



Grupo PRISA

Resultados primer trimestre de 2004

15 de Abril de 2004

ENERO-MARZO 2004

PRISA MEJORA UN 90% LOS RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN EN EL PRIMER TRIMESTRE

Los ingresos se incrementan un 12% hasta alcanzar los 341 millones de euros, y el beneficio neto fue de 12 millones de euros, un 101% superior

Los Acontecimientos más destacables durante el primer trimestre del ejercicio han sido:

- Fuerte crecimiento de los **ingresos publicitarios** del grupo (+9,4%) impulsado por el crecimiento de los ingresos publicitarios de El País (+7,9%) y de la radio (+ 4,2%).
- **Los ingresos por circulación** se incrementan un 4% alcanzando los 62,2 millones de euros. Destaca el crecimiento del 2,8% en la circulación diaria de El País que alcanza los 510.415 ejemplares de difusión diaria en el trimestre.
- Crece la generación de **ingresos de productos complementarios (promociones)**. La enciclopedia de El País ha destacado entre todas las promociones realizadas en el primer trimestre del ejercicio.
- Record histórico de audiencia de la SER, que ha alcanzado 5.702.000 oyentes.
- **Las campañas de educación** del cono sur muestran un buen comportamiento, en un entorno de mayor estabilidad económica y de tipo de cambio. Crecen las ventas en Brasil, Argentina y Chile.
- **La Prensa Regional** mejora significativamente su resultado de explotación.

Otros acontecimientos destacables :

- Incremento de participación en Sogecable hasta sobrepasar el 20%.
- Reestructuración en Cinco Días.
- Acuerdo de la música.



ENERO-MARZO 2004

El Grupo Prisa ha obtenido en los tres primeros meses del ejercicio 2004 un crecimiento de los ingresos del 12,2% hasta alcanzar los 341 millones de euros.

El aumento en la publicidad de los medios del Grupo y el desarrollo **de las promociones** llevadas a cabo en los periódicos, especialmente en El País, han impulsado significativamente el resultado de explotación, que durante los primeros tres meses del ejercicio, experimentó una subida del 89,8% hasta alcanzar los 39,2 millones de euros.

Las campañas de educación en Latinoamérica han comenzado con un buen comportamiento en un entorno de mayor estabilidad cambiaria y económica, destacando Brasil, que ha incrementado sus ventas un 29% .

Continúa el control y potenciación de **los nuevos desarrollos**, destacando las mejoras operativas experimentadas en **Prisacom** -ayudado por la buena tónica de la publicidad y un estricto ajuste de costes- y **la Prensa Regional**, que ha alcanzado un resultado de explotación positivo de 0,4 millones de euros. La reestructuración llevada a cabo en Cinco Días ha permitido mejorar en un 77,5% el resultado operativo del periódico.

En su conjunto, se ha producido una mejora de márgenes en el Grupo alcanzando en el primer trimestre del año un margen ebit/ventas del 11,5% frente al 6,8% alcanzado durante el mismo período en el ejercicio anterior.

El beneficio neto ha alcanzado los 11,8 millones de euros, un 101,0% superior al registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

En los primeros meses del año, Prisa ha incrementado un 0,3% su **participación en Sogecable** a través de compra de acciones en el mercado. La inversión realizada ha ascendido a 12 millones de euros. La participación actual de Prisa en Sogecable pasa ya del 20%.

PUBLICIDAD

La recuperación del mercado publicitario que se comenzó a vislumbrar al final del ejercicio 2003, se ha confirmado en los primeros meses del ejercicio 2004. El sector de la televisión continúa siendo el medio que mayor crecimiento ha experimentando. Sin embargo, la prensa y la radio han comenzado también a mostrar signos de fuerte crecimiento.



El conjunto de los ingresos publicitarios del grupo ha experimentado un incremento del 9,4%¹, destacando el importante aumento experimentado en El País (+7,9%).

INGRESOS POR PROMOCIONES

Las promociones que se realizan a través de los periódicos han evolucionado significativamente durante los últimos años. Además de potenciar la difusión, la experiencia ha hecho mejorar de manera notoria la rentabilidad de las mismas, y se han convertido en una línea autónoma de negocio.

El País ha venido realizando durante los últimos años promociones ligadas a la cultura, al ocio y al entretenimiento, donde colecciones como Clásicos del siglo XX (libros), Un País de Cine (DVD's de cine español) ó Los discos de tu vida(CD's de música española) han tenido una gran aceptación por nuestros lectores.

En el primer trimestre del año 2004, El País puso en el mercado varias promociones entre las que se encuentran La Enciclopedia, El País de aventuras, Un País de Cine 2 y Los discos de tu vida 2. Todas ellas están teniendo un comportamiento excelente. Hay que destacar la gran acogida de la Enciclopedia con una contribución significativa a los resultados del Grupo

LA ENCICLOPEDIA

- Cifras del primer trimestre del año:
23 millones de ingresos y 9 millones de euros de ebit.
- Número de volúmenes de la colección: **20.**
- Primer volumen: **Gratuito.**
- Precio /Volumen: **9,95 €**
- Ejemplares medios vendidos por número: **340.000.**
- Fecha de inicio de la promoción: **11/1/2004.**
- Fecha de finalización de la promoción : **30/05/04.**

LATINOAMÉRICA

Latinoamérica ha comenzado el ejercicio 2004 en un entorno de mayor estabilidad política y económica.

En el Grupo Prisa, las ventas de educación que se producen en el primer trimestre del año son las correspondientes a los países del cono Sur donde la mayor contribución procede de Brasil, Argentina y Chile. Sus ventas han mostrado crecimientos del 29%, 31% y 14% respectivamente.

¹ Incluye la incorporación de la Sociedad Canaria de televisión regional que comenzó a consolidarse por uintegración proporcional(40%) en junio de 2003. Su contribución a ingresos publicitarios en el primer trimestre del ejercicio ha sido de 0,39 millones de euros.



MÚSICA

Grupo Prisa ha firmado un acuerdo con Universal Music Spain por el que le vende la totalidad de los activos discográficos propiedad actualmente de Muxxic, Horus y Eurotropical. El acuerdo contempla un derecho de participación de Prisa en la explotación comercial de los activos discográficos, lo que conlleva un compromiso de cesión temporal de marcas a Universal y de inversión publicitaria por parte de esta última en los medios de Prisa.

El acuerdo global tiene un período de cinco años, y el precio mínimo garantizado para Prisa asciende a 14.200.000 €

CUENTA DE RESULTADOS

Las principales magnitudes financieras de la cuenta de resultados del grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2004 han sido las siguientes:

Millones de €	ENERO-MARZO		
	2004	2003	Var %
Ingresos de explotación	340,88	303,84	12,2
EBITDA	60,17	40,22	49,6
EBIT	39,23	20,67	89,8
Resultado financiero	(1,87)	(5,54)	66,3
Resultado puesta en equivalencia	(8,60)	(4,32)	(99,1)
Amortización fondo de comercio	4,75	3,47	36,9
Resultado actividades ordinarias	24,01	7,34	-
Resultado extraordinario	(7,84)	2,37	-
Resultado antes de impuestos	16,17	9,71	66,5
Impuesto sobre beneficios	5,35	4,53	18,1
Resultado atribuido socios externos	(1,01)	(0,71)	(42,3)
Resultado neto	11,83	5,89	100,9

Los ingresos de explotación se incrementan un 12,2% alcanzando 340,88 millones de euros, frente a los 303,84 millones obtenidos en 2003.



El desglose de los ingresos **por línea de actividad** es el siguiente:

Millones de €	ENERO-MARZO		
	2004	2003	Var %
Ventas de publicidad	114,92	105,05	9,4
Venta de libros y derechos	73,53	74,25	(1,0)
Venta de periódicos	62,21	59,81	4,0
Venta de servicios de impresión	16,64	20,26	(17,8)
Venta de música	2,19	4,17	(47,5)
Otros ingresos	71,39	40,30	77,1
Total Ingresos de explotación	340,88	303,84	12,2

Las ventas de publicidad aumentan un 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior, incluyendo la participación del 40% en la Sociedad Canaria de TV Regional, que empezó a consolidarse por integración proporcional en junio de 2003 y que aporta 0,39 millones de euros de ingresos publicitarios. Descontando el efecto de dicha incorporación **los ingresos por publicidad del grupo habrían experimentado un crecimiento del 9%**, lo que mejora notoriamente el comportamiento del mercado en cada uno de los medios en los que Prisa está presente.

El sustancial incremento de los **ingresos publicitarios** se manifestó en los medios del Grupo tal y como se refleja a continuación:

Millones €	ENERO-MARZO		
	2004	2003	Var %
El País	40,24	37,29	7,9
Radio	39,53	37,96	4,2
Prensa Especializada y Regional	8,26	7,79	6,0
GDM	21,43	19,22	11,5
Medios Internacional	9,16	8,68	5,5
TV local	3,04	1,43	112,6
Prisacom	0,81	0,32	153,1

La evolución de los ingresos publicitarios fue especialmente destacable en:

- 1- **El País**, cuyo indiscutible liderazgo dentro de la prensa nacional le ha permitido incrementar sus ingresos de publicidad en un 7,9%, confirmando la reactivación en nuestro medio del mercado publicitario.
- 2- **Radio**, que mejoró significativamente, impulsada por la posición de liderazgo de Prisa en este soporte.

- 3- La **prensa Regional** y las **televisiones Locales**, poniendo de manifiesto el potencial de crecimiento del mercado publicitario local y en particular, el excelente comportamiento de la televisión en la fase inicial del ciclo alcista de la publicidad.
- 4- **Prisacom**, que ha incrementado sus ingresos publicitarios un 153,1%, produciéndose una reactivación de la publicidad en internet, en línea con lo que se está produciendo en otros países.

Del total de las ventas de publicidad del grupo, El País representó un 35% y la Radio en España un 33%.

Las ventas de libros y derechos disminuyeron un 1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 73,53 millones de euros. Destacó el comportamiento de las campañas de educación en la mayoría de los países latinoamericanos en los que éstas tienen lugar en el primer trimestre, principalmente en Brasil, Chile y Argentina.

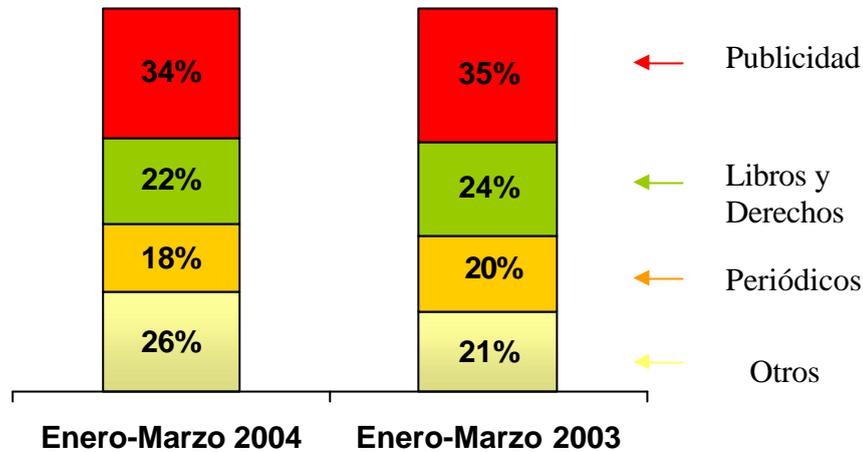
Las ventas de periódicos y revistas crecen un 4% hasta alcanzar 62,21 millones de euros. El **incremento de las difusiones** experimentado en El País y la prensa regional es la razón fundamental de este crecimiento.

Las ventas de servicios de impresión hay que analizarlas teniendo en cuenta que en 2004 se ha empezado a consolidar por integración proporcional (40%) los resultados de la compañía de impresión Dédalo, constituida en 2003, a raíz del acuerdo entre el Grupo Prisa y Polestar para fusionar sus negocios de impresión en España. Ello explica la disminución de los ingresos del 17,8% dado que en 2003 se consolidaba el 100% de la compañía.

Las ventas de música experimentan un descenso del 47,5% como consecuencia de la menor actividad de la compañía discográfica, que quedó casi paralizada durante el mes de marzo con la implementación del acuerdo con Universal.

Los otros ingresos de explotación se incrementan un 77,1% debido a los mayores ingresos procedentes de la realización de promociones. Las mayores ventas de programación colaboran también al crecimiento.

La contribución de las líneas de actividad a los ingresos totales se muestra a continuación:



La **distribución geográfica de los ingresos** durante el primer trimestre de los ejercicios 2004 y 2003 ha sido la siguiente:



Del total de los ingresos del exterior, el 81% procedieron del negocio editorial de Santillana, un 14% corresponde a las actividades de radio y otros medios y un 5% proceden de la unidad de impresión.

El resultado de explotación (EBIT), ha ascendido a 39,23 millones de euros, frente a los 20,67 millones de euros del primer trimestre del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 89,8%, fundamentalmente explicado por:

- Las importantes **mejoras operativas de El País y la Radio** fruto de el aumento de la inversión publicitaria en el Grupo y de un importante esfuerzo de contención de costes.
- Importante contribución de **las promociones** en El País (La Enciclopedia).
- **Mejora del resultado operativo en Prisacom y Prensa Regional.**

Todo ello ha permitido compensar el comportamiento más débil de *las televisiones Locales, Medios Internacional, Ocio y Entretenimiento e Impresión.*

El resultado financiero, asciende a 1,87 millones de euros negativos frente a una pérdidas de 5,54 millones de euros en el primer trimestre de 2004. Esta mejora ha obedecido principalmente a los mayores ingresos financieros derivados del préstamo participativo a Sogecable, y a los menores gastos financieros por menores diferencias negativas de cambio.

El resultado por puesta en equivalencia recoge las participaciones en Sogecable, Antena 3 de Radio e Iberbanda.

La **amortización del fondo de comercio** aumenta un 37,2% debido fundamentalmente a los nuevos fondos de comercio originados por el incremento de la participación en Sogecable.

El resultado extraordinario asciende a 7,84 millones de euros negativos frente a un resultado positivo de 2,37 millones de euros en el primer trimestre de 2003. Como ingresos se han incluido fundamentalmente reversiones de provisiones de inmovilizado material, y como gastos indemnizaciones de personal.

Consecuentemente el **resultado antes de impuestos** se incrementa un 66,5% con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, alcanzando los 16,17 millones de euros.

El **gasto por impuesto de sociedades** asciende a 5,36 millones de euros frente a 4,53 millones de euros del primer trimestre de 2003, mientras que el **resultado minoritario** se situó en 1,01 millones de euros negativos.

El **beneficio neto alcanza** 11,83 millones de euros frente a los 5,89 millones de euros registrados el ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 101%.

BALANCE DE SITUACIÓN

Millones de €		
ACTIVO	31/03/2004	31/12/2003
INMOVILIZADO	727,45	722,09
Gastos de establecimiento	11,26	11,87
Inmovilizaciones inmateriales	114,78	114,26
Inmovilizaciones materiales	298,94	292,13
Inmovilizaciones financieras	272,77	274,47
Acciones de la Sociedad dominante a L/P	29,71	29,36
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	326,95	316,34
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6,76	6,85
ACTIVO CIRCULANTE	592,11	581,36
Existencias	93,47	91,06
Deudores	435,92	429,83
Inversiones financieras temporales	12,25	10,14
Tesorería	29,86	39,31
Ajustes por periodificación	20,61	11,02
TOTAL ACTIVO	1.653,27	1.626,64

Millones de €		
PASIVO	31/03/2004	31/12/2003
FONDOS PROPIOS	676,66	660,67
Capital Suscrito	21,88	21,88
Reservas	642,95	578,19
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	11,83	60,60
SOCIOS EXTERNOS	26,28	28,02
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8,09	9,15
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	19,63	19,84
ACREEDORES A LARGO PLAZO	492,37	481,79
Deudas con entidades de crédito	304,94	296,56
Bonos canjeables	162,30	162,30
Otras deudas a Largo	25,13	22,93
ACREEDORES A CORTO PLAZO	430,24	427,17
Deudas con entidades de crédito	100,46	106,99
Acreedores comerciales	183,58	192,37
Otras deudas a corto	139,33	122,91
Ajustes por periodificación	6,87	4,90
TOTAL PASIVO	1.653,27	1.626,64



INVERSIONES

El importe total de las inversiones en inmovilizado ha ascendido a 47,2 millones de euros frente a 19,3 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2003.

El importe total de las inversiones por unidad de negocio ha sido:

INVERSIONES 1T 2004	Millones de euros
Prisa	13,01
Editorial	8,79
El País	7,92
Ocio y Entretenimiento	6,26
Impresión	3,08
Radio	2,56
Otros	5,46
Total	47,08

Las inversiones de Prisa por importe de 13,01 millones de euros, corresponden fundamentalmente al incremento de la participación en Sogecable por importe de 12 millones de euros.

Las inversiones en Santillana corresponden a prototipos, y en El País e Impresión a la adquisición de rotativas.

El desglose de inversiones por tipo de inmovilizado es el siguiente:

INVERSIONES 1T 2004	Millones de euros
Gastos de establecimiento	0,07
Inmovilizado material	18,37
Inmovilizado inmaterial	10,70
Inmovilizado financiero	17,94
TOTAL INVERSIONES	47,08

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

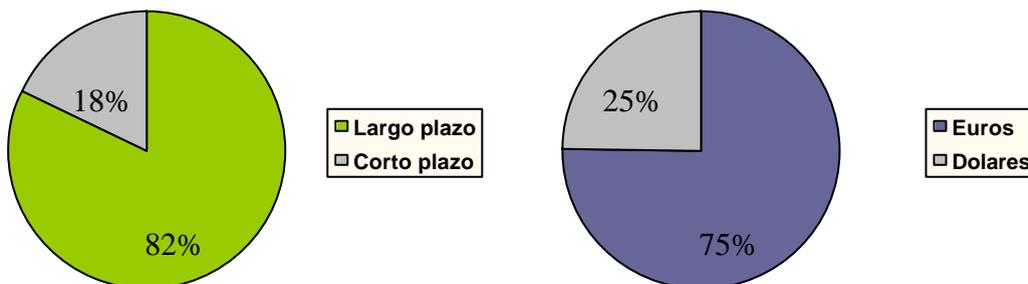
La deuda neta a marzo de 2004 asciende a 526 millones de euros frente a 516 millones de euros a 31 de diciembre de 2003.

POSICIÓN FINANCIERA NETA 31/03/ 2004	Millones de euros
Deuda financiera	567,70
A largo plazo	467,24
A corto plazo	100,46
Tesorería e inversiones financieras temporales	42,11
Deuda neta	525,59

Del total de la deuda financiera a largo plazo, 162,3 millones de euros corresponden a los bonos canjeables por la autocartera (5%), cuya emisión se llevó a cabo en diciembre de 2003. La deuda bancaria del grupo asciende a 405,4 millones de euros y mantiene adicionalmente líneas de crédito abiertas por importe de 380 millones de euros.

El cupón de los bonos se ha fijado en el 1,75%. Teniendo en cuenta que el resto de la deuda financiera está referenciada a tipos de interés variable, un 29% de la deuda de Prisa está referenciada a tipo de interés fijo y un 71% a variable.

La deuda a largo plazo representa el 82% del total de la deuda financiera y por monedas, un 75% de la deuda está denominada en euros y un 25% en dólares.



ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

	31/03/2004	31/03/2003
EBIT	39,23	20,67
Amortizaciones	19,59	19,73
Variación de circulante no financiero	(8,50)	(19,59)
Inversiones operativas	(29,14)	(19,19)
Flujo de caja operativo	21,18	1,62
Inversiones financieras	(17,94)	(0,12)
Resultado financiero	(1,87)	(5,54)
Resultado extraordinario	(7,84)	2,72
Impuestos	(5,36)	(4,53)
Otros	2,64	1,71
VARIACIÓN DEUDA NETA	9,19	4,14

La **generación de flujo de caja operativo en el primer trimestre de 2004 ha sido de 21,2 millones de euros**, mejorando notablemente respecto al mismo periodo del año anterior.



COMPORTAMIENTO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

- El EBIT de **El País** se sitúa en 33,46 millones de euros, un 84,4% superior al registrado en el mismo periodo de 2003. El margen EBIT se sitúa en el 31,3% frente al 24,1% del primer trimestre de 2003.
- Los ingresos de la **Radio en España** crecen un 8,4%, destacando el 4,2% de crecimiento en los ingresos de publicidad. El resultado de explotación (EBIT) mejora un 12,6%.
- Buen comportamiento de las campañas de venta de libros de texto en América Latina.
- La **Prensa Especializada y Regional** obtiene un **EBIT positivo frente a** las pérdidas operativas del primer trimestre de 2003.
- **La actividad digital – Prisacom** – disminuye sus pérdidas de operación apoyada por la mejora de la publicidad y el ajuste de costes.
- **GDM** mejora sus beneficios, como consecuencia de la recuperación del mercado publicitario.
- Prisa comienza a consolidar por integración proporcional (40%) los resultados de la nueva compañía de impresión, **Dédalo**.



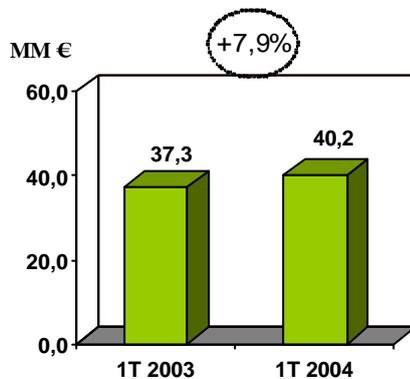
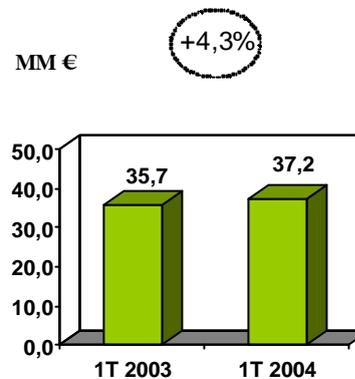
INGRESOS Millones de €	ENERO-MARZO		
	2004	2003	Var %
El País	106,76	75,32	41,7
Prensa Espec y Regional	29,93	29,21	2,5
Radio	45,48	41,96	8,4
TV local	7,87	2,87	-
Medios Internacional	10,72	10,34	3,7
Educación y Formación	75,33	75,82	(0,6)
Prisacom	3,20	2,53	26,5
Ocio y Entretenimiento	17,36	23,26	(25,3)
Impresión	20,53	27,28	(24,7)
GDM	21,43	19,22	11,5
Distribución	63,62	52,77	20,6
Otros	6,45	4,81	34,1
Ajustes de consolidación	(67,83)	(61,55)	10,2
TOTAL	340,88	303,84	12,2

EBIT Millones de euros	ENERO-MARZO		
	2004	2003	Var %
El País	33,46	18,15	84,4
Margen EBIT	31,3%	24,1%	
Prensa Espec. y Regional	0,25	(0,94)	-
Margen EBIT	0,8%	(3,2%)	
Radio	6,05	5,37	12,6
Margen EBIT	13,3%	12,8%	
TV local	(3,12)	(3,05)	(2,3)
Margen EBIT	(39,6%)	-	
Medios Internacional	(2,56)	(1,92)	(33,3)
Margen EBIT	(23,9%)	(18,6%)	
Educación y Formación	8,87	9,24	(4,0)
Margen EBIT	11,8%	12,2%	
Prisacom	(2,25)	(2,91)	22,7
Margen EBIT	(70,3%)	-	
Ocio y Entretenimiento	(3,15)	(2,90)	(8,6)
Margen EBIT	(18,1%)	(12,5%)	
Impresión	0,67	1,10	(39,1)
Margen EBIT	3,3%	4,0%	
GDM	0,84	0,75	12,0
Margen EBIT	3,9%	3,9%	
Distribución	0,94	0,14	-
Margen EBIT	1,5%	0,3%	
Ajustes y Otros	(0,78)	(2,36)	67,0
TOTAL	39,23	20,67	89,8
Margen	11,5%	6,8%	



EL PAÍS

Millones de €	ENERO- MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	106,76	75,32	41,7
Total gastos explotación	73,30	57,17	28,2
EBIT	33,46	18,15	84,4
%/Ingresos	31,3%	24,1%	
EBITDA	36,57	21,57	69,5
%/Ingresos	34,3%	28,6%	

Ingresos publicitarios**Ingresos de circulación**

Los ingresos de El País aumentan un 41,7%, y el resultado de explotación mejora un 84,4%, alcanzando un margen EBIT sobre ventas del 31,3%.

- **Los ingresos publicitarios**, se incrementan un 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

- **Los ingresos por circulación**, experimentan un crecimiento del 4,3%, hasta los 37,2 millones de euros.

	Enero-Marzo 2004	Enero-Marzo 2003	Var %
Difusión media diaria	510.415	496.358	2,8
Difusión media fin de semana	873.709	875.899	(0,2)

La difusión media diaria alcanzada durante los primeros tres meses del año 2004 ha logrado su máximo histórico.



Los **ingresos por productos promocionales** se incrementan un 1.150% hasta los 29,3 millones de euros y han contribuido a que el EBIT mejore en 9 millones de euros.

Los gastos de explotación se incrementan en una proporción sustancialmente menor que los ingresos, debido fundamentalmente a:

- Los menores **gastos por consumo de papel**
- El **apalancamiento operativo** del negocio.

La rentabilidad ha mejorado muy significativamente - el **EBIT** se incrementa un 84,4% (35% descontando la contribución de las promociones) y el **margen de EBIT sobre ventas** se sitúa en el 31,3% frente al 24,1% de 2003.

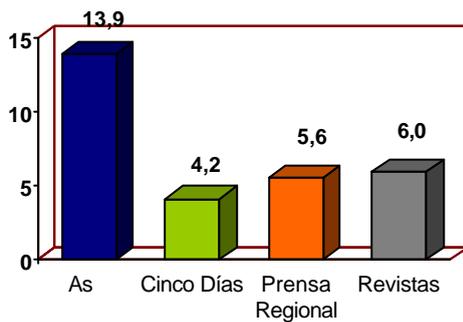


PRENSA ESPECIALIZADA Y REGIONAL

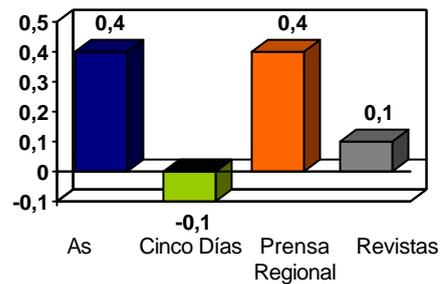
Millones de €	ENERO-MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	29,93	29,21	2,5
Total gastos explotación	29,68	30,15	(1,6)
EBIT	0,25	(0,94)	-
%/Ingresos	0,8%	(3,2%)	
EBITDA	1,02	(0,24)	-
%/Ingresos	3,4%	(0,8%)	

Ingresos de explotación

MM €

**Resultado de explotación (EBIT)**

MM €



El crecimiento de los ingresos que experimentan la Prensa Regional y las Revistas, junto con el esfuerzo generalizado en la contención de gastos, ha permitido que esta unidad de negocio alcance un EBIT positivo de 0,25 millones de euros, frente a las pérdidas de 0,94 millones de euros del primer trimestre del 2003.

Diario AS disminuye sus ingresos un 5,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La publicidad en el periódico deportivo no ha seguido el mismo comportamiento registrado en las otras unidades. Los ingresos publicitarios de AS han experimentado una caída del 4,2% en términos interanuales.

Los ingresos de circulación se redujeron un 3,2%. La **difusión media diaria** alcanzó 195.426 ejemplares frente a 213.207 ejemplares en el mismo periodo del ejercicio anterior.



Cinco Días mejora sus pérdidas operativas un 77,5%, debido a la disminución de los gastos de explotación, como consecuencia de las medidas de reestructuración adoptadas en enero de 2004. Los costes de personal se han reducido un 30,3%.

La recuperación del mercado publicitario no se ha visto reflejada en la prensa económica, y los ingresos de publicidad de Cinco Días sufrieron una disminución del 4,6%.

La **difusión media diaria** fue de 24.560 ejemplares frente a 25.749 ejemplares en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La Prensa Regional obtiene un EBIT positivo de 0,42 millones de euros frente a las pérdidas operativas de 0,39 millones de euros del ejercicio anterior. Esta mejora obedece a:

- El crecimiento de los ingresos del 16,5% por mayores ingresos publicitarios y de circulación con crecimientos del 12,4% y del 23,5% respectivamente.
- El ahorro en gastos, que disminuyen con respecto al mismo periodo del año anterior.
- La venta en junio de 2003 del diario Día de Valladolid, que en el primer trimestre del ejercicio 2003 aportaba unas pérdidas operativas de 0,43 millones de euros.

Por lo que respecta **a las Revistas**, los ingresos por publicidad han alcanzado un crecimiento del 34,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior

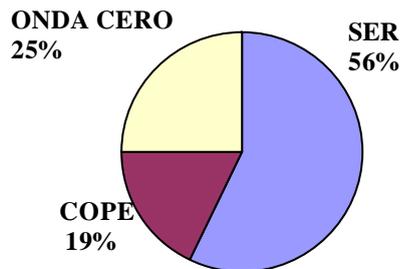
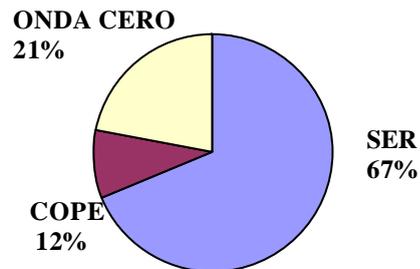
RADIO

Millones de €	ENERO- MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	45,48	41,96	8,4
Total gastos explotación	39,43	36,59	7,8
EBIT	6,05	5,37	12,6
%/Ingresos	13,3%	12,8%	
EBITDA	7,26	6,60	10,1
%/Ingresos	16,0%	15,7%	

Durante el primer trimestre del ejercicio 2003, **los ingresos publicitarios** de la radio del Grupo en España se han incrementado un 4,2%.

Este comportamiento positivo de la publicidad, unido a un incremento de los otros ingresos ha permitido una mejora operativa del 12,6%.

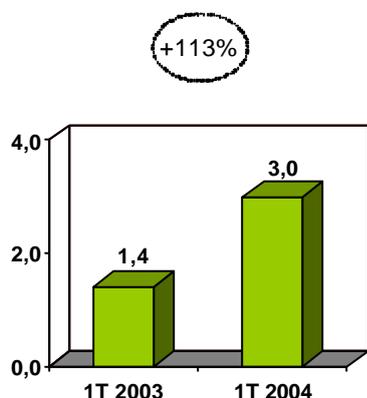
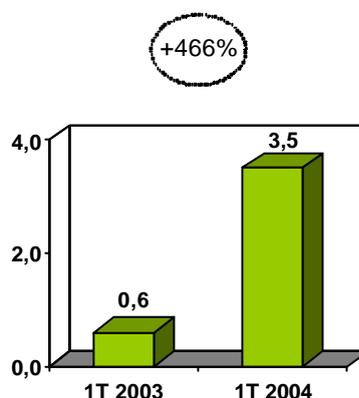
Según el último EGM(Estudio General de Medios) se confirma una vez más la posición de liderazgo indiscutible de la radio alcanzando la SER record histórico de audiencia con 5.702.000 oyentes

Fórmula convencional**Radiofórmulas**

TV LOCALES

Millones de €	ENERO-MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	7,87	2,87	-
Total gastos explotación	10,99	5,92	85,6
EBIT	(3,12)	(3,05)	(2,3)
%/Ingresos	(39,6%)	-	
EBITDA	(2,48)	(2,59)	4,3
%/Ingresos	(31,5%)	(90,2%)	

La Televisión local mostró en el primer trimestre del año un crecimiento significativo. Las principales fuentes de ingresos de esta unidad de negocio se concentran en la venta de programación y la publicidad, que representan un 45% y un 39% respectivamente del total de ingresos.

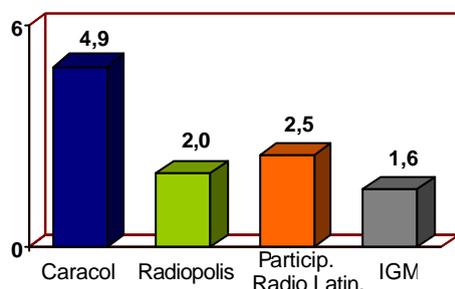
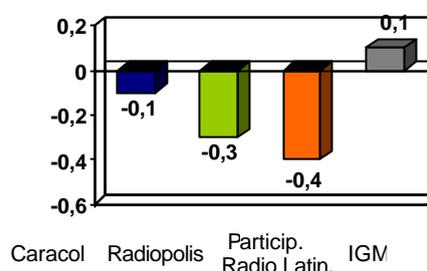
Ingresos de publicidad**Ventas de programación**

El favorable comportamiento de la publicidad local, el destacado incremento de las ventas de programación, y el cambio en el método de consolidación de la Sociedad Canaria de Televisión Regional, que empezó a consolidarse por integración proporcional en junio de 2003, son las principales razones que explican el crecimiento de los ingresos y de los gastos.

Excluyendo la aportación de la Sociedad Canaria de Televisión Regional, los ingresos de publicidad y las ventas de programación crecieron un 85,7% y un 116,9% respectivamente.

MEDIOS INTERNACIONAL

Millones de €	ENERO- MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	10,72	10,34	3,7
Total gastos explotación	13,27	12,26	8,2
EBIT	(2,56)	(1,92)	(33,3)
%/Ingresos	(23,9%)	(18,6%)	
EBITDA	(1,36)	(0,74)	(83,8)
%/Ingresos	(12,7%)	(7,2%)	

Ingresos de explotación**Resultado de explotación (EBIT)**

Los ingresos totales han alcanzado la magnitud de 10,72 millones de ingresos, un 3,7% más que en el mismo período del ejercicio anterior

Caracol (Colombia) ha incrementado significativamente sus resultados durante el primer trimestre del ejercicio.

A pesar de la depreciación del peso colombiano frente al euro, los ingresos se han incrementado un 8,8% y las pérdidas operativas han mejorado un 4,2%.

PRI incrementa sus ingresos en un 91,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, y los gastos se contuvieron notablemente por la política de reestructuración y ahorro de gastos. Ello unido al apalancamiento operativo del negocio de la radio ha motivado que las pérdidas operativas se reduzcan un 42,9%.

A pesar de la grave crisis política y económica de Bolivia, las medidas de reestructuración y el cambio en el accionariado llevado a cabo en **Inversiones Grupo Multimedia** el ejercicio anterior ha contribuido a que dicha sociedad obtenga un EBIT positivo frente a unas pérdidas operativas de 0,16 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Los ingresos de **Radiópolis** disminuyeron un 17,2%. No obstante, se han producido ahorro de gastos importantes especialmente en personal (-11,3%) y servicios exteriores (-23,4%).



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN

Millones de €	ENERO- MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	75,34	75,82	(0,6)
Total gastos explotación	66,46	66,58	(0,2)
EBIT	8,87	9,24	(4,0)
%/Ingresos	11,8%	12,2%	
EBITDA	16,83	15,23	10,4
%/Ingresos	22,3%	20,1%	

Las campañas de venta de libros de texto han registrado un buen comportamiento, incrementándose los ingresos en moneda local de manera sustancial en la mayor parte de los países.

Por países destacaron las campañas en Brasil, Argentina, y Chile.

- En **Brasil**, los ingresos crecieron un 29,2% por la positiva evolución de las ventas institucionales y regulares. El esfuerzo en la contención de gastos permitió que el EBIT se incrementara un 28,1%.
- En **Argentina**, la mayor estabilidad política y la mejor situación económica han favorecido el crecimiento de los ingresos por ventas de libros de texto en un 30,8%.
- Las ventas de libros de texto en **Chile** se incrementaron un 14% interanual.

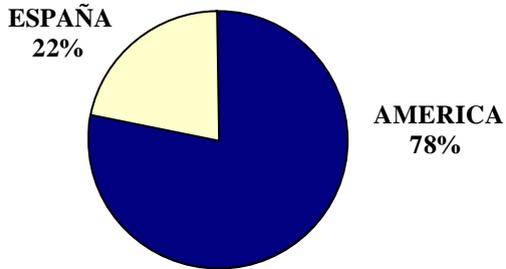
Las menores ventas en España junto con la ralentización de ciertas campañas y la depreciación de algunas monedas latinoamericanas frente al euro hizo que finalmente los ingresos se mantuviesen prácticamente estables respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.

En febrero de 2004, Santillana adquirió una participación del 50% en la sociedad Suma de Letras, pasando a tener, de esta manera, el 100% de su capital social. Suma de Letras es una sociedad dedicada a la publicación de ediciones de bolsillo y extiende su actividad a toda Latinoamérica, donde cuenta con filiales en México y Argentina y una amplia red de distribución en el resto de países latinoamericanos.

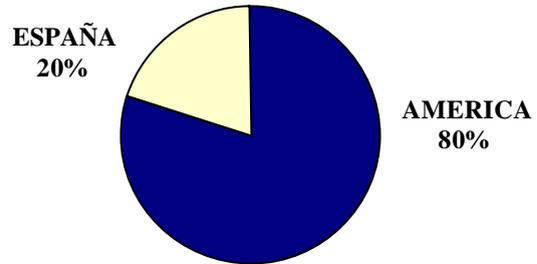


La composición geográfica de los ingresos en el primer trimestre de 2003 y 2004 ha sido la siguiente:

Ingresos 1T 2003 por origen geográfico

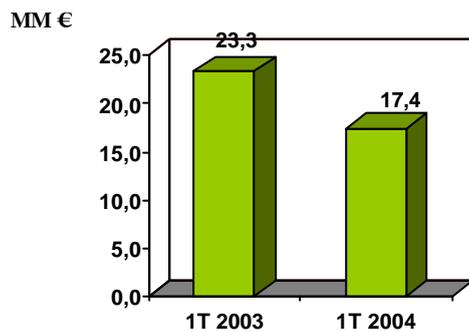
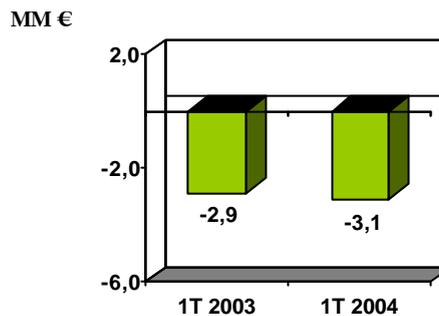


Ingresos 1T 2004 por origen geográfico



OCIO Y ENTRETENIMIENTO

Millones de €	ENERO- MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	17,36	23,26	(25,3)
Total gastos explotación	20,51	26,16	(21,6)
EBIT	(3,15)	(2,90)	(8,6)
%/Ingresos	(18,1%)	(12,5%)	
EBITDA	(1,46)	(1,35)	(8,1)
%/Ingresos	(8,4%)	(5,8%)	

Ingresos de explotación**Resultado de explotación (EBIT)**

La reducción de los ingresos y los gastos obedece en su mayor parte a la caída de actividad en las ventas de discos, pendiente la compañía de su acuerdo con Universal Música.

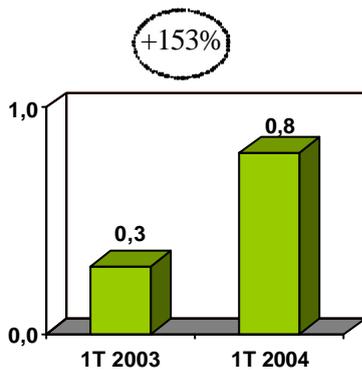
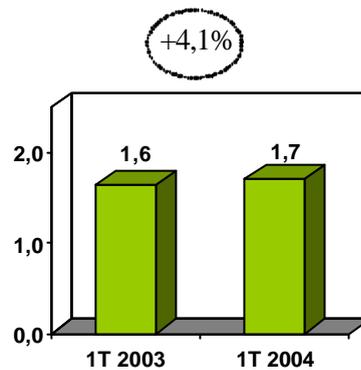
La disminución de los gastos no ha podido compensar la caída de los ingresos, y por ello, las pérdidas operativas empeoran un 8,6% con respecto al ejercicio anterior.

Aparte de la venta de discos, el resto de líneas de actividad (colecciones, eventos y derechos) han tenido un buen comportamiento y su contribución a resultados ha sido positiva

PRISACOM

Millones de €	ENERO- MARZO		
	2004	2003	Var %
Total Ingresos explotación	3,20	2,53	26,5
Total gastos explotación	5,45	5,43	0,4
EBIT	(2,25)	(2,91)	22,7
%/Ingresos	(70,3%)	-	
EBITDA	(1,73)	(2,31)	25,1
%/Ingresos	(54,1%)	(91,3%)	

Prisacom incrementa sus ingresos un 26,5% debido al más que significativo crecimiento de los ingresos publicitarios (+153,1%) y al incremento en la venta de contenidos.

Ingresos publicitarios**Venta de contenidos**

El esfuerzo en la contención de los gastos, que apenas se incrementan un 0,4% en términos interanuales ha llevado a que las pérdidas operativas disminuyan un 22,7%. Destaca la reducción del 12,0% en los gastos de personal tras el ajuste llevado a cabo.

Prisacom comenzó a desarrollar en 2003 conjuntamente con Santillana, el negocio de plataformas educativas en red y ya ha cerrado acuerdos importantes tanto en España como en Latinoamérica.

Por otra parte, en enero de 2004 se comenzó a consolidar por integración proporcional la sociedad Infotecnia², participada al 50% por Prisacom.

El objeto de esta sociedad es la prestación de servicios de información a usuarios por vía telefónica.

En marzo de 2004 El País.es cuenta ya con 30.118 suscriptores.

² Número de información telefónica 11824



VENTAS DE PUBLICIDAD EN MEDIOS (GDM)

Millones de €	ENERO- MARZO		Var %
	2004	2003	
Total Ingresos explotación	21,43	19,22	11,5
Total gastos explotación	20,58	18,47	11,4
EBIT	0,84	0,75	12,0
%/Ingresos	3,9%	3,9%	
EBITDA	0,93	0,86	8,1
%/Ingresos	4,3%	4,5%	

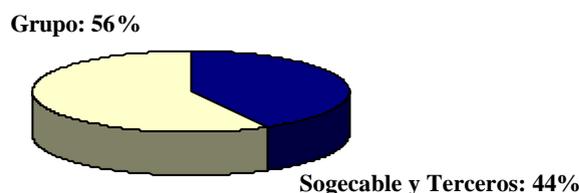
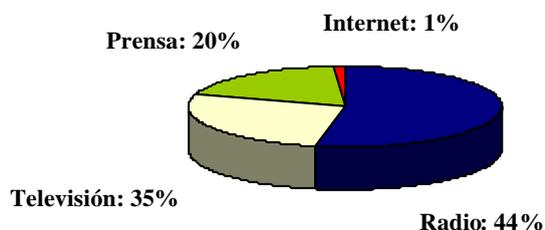
El mercado publicitario español ha continuado la senda de la recuperación iniciada a finales de 2003.

La mejora se ha visto reflejada en todos los soportes del Grupo, particularmente en la televisión y en la prensa generalista.

La mejoría del mercado publicitario ha permitido un incremento de los márgenes, haciendo que los ingresos netos de GDM hayan crecido un 8,1% con respecto al ejercicio anterior.

Millones de €	ENERO- MARZO		Var %
	2004	2003	
Ventas de publicidad	21,43	19,22	11,5
Compras, consumos y aprov.	16,65	14,80	12,5
Ingresos netos explotación	4,78	4,42	8,1

Todo ello, junto con el importante esfuerzo en la contención de gastos fijos ha hecho posible que tanto el EBITDA como el EBIT se incrementen un 8,1% y un 12% en términos interanuales.

Tipo de soporte**Tipo de cliente**

IMPRESIÓN

Millones de €	ENERO- MARZO		Var %
	2004	2003	
Total Ingresos explotación	20,53	27,28	(24,7)
Total gastos explotación	19,85	26,18	(24,2)
EBIT	0,67	1,10	(39,1)
%/Ingresos	3,3%	4,0%	
EBITDA	2,64	3,86	(31,6)
%/Ingresos	12,9%	14,2%	

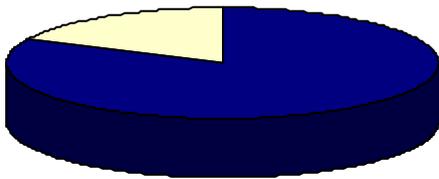
La principal variación que sufren los ingresos y gastos de explotación se debe a que en 2004 se ha empezado a consolidar por integración proporcional los resultados de la nueva compañía de impresión Dédalo, sociedad que se constituye en 2003 a raíz de la fusión de los negocios de impresión en España de los grupos Prisa y Polestar.

La participación de Prisa en Dédalo asciende al 40% y completan su estructura accionarial, Polestar con un 40% e Ibersuizas, que como socio financiero cuenta con el 20% restante.

El desglose de los ingresos de explotación por mercado geográfico (doméstico y exportaciones), ha sido como sigue:

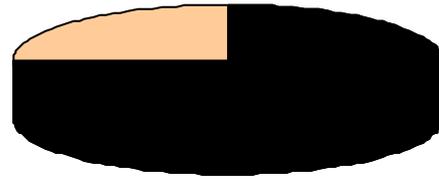
sido como sigue:

Grupo: 18%



Terceros y asociadas: 82%

Exportación: 16%



Nacional: 84%