorgan al Consejo de Administración el mandato y los poderes necesarios para abordar el proceso de **recapitalización del Grupo y la reestructuración de su deuda**.
- Tras el anuncio de **Ignacio Polanco** de ejercer como **presidente no ejecutivo**, **Juan Luis Cebrián**, Consejero Delegado de Prisa, es nombrado **presidente de la Comisión Ejecutiva**. **Manuel Polanco** es nombrado nuevo **vocal** de la **Comisión Ejecutiva** y se creará un **Consejo Asesor Internacional**.
- **Prisa cesa su actividad en Localia TV**.
- Prisa **formaliza el acuerdo de inversión** comunicado en diciembre de 2007 por el cual **3i Group plc** entra en el accionariado de **Unión Radio** con un 8,14% de participación. 3i Group plc incrementará su participación hasta alcanzar el 16,63% del capital de Unión Radio, con el desembolso adicional de 125 millones de euros mediante sucesivas ampliaciones de capital, completando de esta forma una inversión total de 225 millones de euros.
- Prisa agrupa sus negocios de producción audiovisual en Media Capital uniendo las actividades de **producción audiovisual en España y Portugal**.
- Las **revistas de Media Capital** se integran en Progresas.
- Prisa reduce su participación en **Iberbanda** del 21,69% al 15,38%.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación son las siguientes:

- **Media Capital** se consolida por integración global en las cuentas de Prisa desde el 1 de febrero de 2007.
- **Iberoamericana Radio Chile** se consolida por integración global desde el 1 de julio de 2007.
- **Prensa Regional** (El Correo de Andalucía, Diario Jaén y Novotécnica) dejó de contribuir a las cifras del Grupo consolidado desde el 1 de julio de 2007 tras su venta.
- **Localia TV** se incluye en la cuenta de resultados del ejercicio 2008 como una **operación en discontinuación**, mientras que durante el ejercicio 2007 la cuenta de resultados recogía los ingresos y gastos de la actividad.

CUENTA DE RESULTADOS

Millones de euros	ENERO - DICIEMBRE		
	2008	2007	Var. %
Ingresos de explotación	4.001,35	3.696,03	8,3
EBITDA	948,34	779,62	21,6
EBIT	698,19	519,93	34,3
Resultado Financiero	(397,07)	(195,26)	(103,4)
Gastos por intereses de financiación	(290,94)	(185,96)	(56,5)
Otros resultados financieros ¹	(106,13)	(9,30)	-
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia y de otras inversiones	(8,94)	(35,67)	74,9
Resultado antes de impuestos	292,18	289,00	1,1
Impuesto sobre sociedades	(90,44)	(26,92)	-
Resultado de operaciones en discontinuación	(75,35)	0,00	-
Resultado atribuido a socios externos	(43,40)	(70,11)	38,1
Resultado Neto	83,00	191,97	(56,8)
Margen EBITDA	23,7%	21,1%	
Margen EBIT	17,4%	14,1%	

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

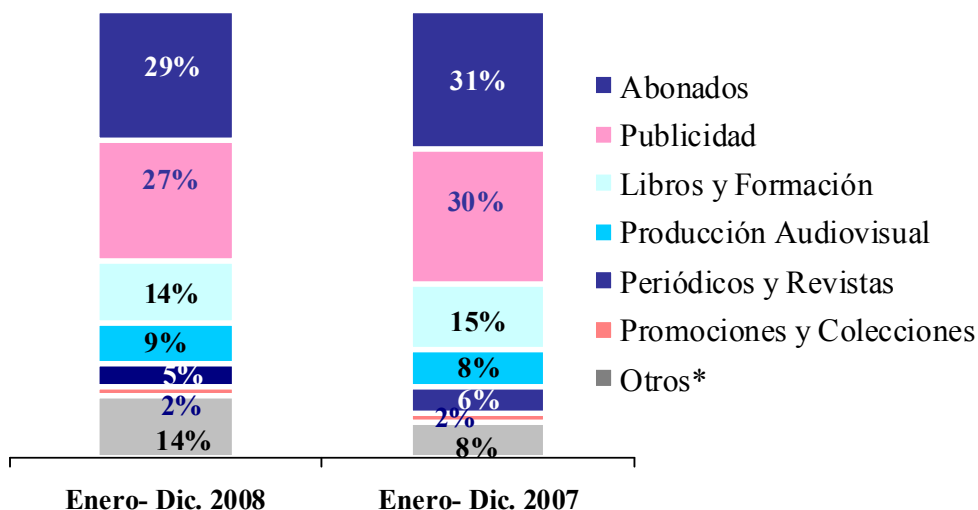
Los ingresos de explotación **se han incrementado en un 8,3%** alcanzando 4.001,35 millones de euros, frente a 3.696,03 millones obtenidos en el año anterior. Por **línea de actividad**, el desglose es el siguiente:

Millones de euros	ENERO - DICIEMBRE		
	2008	2007	Var. %
Publicidad	1.067,07	1.122,27	(4,9)
Libros y formación	579,74	536,47	8,1
Periódicos y revistas	209,86	210,52	(0,3)
Ingresos de abonados	1.141,10	1.136,32	0,4
Producción audiovisual	347,79	313,71	10,9
Promociones y colecciones	73,10	88,09	(17,0)
Ingresos procedentes del inmovilizado	297,10	22,38	-
Otros ingresos ²	285,58	266,27	7,3
Total ingresos de explotación	4.001,35	3.696,03	8,3

¹ Incluye: diferencias de cambio, ajustes por inflación, variaciones de valor de instrumentos financieros, resultados por liquidaciones de coberturas, deterioro de crédito con asociadas, ingresos de inversiones financieras temporales y otros resultados financieros.

² Incluye: prestación de servicios de atención telefónica, prestación de servicios de transmisión, prestación de servicios de publicidad, prestación de servicios de comercialización de revistas, prestación de servicios de distribución, prestación de servicios de impresión, eventos, ventas de música, venta de comercio electrónico, servicios de Internet, ventas procedentes de librerías, arrendamientos y otros ingresos.

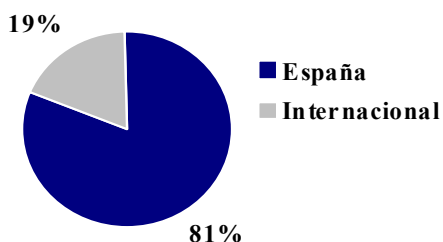
La contribución de las diferentes líneas de actividad es la que sigue:



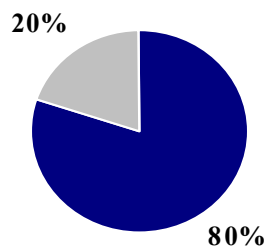
* En el ejercicio 2008 se incluyen en “Otros” las plusvalías procedentes de la venta de los inmuebles (226,78 millones de euros). Excluyendo este importe, la contribución de los ingresos publicitarios al total de ingresos del Grupo ascendería al 28%.

Procedencia geográfica de los ingresos:

Enero- Diciembre 2008



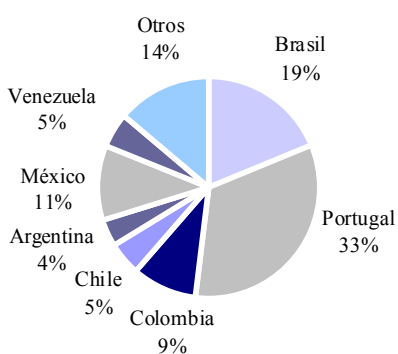
Enero- Diciembre 2007



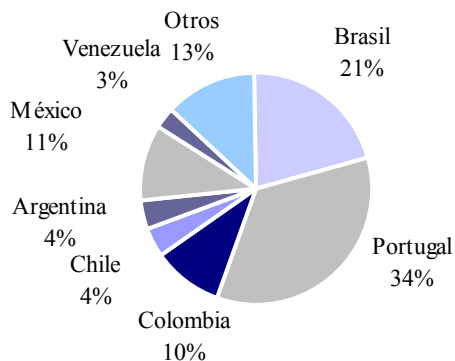
En 2008, un 19% de los ingresos procede del área internacional, de los cuales un 53% corresponde a Santillana, el 32% a Media Capital y el resto a la radio y prensa internacional.

La contribución a los ingresos por países en el área internacional es la siguiente:

Enero- Diciembre 2008



Enero- Diciembre 2007



➤ **Publicidad**

Los ingresos de publicidad (1.067,07 millones de euros) han caído un 4,9%, mejorando el comportamiento del mercado, gracias a la posición de liderazgo en los soportes de publicidad donde Grupo Prisa opera, además del portfolio diversificado de clientes con el que cuenta y su exposición tanto a publicidad nacional, como local e internacional.

INGRESOS DE PUBLICIDAD	ENERO - DICIEMBRE		
	2008	2007	Var. %
Millones de euros			
Unidad Prensa	219,50	272,49	(19,4%)
El País	170,00	218,22	(22,1%)
AS	19,88	21,67	(8,3%)
Cinco Días	10,88	11,73	(7,2%)
Prensa Regional/ Dominical ¹	3,51	8,69	(59,6%)
Revistas ²	12,69	9,72	30,5%
Prensa Internacional	3,93	3,98	(1,4%)
Ajustes de consolidación	(1,38)	(1,53)	9,9%
Radio	348,27	353,85	(1,6%)
Radio España	259,20	270,55	(4,2%)
Radio Internacional ³	89,25	82,82	7,8%
Música	0,00	0,50	(100,0%)
Ajustes de consolidación	(0,19)	(0,02)	---
Audiovisual	491,90	491,70	0,0%
Sogecable	319,11	301,19	5,9%
Cuatro	292,92	272,70	7,4%
Digital+	26,20	28,49	(8,1%)
Media Capital ⁴	172,79	170,46	1,4%
TV Local ⁵	---	20,05	---
Digital	19,35	15,81	22,4%
Otros	0,29	0,11	173,0%
Ajustes de consolidación	(12,24)	(11,68)	(4,8%)
TOTAL	1.067,07	1.122,27	(4,9%)

1. Durante el ejercicio 2008, se incluyen en Prensa Regional los datos correspondientes al suplemento El Dominical. El Correo de Andalucía y Diario Jaén contribuyen a los ingresos publicitarios hasta el mes de junio de 2007.

2. Revistas incluye la actividad de revistas de Portugal desde agosto de 2008, con anterioridad incluida en Media Capital.

3. Iberoamericana Radio Chile se incorpora al perímetro de consolidación por integración global desde el 1 de julio de 2007.

4. Media Capital comienza a consolidarse por integración global desde el 1 de febrero de 2007.

5. En el ejercicio 2008 la TV Local se incluye como una operación en discontinuación.

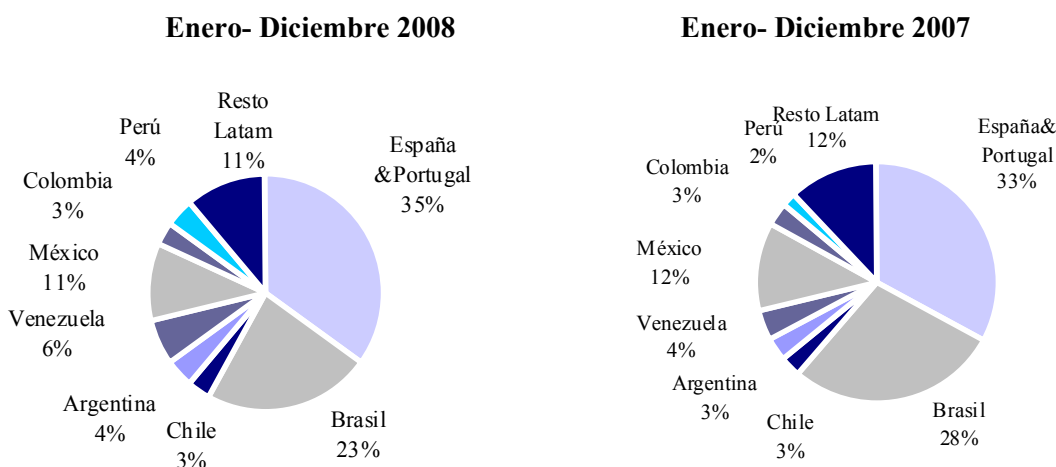
➤ **Libros y formación**

Los ingresos de libros y formación han aumentado un 8,1% (579,74 millones de euros frente a 536,47 millones de euros en 2007).

Dentro de las campañas del **área norte**, destaca el buen comportamiento de **España**, donde se han registrado unas mayores ventas sobre el año 2007 de 25,66 millones de euros (+15,2%), que han derivado en una mejora en la cuota de mercado. Destaca adicionalmente la campaña regular de **Venezuela**, donde se han alcanzado cifras récord de facturación, cuyos ingresos se incrementan un 38,6% hasta llegar a los 33,87 millones de euros.

Las campañas del **área sur** han tenido una evolución muy positiva, destacando **Argentina** (+19,4%) y **Perú** (+96,7%). Los ingresos procedentes de la **campana regular** de **Brasil** se han incrementado un 30,0% respecto al ejercicio anterior. En relación a la venta institucional de 2008 en Brasil, año de reposiciones dentro del ciclo de ventas en este país, los ingresos han alcanzado los 61,56 millones de euros, siendo la cuota de mercado conjunta entre primaria y secundaria del 26%.

Distribución geográfica de los ingresos:



La depreciación del dólar frente al euro limitó el crecimiento de los ingresos de Santillana, disminuyéndolos en 22,05 millones de euros. En términos homogéneos, los ingresos se habrían incrementado en un 12,4%.

➤ Periódicos y revistas

Los ingresos de la **venta de periódicos y revistas** (209,86 millones de euros) se mantienen estables con respecto al ejercicio anterior.

En el mes de febrero de 2008, El País incrementó el precio de careta del domingo en 0,20 € hasta los 2,20 €. A finales del mes de mayo, el precio de la edición de lunes a sábado se incrementó en 0,10 € hasta los 1,10 €.

El País ha fusionado las redacciones del diario y de internet, diseñando un **nuevo modelo organizativo** que persigue modernizar la estructura de producción y redacción del diario, con el fin de ganar en competitividad. La nueva organización supone la creación de otras dos empresas: servicios administrativos y tecnológicos y producción.

En el actual entorno de mercado, **El País**, con una difusión media diaria de 431.034 ejemplares, **ha fortalecido su posición de liderazgo** y experimenta un ligero descenso respecto al ejercicio anterior pero incrementa la distancia sobre su más directo competidor.

Según la **tercera ola del EGM**, El País revalida su hegemonía entre la prensa generalista de pago, registrando una media de 2.218.000 lectores diarios. En el conjunto nacional, la distancia de **El País** respecto a su principal competidor es de 870.000 lectores (+64,5%), un 4,1% más que hace un año.

AS durante el ejercicio 2008, con una difusión media diaria de 230.492 ejemplares, **continúa recortando la distancia con respecto a su principal competidor**. AS ha mantenido el liderazgo en la Comunidad de Madrid y ha acabado también líder en Castilla La Mancha. En Cataluña, y particularmente en Barcelona, se ha mantenido en 2008 por encima de su principal competidor y continúa su avance en el resto del territorio nacional.

AS alcanza 1.266.000 lectores en la última oleada del año del EGM, ganando 96.000 lectores en los últimos doce meses.

Cinco Días ha alcanzado una difusión de 40.077 ejemplares diarios durante 2008. Esta magnitud representa un ligero descenso del 1,2% frente al año anterior, en el que registró su récord de ventas.

Cinco Días, que durante el ejercicio 2008 ha alcanzado su **cuarto ejercicio económico consecutivo en beneficios**, ha obtenido el mejor dato de audiencia de su historia, según la tercera ola del EGM, logrando 90.000 lectores.

Evolución de la circulación media diaria de los periódicos del Grupo

	Enero- dic. 2008	Enero- dic. 2007	Var. %
El País	431.034	435.083	(0,9)
AS	230.492	233.529	(1,3)
Cinco Días	40.077	40.552	(1,2)

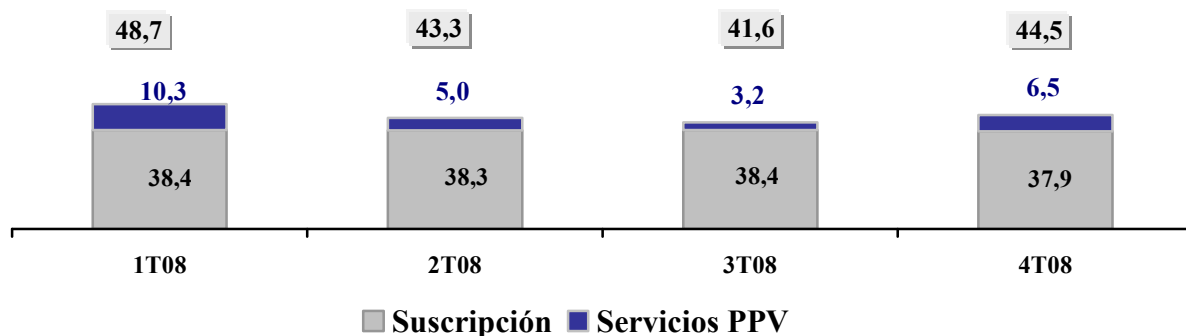
(*) Datos de 2008 auditados por OJD hasta el mes de junio.

➤ Ingresos de abonados

Los ingresos de abonados alcanzan los 1.141,10 millones de euros (+0,4%).

La base de abonados de **DIGITAL+** se sitúa a 31 de diciembre de 2008 en 2.035.000 abonados. El ingreso medio en el cuarto trimestre de 2008 se sitúa en 44,5 euros por abonado medio y mes:

Evolución del ARPU de DIGITAL+ (euros)



La tasa de cancelaciones a 31 de diciembre de 2008 se sitúa en el 13,2% (11,9% a 31 de diciembre de 2007).

➤ **Producción audiovisual**

Los ingresos por la producción audiovisual crecieron un 10,9%, alcanzado 347,79 millones de euros, frente a 313,71 millones de euros en 2007.

Esta línea incluye la venta de derechos audiovisuales, los ingresos por venta y producción de programas, los ingresos por distribución de cine y la venta de canales al cable por parte de Sogecable. Destacan los ingresos por venta y producción de programas de Plural (54,18 millones de euros), que se incrementan un 18,8% respecto al ejercicio anterior.

➤ **Promociones y colecciones**

Los ingresos por productos promocionales han alcanzado 73,10 millones de euros (-17,0%).

A través de **Prisa Innova**, el Grupo continúa gestionando la **actividad promocional** en el **área internacional**, tanto en Europa como en Latinoamérica. **Prisa Innova** ha generado unos ingresos de 13,96 millones, frente a 9,06 millones de euros en el año anterior (+54,1%) con un EBITDA de 2,51 millones de euros (+46,0%).

➤ **Ingresos procedentes del inmovilizado**

Los ingresos procedentes del inmovilizado alcanzan los 297,10 millones de euros en 2008, recogiendo las plusvalías procedentes de las siguientes operaciones:

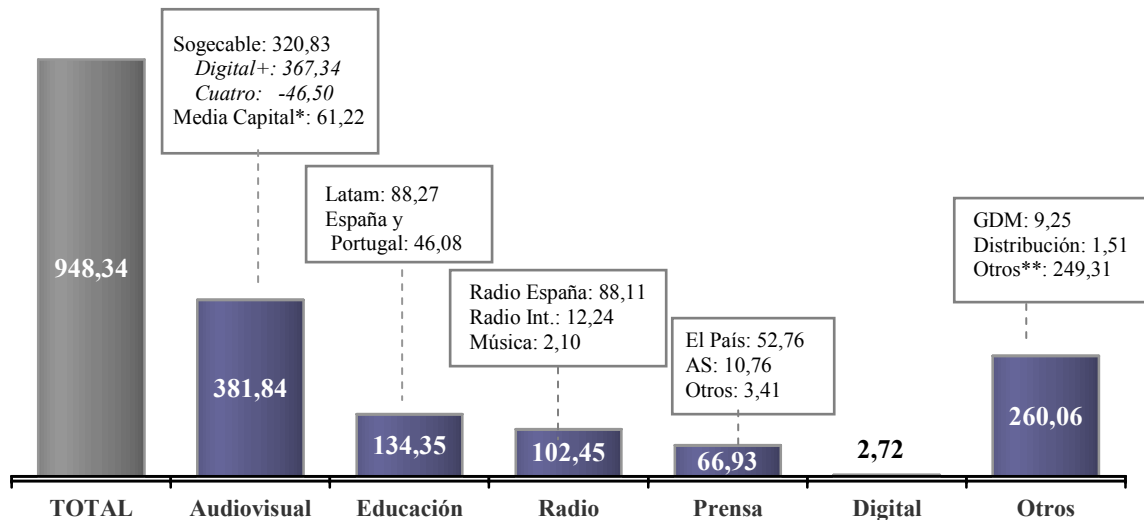
- Venta de tres de los inmuebles del Grupo situados en Madrid y Barcelona a Longshore, S.L. (226,78 millones de euros de plusvalía, siendo la entrada de caja de 300 millones de euros).
- Entrada en el accionariado de Unión Radio de 3i Group plc (59,68 millones de euros).
- Venta del 50% de la sociedad Jetix España (3,85 millones de euros).
- Venta de un 10% de participación en Radio Zaragoza (3,17 millones de euros).

En 2007 se incluían en este epígrafe las plusvalías generadas por las siguientes operaciones:

- Venta del negocio de publicidad exterior de Media Capital (16,88 millones de euros).
- Venta del negocio de la Prensa Regional (3,47 millones de euros).

EBITDA

El EBITDA del Grupo alcanza los 948,34 millones de euros, frente a los 779,62 millones obtenidos en 2007 (+21,6%).

EBITDA (Millones de euros)


* Media Capital incorpora las cifras del ejercicio 2008 de Plural.

** "Otros" incluye fundamentalmente las actividades derivadas de Prisa Innova, Inmobiliaria y Corporativo.

El margen de EBITDA sobre ingresos ha sido del 23,7%, frente al 21,1% obtenido en el año anterior. Dicha mejora se debe fundamentalmente a la venta de tres de los inmuebles del Grupo.

Cabe destacar el crecimiento en el EBITDA de **Editorial** de 14,43 millones de euros (+12,0%), unido a la mejora en sus márgenes. Los márgenes en Latam se incrementan hasta el 22,5%, mejorando en un punto.

La actividad de la **televisión de pago** ha incrementado su EBITDA en un 10,4% en comparación con el ejercicio anterior. Las operaciones de **Cuatro** en este período incluyen la explotación de la Eurocopa 2008 de fútbol.

El **resultado de explotación (EBIT)** fue de 698,19 millones de euros (519,93 millones de euros en 2007), lo que representa una mejora interanual del 34,3%. Dentro de esta mejora, destaca **Digital+**, que incrementa su EBIT un 34,6% hasta alcanzar los 237,83 millones de euros, mejorando su margen en casi cuatro puntos. El margen de EBIT sobre ingresos del Grupo ha sido del 17,4%, frente al 14,1% anterior.

El resultado financiero neto es negativo en 397,07 millones de euros, frente a los 195,26 millones de euros en 2007.

Los gastos financieros por intereses de financiación (290,94 millones de euros) se incrementan en 104,98 millones de euros, lo que se debe tanto a un mayor tipo de interés medio como a un mayor endeudamiento para hacer frente a nuevas adquisiciones, fundamentalmente Sogecable.

Adicionalmente, en el ejercicio 2008 se han incluido 88,31 millones de euros de gasto financiero como consecuencia del deterioro de créditos concedidos a la unidad de negocio de Impresión.

El resultado de sociedades por puesta en equivalencia y de otras inversiones supone una pérdida de 8,94 millones de euros, frente a las pérdidas de 35,67 millones del ejercicio anterior. En

el ejercicio 2007, el negocio de impresión incluía las pérdidas correspondientes a su plan de reestructuración.

El impuesto sobre sociedades compara negativamente con el ejercicio anterior porque recoge el efecto de la tributación por la venta de los inmuebles y porque en 2007 se incluía como ingreso una deducción por la adquisición de Media Capital de 36,64 millones de euros.

El resultado de operaciones en discontinuación recoge el efecto del cese de la actividad en Localia, así como sus resultados ordinarios del ejercicio 2008.

La variación en el **resultado atribuido a socios externos** se debe al cambio de porcentaje de participación en Sogecable, al alcanzarse durante el ejercicio 2008 el 100% de participación en la sociedad.

El beneficio neto atribuible es de 83,00 millones de euros frente a 191,97 millones de euros registrados en 2007 (-56,8%), explicado fundamentalmente por el comportamiento negativo de los gastos financieros y las pérdidas extraordinarias recogidas en el ejercicio.

BALANCE DE SITUACIÓN

Millones de euros	ACTIVO	
	31/12/2008	31/12/2007
ACTIVO NO CORRIENTE	6.512,27	4.832,05
Inmovilizado material	397,93	423,16
Inversiones inmobiliarias	0,03	0,09
Fondo de comercio	4.302,74	2.420,08
Inmovilizado inmaterial	400,08	444,34
Inversiones financieras no corrientes	93,34	157,17
Sociedades puestas en equivalencia	12,94	13,25
Activos por impuestos diferidos	1.298,47	1.364,97
Otros activos no corrientes	6,73	9,00
ACTIVOS CORRIENTES	1.594,30	1.621,42
Existencias	306,08	325,16
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.237,95	1.215,98
Inversiones financieras corrientes	0,84	7,46
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	49,43	72,83
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	0,52	72,89
TOTAL ACTIVO	8.107,09	6.526,36

Millones de euros	PASIVO	
	31/12/2008	31/12/2007
PATRIMONIO NETO	1.258,24	1.353,55
Capital suscrito	21,91	22,04
Reservas	1.052,06	927,93
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	83,00	191,97
Socios Externos	101,27	211,61
PASIVOS NO CORRIENTES	2.751,37	3.124,84
Deudas con entidades de crédito	2.348,08	2.558,37
Emisión de bonos canjeables	---	158,41
Pasivos por impuestos diferidos	79,28	112,93
Provisiones	74,81	67,35
Otros pasivos no corrientes	249,21	227,79
PASIVOS CORRIENTES	4.097,48	2.047,97
Deudas con entidades de crédito	2.532,09	536,05
Acreedores comerciales	1.257,95	1.233,14
Otras deudas corrientes	280,88	245,48
Ajustes por periodificación	26,56	33,31
TOTAL PASIVO	8.107,09	6.526,36

El aumento en el epígrafe del “Fondo de comercio” se debe básicamente al incremento en la participación en Sogecable hasta llegar al 100%, como consecuencia de la adquisición de un 2,95% de participación en la sociedad a Eventos, así como por el resultado de la Oferta Pública de Adquisición sobre el total de su capital social.

La liquidación del pasivo correspondiente a la emisión de bonos canjeables por acciones ordinarias de Prisa se ha realizado el 19 de diciembre de 2008 mediante pago en efectivo.

INVERSIONES

Las inversiones en inmovilizado han ascendido a 2.262,08 millones de euros. El detalle es el siguiente:

Millones de euros	CAPEX	Inmovilizado financiero	TOTAL
Unidad Prensa	10,30	0,92	11,21
El País	7,88	0,92	8,80
AS	0,09	---	0,09
Cinco Días	0,03	---	0,03
Revistas	0,17	---	0,17
Prensa Internacional	0,16	---	0,16
Otros	1,95	---	1,95
Radio	17,23	11,56	28,79
Radio España	11,21	0,24	11,45
Radio Internacional	5,85	---	5,85
Música	0,17	11,32	11,49
Educación- Editorial	52,05	---	52,05
Audiovisual	98,88	0,70	99,58
Sogecable	72,23	0,22	72,45
Media Capital	26,21	0,17	26,38
TV Local	0,44	0,31	0,76
Digital	3,06	---	3,06
Otros	8,98	2.058,42	2.067,40
Prisa	3,79	2.056,89	2.060,69
Distribución	3,36	1,35	4,70
Prisa División Inmobiliaria	1,07	0,18	1,25
GDM	0,74	---	0,74
Otros	0,02	---	0,02
Total	190,49	2.071,59	2.262,08

POSICIÓN FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta del Grupo en sus cuentas consolidadas, incluyendo la deuda subordinada de Sogecable, asciende a 31 de diciembre de 2008 a 5.044,10 millones de euros frente a 3.216,51 millones de euros a diciembre de 2007.

POSICIÓN FINANCIERA NETA	Millones de euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Prisa (incluye Media Capital)	4.008,06	2.157,66
Sogecable	821,84	856,48
Deuda neta bancaria	4.829,90	3.014,13
Sogecable- deuda subordinada	214,20	202,38
Deuda neta total	5.044,10	3.216,51

La posición financiera de Prisa se ha incrementado en 1.850,40 millones de euros frente al cierre del ejercicio 2007, por el incremento de participación en Sogecable tras la conclusión de la Oferta Pública de Adquisición por la totalidad del capital de la compañía, así como por la liquidación del bono canjeable. Estos importes se han compensado en parte con la entrada en caja de 300 millones de euros por la venta de los inmuebles. Por otro lado, cabe destacar la mejora en la posición financiera neta de Sogecable.

El 5 de diciembre de 2008, Prisa ha celebrado una **Junta General Extraordinaria** en la que sus accionistas e inversores otorgan al Consejo de Administración el mandato y los poderes necesarios para abordar el proceso de **recapitalización** del Grupo y la **reestructuración de su deuda**.

ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Millones de euros	31/12/2008	31/12/2007
EBITDA	948,34	779,62
Variación del circulante	(8,96)	(29,16)
Inversiones operativas	(190,49)	(212,60)
Flujo de caja operativo	748,89	537,86
Inversiones financieras	(2.071,59)	(655,62)
Gastos financieros pagados	(268,93)	(180,05)
Dividendos repartidos	(48,68)	(47,35)
Cobro/ pago por impuestos	(31,76)	10,08
Otros	(155,51)	(122,85)
VARIACIÓN DEUDA NETA	1.827,59	457,93

Destaca la **mejora en la gestión del circulante**, así como la **menor inversión en Capex**. Excluyendo la operación inmobiliaria, el flujo de caja operativo ascendería a 534,14 millones de euros, manteniéndose prácticamente en los niveles del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2008, el epígrafe de “Otros” incluye fundamentalmente el pago en efectivo de la emisión de bonos canjeables (162,30 millones de euros).

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es un sector sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas, y en especial es sensible al ciclo publicitario, muy directamente relacionado con la evolución del PIB. Sin embargo, la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada, debido a la diversificación de sus fuentes de ingresos, representando los ingresos publicitarios un 27% del total de ingresos en el ejercicio 2008 (28% excluyendo la operación de venta de tres de los inmuebles del grupo). Adicionalmente, la posición de liderazgo de sus marcas permite siempre mejorar el comportamiento medio del mercado.

Prisa cuenta con negocios sólidos independientes del ciclo económico, como es el caso de Educación- Editorial, que en el ejercicio 2008 ha representado un 15% del total de ingresos del Grupo. Por otro lado, los ingresos procedentes del área internacional en el ejercicio 2008 alcanzaron el 19% del total de los ingresos del Grupo.

Todo ello, unido a una política de contención de costes y de reordenación de ciertas actividades del Grupo, con objeto de potenciar las sinergias existentes, permitirá al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente el impacto negativo que se prevee tenga el actual escenario de la economía española e internacional durante el próximo ejercicio en las cifras del Grupo.