



Grupo PRISA

Resultados 2003

Enero-Diciembre

27 de febrero 2004

RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2003

PRISA GANA 86 MILLONES DE EUROS ANTES DE IMPUESTOS (+64%)

Los ingresos se incrementan un 7% hasta alcanzar los 1.305 millones de euros, el EBIT (136 millones de euros) mejoró un 14% y el resultado neto fue de 61 millones de euros

- **Crecimiento de los ingresos publicitarios del grupo del 4,6%** alcanzando los 481 millones de euros, significativamente por encima del mercado publicitario español.
- **Buen comportamiento de los ingresos procedentes de la venta de periódicos y revistas** que crecen un 3,6%. Destaca el buen funcionamiento de las promociones.
- **El resultado de explotación (EBIT) crece un 14%** hasta alcanzar los 136 millones de euros. Esta mejora refleja el esfuerzo llevado a cabo en la contención de los costes en todas las unidades de negocio.
- **Importantes mejoras operativas en El País que alcanza un margen de ebit sobre ventas del 28%, su máximo histórico.**
- Los ingresos derivados del área de educación en España crecieron un 6,4% reflejando una evaluación muy positiva.
- **Los nuevos desarrollos reducen sus pérdidas un 31%** destacando especialmente la marcha de la prensa regional y las televisiones locales.
- **Las depreciaciones de monedas en Latinoamérica** han supuesto 54 millones de euros menos de ingresos en las cuentas del grupo y 11 millones de euros menos en el resultado de explotación (EBIT). Descontado el efecto de dichas depreciaciones, los ingresos totales se habrían incrementado un 12% en tasa anual y el resultado de explotación un 23%.

Otros acontecimientos destacables durante el ejercicio 2003 han sido:

- **Fusión del negocio de impresión- Prisaprint- con Polestar**
- **Incorporación de Marco Polo (11%) al accionariado de las televisiones locales. Nuevo marco regulatorio**
- **Incremento de la participación en Sogecable** hasta alcanzar el 19,7%
- Emisión de **bonos canjeables** en acciones de autocartera (162 millones €)



AÑO 2003

El Grupo Prisa ha obtenido en 2003 unos **ingresos de 1.305 millones de euros (+7,3%) con una mejora del resultado de explotación (EBIT) del 14%**.

Los esfuerzos llevados a cabo en **ahorro y contención del gasto**, la caída del precio del papel en 2003 y el **rigor en la gestión eficiente de los recursos** han permitido **mejorar la rentabilidad** en todos los negocios del Grupo. **El margen EBIT sobre ventas se ha situado en 10,4% frente al 9,8% del ejercicio anterior.**

El resultado antes de impuestos se incrementó un 64% hasta alcanzar los 86 millones de euros y el beneficio neto fue de 61 millones de euros frente a los 82 millones de euros de 2002. En ese año se contabilizaron ingresos por deducciones fiscales por importe de 27 millones de euros, factor excepcional que explica la diferencia. La cuenta fiscal ha aumentado en más de 50 millones de euros de un ejercicio al otro.

Lograr **el equilibrio financiero de los nuevos desarrollos (*) en un breve plazo es una estrategia prioritaria para el Grupo.** En el año 2003 han reducido sus pérdidas en un 31%, destacando las mejoras operativas experimentadas en las televisiones locales, en la prensa regional y en medios internacional.

Durante el año 2003, **el grupo ha desinvertido en negocios no estratégicos** ó que no ofrecían significativas oportunidades de crecimiento (librerías Fausto en Argentina, Extrasofware y El día de Valladolid).

Mercado publicitario

En España, el mercado publicitario, tras dos años de caídas ha retomado la senda del crecimiento comenzando por el sector de la televisión.

El conjunto de los ingresos publicitarios del grupo, que representan un 37% del total de los ingresos de explotación, ha **alcanzado los 480 millones de euros lo que supone un incremento del 4,6%** respecto a los del ejercicio anterior, incluyendo las nuevas incorporaciones(**). **Excluido el efecto de las nuevas incorporaciones** (5,8 millones de euros), la facturación publicitaria del grupo **habría experimentado un aumento del 3,3%**, mejorando el comportamiento del mercado.

(*) **Nuevos desarrollos** incluye Medios Internacional, Prensa Regional, TV locales, Prisacom y Ocio y Entretenimiento.

(**) **Nuevas incorporaciones** comprenden Caracol (comenzó a consolidarse en septiembre 2002 con carácter retroactivo a abril) y la Sociedad Canaria de televisión Regional, que se consolida por integración proporcional (40%) por primera vez en 2003.



En el último trimestre del año se produjo una mejora en los ingresos por publicidad en todos los medios en los que Prisa está presente. En **el período octubre-diciembre, los ingresos publicitarios del grupo experimentaron un crecimiento del 7,5%** respecto al mismo período del ejercicio anterior. Estas buenas perspectivas se confirman para el año 2004.

Latinoamérica

El 20% del total de los ingresos y el 21% del total del resultado de explotación del Grupo se generaron en Latinoamérica. Las ventas en moneda local en los principales países tuvieron crecimientos importantes.

Durante el año, las divisas latinoamericanas han mostrado importantes ritmos de depreciación respecto al ejercicio anterior. **El impacto de dichas depreciaciones en el ejercicio 2003 ha supuesto 54 millones de euros menos de ingresos y 10,6 millones de euros menos de resultado de explotación.** Descontado el efecto de estas depreciaciones, **los ingresos del grupo y el resultado de explotación habrían crecido un 12% y un 23% respectivamente.**

Las perspectivas de crecimiento económico en Latinoamérica en los últimos meses han mejorado y se han sentado las bases para la recuperación económica del área con apreciaciones de los tipos de cambio y disminución del riesgo/país.

Sogecable

Prisa ha **incrementado su participación en Sogecable hasta el 19,7%** a través de la adquisición de un 1,62% en el mercado y un 1,71% a Hispamarket (sociedad del grupo Bankinter). La inversión total satisfecha por el incremento de dicha participación ha ascendido a 93 millones de euros. El precio medio pagado por las acciones recientemente adquiridas ha sido de 22,27 € y el precio medio de la cartera de Sogecable en Prisa es de 9,18 euros por acción.

Prisa desembolsó un préstamo participativo en Sogecable por importe de 50 millones de euros y vencimiento a 10 años. Dicho préstamo se registra en las cuentas del grupo como inversión financiera.



Nuevos socios

Durante el año 2003, Prisa ha dado entrada a nuevos socios en sus negocios de Televisión local (MARCO POLO) y ha fusionado el negocio de impresión con POLESTAR.

En televisiones locales, la entrada de MARCO POLO demuestra el atractivo de la apuesta de PRISA por el desarrollo del sector, en plena expansión y con grandes posibilidades de crecimiento. Tras la entrada de los nuevos socios el accionariado es el siguiente: PRISA (75%); MARCO POLO (11%); IBERSUIZAS (5%); BANCO PASTOR (5%); AGRURASA (4%).

En impresión, PRISA ha **fusionado** su empresa Prisaprint -que engloba las empresas del grupo dedicadas a impresión- con las operaciones que el grupo impresor británico Polestar tiene en España. La operación ha dado origen a un importante grupo, permitiendo a la nueva compañía ser más competitiva y con una mayor proyección en los mercados nacionales e internacionales. Tras la fusión, el accionariado de la nueva compañía es el siguiente: PRISA (40%); POLESTAR (40%); IBERSUIZAS (20%).

El acuerdo queda abierto a que el actual socio financiero IBERSUIZAS incremente su participación hasta el 33,3%, ó a que otro socio financiero diferente se incorpore al accionariado de la sociedad, de forma que tanto los dos accionistas de referencia- Prisa y Polestar- como el socio ó socios financieros cuenten cada uno con una misma participación del 33,3% en el capital de Dédalo.

Emisión de bonos canjeables

El 11 de diciembre de 2003 Prisa lanzó una emisión de bonos canjeables por acciones de su 5% de autocartera.

El importe de la emisión fue de 162,3 millones de euros con un cupón del 1,75% y vencimiento en el 2008.

La prima de canje se fijó en un 34% sobre los 11,0755€ de precio de referencia.



PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Las principales magnitudes financieras del grupo durante 2003 han sido:

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Ingresos	1.304,92	1.215,89	7,3
EBITDA	221,86	202,96	9,3
EBIT	136,07	119,44	13,9
Resultado financiero	4,87	(28,96)	-
Resultado puesta en equivalencia	(28,91)	(4,80)	-
Amortización fondo de comercio	24,48	20,02	22,3
Resultado actividades ordinarias	87,55	65,66	33,3
Resultado extraordinario	(2,00)	(13,50)	85,2
Resultado antes de impuestos	85,55	52,16	64,0
Impuesto sobre beneficios	23,45	(27,13)	-
Resultado atribuido socios externos	1,50	(2,77)	-
Resultado neto	60,60	82,06	(26,2)

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Los ingresos de explotación se incrementaron un 7,3% alcanzando los 1.304,92 millones de euros, frente a los 1.215,89 millones de euros obtenidos en 2002.

El desglose por línea de actividad fué:

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Ventas de publicidad	480,47	459,29	4,6
Venta de libros y derechos	326,49	340,29	(4,1)
Venta de periódicos y revistas	225,16	217,43	3,6
Servicios de impresión	77,53	56,64	36,9
Venta de música	20,02	14,75	35,7
Otros ingresos	175,25	127,49	37,5
Total cifra de negocio	1.304,92	1.215,89	7,3

Las ventas de publicidad aumentan un 4,6% incluyendo las nuevas incorporaciones, que comprenden la participación del 40% en la Sociedad Canaria de Televisión regional y Caracol en Colombia, que empezó a consolidarse por integración global en septiembre de 2002 (con carácter retroactivo a abril de ese mismo año).

Descontando el efecto de las nuevas incorporaciones **los ingresos por publicidad del grupo habrían experimentado un crecimiento del 3,3%**, lo que mejora el comportamiento del mercado en cada uno de los medios en los que Prisa está presente.



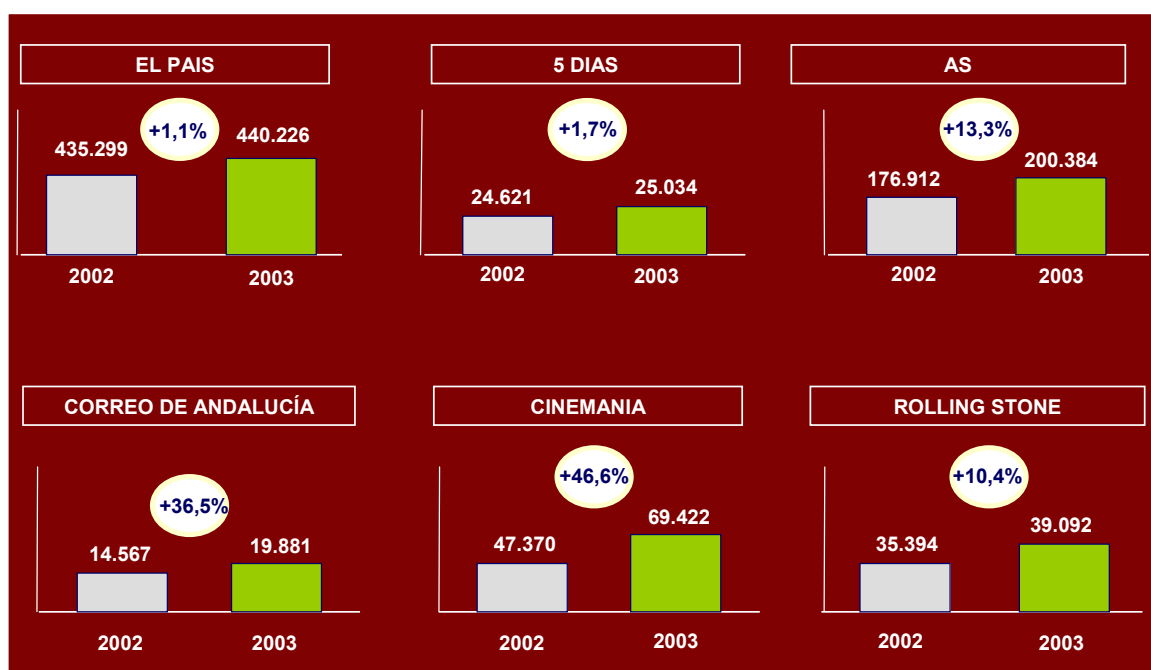
La evolución de la publicidad ha mostrado un crecimiento muy notorio en:

- 1- La **Radio** +2,8%, consolidándose así como el soporte que se muestra más estable a las circunstancias del ciclo del mercado publicitario.
- 2- **El diario deportivo AS**, cuyos ingresos publicitarios se incrementaron un 8,7% con respecto al ejercicio anterior.
- 3- La **Prensa Regional** +27,2% y las **Televisiones locales** + 68,3%, que sin alcanzar todavía cifras absolutas importantes, muestran una favorable evolución y ponen de manifiesto el potencial de crecimiento en el mercado local.

Del total de las ventas de publicidad del grupo, **El País** representa un 34% y la **Radio en España** un 35%.

Las ventas de libros y derechos (326,49 millones de euros), pese al buen comportamiento de los ingresos en moneda local en la mayor parte de países, experimentan una caída del 4,1%, debido a la depreciación de las monedas de los países latinoamericanos. Descontando el efecto de las depreciaciones (42,6 millones de euros menos), los ingresos de ventas de libros y derechos habrían experimentado un crecimiento del 8,5%.

Las ventas de periódicos y revistas crecen un 3,6%, hasta los 225,16 millones de euros. El **incremento de las difusiones** de los principales periódicos y revistas del grupo es la razón fundamental de este crecimiento.

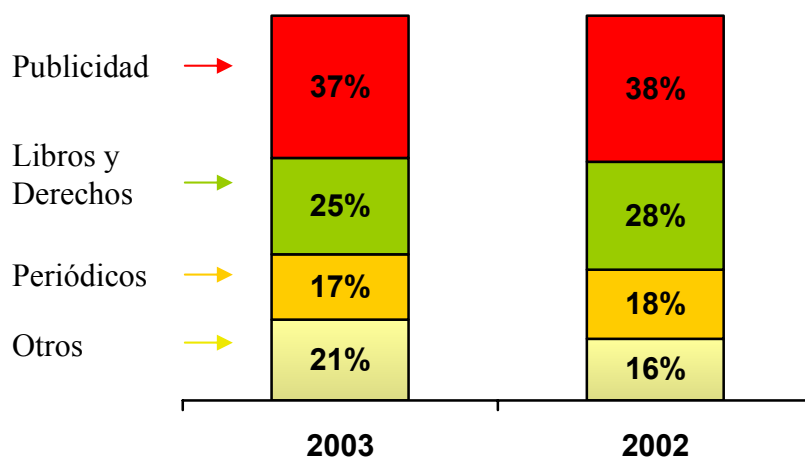


La venta de servicios de impresión crece un 36,9%, debido a la captación en España de nuevos clientes de gran volumen. Pese a ello, el negocio sigue afrontando un entorno complejo, con caídas de precios y de actividad.

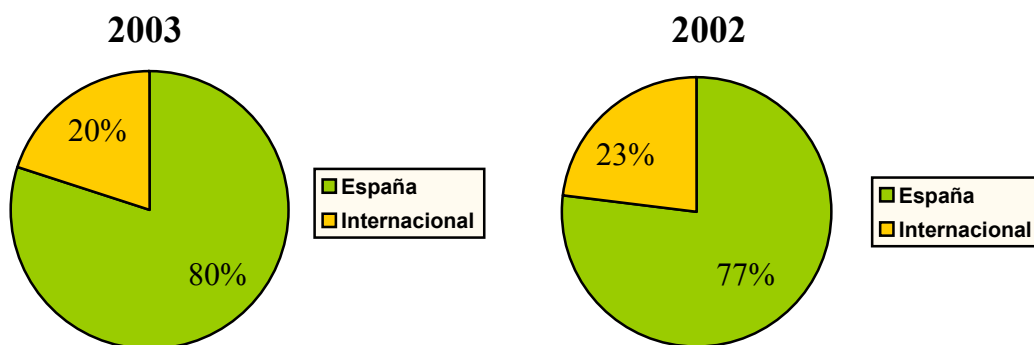
Las ventas de música han experimentado un crecimiento del 35,7%, pero el sector continúa dando muestras de debilidad afectado por la piratería y a la venta ilegal.

Los otros ingresos de explotación se incrementan un 37,5% debido a la realización de promociones, las mayores ventas de programación en las televisiones locales y la mejora en ingresos de distribución.

La contribución de las diferentes líneas de actividad a los ingresos consolidados del Grupo fue la siguiente:



La **distribución geográfica de los ingresos** durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido la siguiente:



La menor participación en 2003 del área internacional recoge el efecto de las depreciaciones de las monedas americanas respecto al euro. El 71% de los ingresos del Grupo generados fuera de España procedieron del negocio editorial de Santillana, 19% corresponde a las actividades de Radio y otros medios y 10% de la unidad de impresión.

El resultado de explotación (EBIT) en 2003 fue de 136,07 millones de euros, frente a los 119,44 millones de euros registrados en el ejercicio anterior, 13,9% de incremento explicado fundamentalmente por:

- Las importantes **mejoras operativas de El País**, fruto del crecimiento de la difusión y de un importante esfuerzo de contención de costes.
- **Reducción de pérdidas operativas** en los nuevos negocios de **Medios Internacional, Televisión locales y Ocio y Entretenimiento.**
- **Mejoras significativas en la Prensa Especializada y Regional.**

Todo ello ha permitido compensar el efecto de las depreciaciones de las monedas americanas y la caída de resultados de **Prisacom e Impresión.**

El resultado financiero asciende a 4,87 millones de euros frente a una pérdidas de 28,96 millones de euros en 2002. Ello se ha debido principalmente a los resultados positivos obtenidos por la contratación de coberturas para los préstamos denominados en dólares.

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

La participación en Sogecable, que ha pasado a ser del 19,71%, aporta unas pérdidas de 29,55 millones de euros, que recoge la parte proporcional de los gastos de reestructuración comunicados por Sogecable y originados por la integración de Vía Digital. Este importe ha sido compensado en Prisa por un ingreso equivalente, derivado del aumento del valor de la participación en dicha compañía.

Iberbanda consolida por puesta en equivalencia por primera vez en el ejercicio 2003, y aporta un resultado negativo de 6,29 millones de euros. La contribución de la sociedad Antena-3 Radio ha sido de 7,42 millones de euros positivos.

La **amortización del fondo de comercio** aumenta un 22,3% debido al incremento de la participación en Sogecable, y a la mayor amortización de algunos fondos de comercio en el negocio de la música.



El **resultado extraordinario** mejora un 85,2% debido a los **mayores ingresos** que fundamentalmente surgen por la venta del 11% de Pretesa al fondo de inversión Marco Polo Investments y la venta de inmovilizado, y a los **menores gastos** que surgen por la consolidación por puesta en equivalencia de Iberbanda en 2003, y por la cancelación de provisiones dotadas en 2002 en sociedades que se han enajenado.

En 2002 se contabilizaron ingresos por deducciones fiscales, correspondientes al 25% de las inversiones realizadas en 2001 en **Moderna** (Brasil), **Radiópolis** (México) y **Caracol** (Colombia). Este año se origina un **gasto por impuesto de sociedades** de 23,45 millones de euros frente al ingreso de 27,13 millones de euros en 2002.



BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Millones de euros	
	31/12/2003	31/12/2002
INMOVILIZADO	722,09	695,59
Gastos de establecimiento	11,87	20,40
Inmovilizaciones inmateriales	114,26	128,53
Inmovilizaciones materiales	292,13	338,67
Inmovilizaciones financieras	274,47	180,28
Acciones de la Sociedad dominante a L/P	29,36	27,71
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	316,34	252,37
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6,85	4,06
ACTIVO CIRCULANTE	586,63	549,68
Existencias	91,06	94,38
Deudores	429,83	400,76
Inversiones financieras temporales	10,14	27,09
Tesorería	39,31	15,81
Ajustes por periodificación	11,02	11,64
TOTAL ACTIVO	1.626,64	1.501,70

PASIVO	Millones de euros	
	31/12/2003	31/12/2002
FONDOS PROPIOS	660,67	619,47
Capital Suscrito	21,88	21,88
Reservas	578,19	515,53
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	60,60	82,06
SOCIOS EXTERNOS	28,02	31,91
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9,15	20,56
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	19,84	21,39
ACREEDORES A LARGO PLAZO	481,79	343,49
Deudas con entidades de crédito	296,56	323,31
Emisión de obligaciones	162,30	-
Otras deudas a largo	22,93	20,18
ACREEDORES A CORTO PLAZO	427,17	464,88
Deudas con entidades de crédito	106,99	155,45
Acreedores comerciales	192,37	168,48
Otras deudas a corto	122,91	136,18
Ajustes por periodificación	4,90	4,77
TOTAL PASIVO	1.626,64	1.501,70



INVERSIONES

El importe total de inversiones en inmovilizado ha ascendido a 242 millones de euros frente a 132 millones de euros en el ejercicio 2002.

Las inversiones por unidad de negocio ha sido:

INVERSIONES 2003	Millones de euros
Prisa	149,99
Editorial	36,94
Impresión	16,01
El País	11,23
Ocio y entretenimiento	7,91
Radio	4,48
Otros	15,05
Total	241,61

Las inversiones de Prisa por importe de 150 millones de euros, corresponden fundamentalmente al incremento de la participación en Sogecable por importe de 93 millones de euros, así como al préstamo participativo por importe de 50 millones de euros concedido a esta misma sociedad.

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

INVERSIONES 2003	Millones de euros
Inmovilizado material	37,54
Inmovilizado inmaterial	56,12
Inmovilizado financiero	147,95
TOTAL INVERSIONES	241,61

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

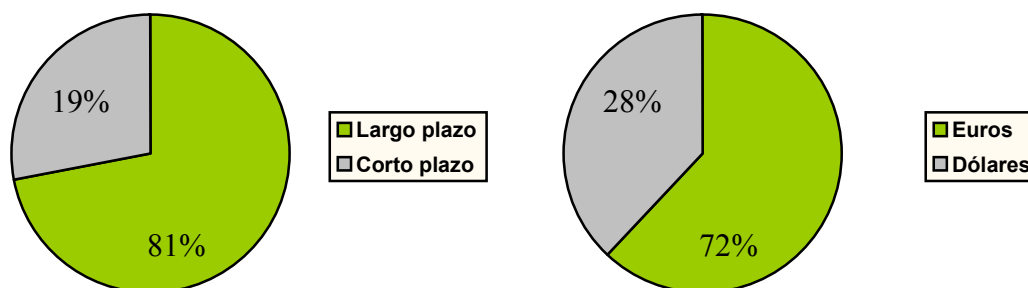
La deuda neta a diciembre de 2003 asciende a 516 millones de euros frente a 436 millones de euros a 31 de diciembre de 2002.

POSICIÓN FINANCIERA NETA 2003	Millones de euros
Deuda financiera	565,80
A largo plazo	458,86
A corto plazo	106,99
Tesorería e inversiones financieras temporales	49,40
Deuda neta	516,45

Del total de la deuda financiera a largo plazo, 162,3 millones de euros corresponden a los bonos canjeables cuya emisión se llevó a cabo en diciembre de 2003. La deuda del grupo en bancos asciende a 296,56 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 81% del total de la deuda financiera y por monedas, un 72% de la deuda está denominada en euros y un 28% en dólares.



A 31 de diciembre la relación de deuda neta sobre capitalización bursátil (excluyendo autocartera) era del 21,7% y la deuda neta era 2,3 veces el EBITDA del Grupo.

Por lo que respecta al coste medio de la deuda, éste fue del 2,5% en 2003 y el EBITDA fue 11,2 veces los gastos financieros por intereses de deudas y asimilados.

ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Millones de euros	31/12/2003	31/12/2002
EBIT	136,07	119,44
Amortizaciones	77,50	70,22
Variación de circulante no financiero	(14,37)	(98,79)
Inversiones operativas	(93,66)	(102,38)
Flujo de caja operativo	105,54	(11,41)
Inversiones financieras	(147,95)	(29,42)
Resultado financiero	4,87	(28,96)
Resultado extraordinario	(2,00)	(13,50)
Dividendos repartidos	(18,71)	(18,71)
Renumeración consejeros	(1,39)	(1,44)
Impuestos	(23,45)	27,13
Otros	2,49	11,49
VARIACIÓN DEUDA NETA	80,60	64,92

La **generación de flujo de caja operativo en 2003 ha sido de 105,54 millones de euros**, mejorando respecto al mismo periodo del año anterior. Esta mejora viene explicada por el mayor resultado operativo obtenido y por la mejora en la variación del circulante no financiero.

EVOLUCION POR UNIDADES DE NEGOCIO

- El EBIT de **El País** ha ascendido a 83,86 millones de euros, un 13,8% superior al registrado en 2002, impulsado por el crecimiento de la difusión y la notable reducción de los gastos en todos sus componentes (papel, servicios exteriores...). El margen de EBIT sobre ventas se sitúa en un 27,9%, su máximo histórico.
- Los ingresos de la **Radio en España** crecen un 3,1%.
- **Buen comportamiento de las campañas de venta de libros de texto** en España (+6,4%) y en moneda local en Latinoamérica.
- **Prensa Especializada y Regional** obtiene en 2003 un **EBIT positivo de 3 millones de euros** frente a pérdidas operativas de 2 millones de euros en 2002. El diario deportivo **As** incrementa su difusión media diaria un 13,3% hasta alcanzar 200.384 ejemplares y los ingresos por publicidad crecieron un 8,7%. La Prensa Regional refleja un crecimiento de la publicidad del 27,2%.
- **Las TV locales** mejoran su resultado de explotación significativamente debido al buen comportamiento de la publicidad local y las mayores ventas de programación. Se ha producido la entrada de un nuevo socio, Marco Polo, que ostenta un 11% de participación.
- **Mejora en el área internacional con significativo control de gastos y crecimiento de cuota de mercado.**
- **Prisa acuerda con** el Grupo Polestar la fusión de sus negocios de impresión en España, dando lugar a una nueva sociedad denominada **Dédalo**. La participación de Prisa en la nueva sociedad asciende al 40%.

INGRESOS Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
El País	300,49	298,18	0,8
Prensa Espec y Regional	116,90	106,24	10,0
Radio	190,43	184,65	3,1
TV local	24,99	13,53	84,7
Medios Internacional	50,23	48,28	4,0
Educación y Formación	334,32	346,86	(3,6)
Prisacom	11,72	16,54	(29,1)
Ocio y Entretenimiento	87,89	47,83	83,8
Impresión	115,45	95,91	20,4
GDM	89,79	80,85	11,1
Distribución	190,96	178,13	7,2
Otros	20,22	18,08	11,8
Ajustes de consolidación	(228,47)	(219,19)	4,2
TOTAL	1.304,92	1.215,89	7,3

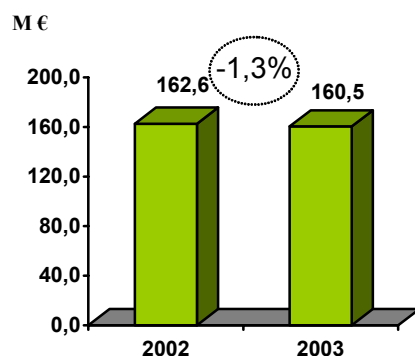
EBIT Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
El País	83,86	73,68	13,8
Margen EBIT	27,9%	24,7%	
Prensa Espec. y Regional	3,03	(2,06)	-
Margen EBIT	2,6%	(1,9%)	
Radio	35,09	35,37	(0,8)
Margen EBIT	18,4%	19,2%	
TV local	(10,49)	(13,56)	22,6
Margen EBIT	(42,0%)	-	
Medios Internacional	(3,28)	(4,12)	20,4
Margen EBIT	(6,5%)	(8,5%)	
Educación y Formación	35,53	38,93	(8,7)
Margen EBIT	10,6%	11,2%	
Prisacom	(10,64)	(8,89)	(19,7)
Margen EBIT	(90,8%)	(53,7%)	
Ocio y Entretenimiento	(3,96)	(8,82)	(55,1)
Margen EBIT	(4,5%)	(18,4%)	
Impresión	7,78	8,92	(12,8)
Margen EBIT	6,7%	9,3%	
GDM	7,00	6,52	7,4
Margen EBIT	7,8%	8,1%	
Distribución	0,46	0,33	39,4
Margen EBIT	0,2%	0,2%	
Ajustes y Otros	(8,31)	(6,86)	21,1
TOTAL	136,07	119,44	13,9
Margen	10,4%	9,8%	



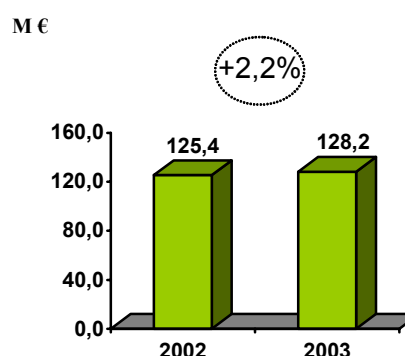
EL PAÍS

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	300,49	298,18	0,8
Total gastos explotación	216,63	224,50	(3,5)
EBIT	83,86	73,68	13,8
%/Ingresos	27,9%	24,7%	
EBITDA	96,64	84,21	14,8
%/Ingresos	32,2%	28,2%	

Ingresos de publicidad



Ingresos de circulación



El País ha incrementado su fortaleza y rentabilidad durante 2003, destacando:

- un crecimiento interanual de los ingresos de circulación del 2,2%.
- Un excelente comportamiento de las promociones
- Un incremento de los ingresos publicitarios en el cuarto trimestre del +2,7%, lo que confirma la tendencia de crecimiento iniciada en el tercer trimestre, y permite considerar que ha comenzado la recuperación del mercado publicitario.
- Reducción del coste del papel
- Significativa contención de los gastos

Todo ello ha llevado a mejorar en un 13,8% el resultado de explotación, alcanzando un margen de EBIT sobre ventas del 27,9%.

-Los ingresos publicitarios disminuyen un 1,3% respecto al año anterior, mejorando la caída del 3% experimentada en los nueve primeros meses del ejercicio 2003. En el periodo octubre-diciembre, los ingresos por publicidad crecieron un 2,7% respecto al mismo trimestre del 2002.

Asimismo, la evolución de los ingresos publicitarios de El País ha superado el comportamiento del mercado publicitario de la prensa nacional en España, que según estimaciones del propio sector, ha experimentado una caída del 3%.

-Los ingresos por circulación experimentan un crecimiento del 2,2 %. El éxito de las promociones (“Un país de cine”-45 DVD’s de cine español- , “Los discos de tu vida” - 25 CD’s de música española, “España sello a sello”, “Del Real a la Peseta”, “Billetes de la Guerra Civil”, y la segunda edición de la promoción de libros “Clásicos del siglo XX”) ha contribuido al comportamiento positivo observado.

	Enero-Diciembre 2003	Enero-Diciembre 2002	Var %
Difusión media diaria	440.226	435.299	1,1
Difusión media fin de semana	773.001	725.710	6,5

A pesar de que en 2003 los gastos de amortización se han incrementado un 22% como consecuencia de las inversiones efectuadas en las instalaciones de El País en el ejercicio 2002, los **gastos de explotación** han disminuido un 3,5% con respecto al ejercicio anterior. Esta importante contención se ha debido fundamentalmente a:

- La reducción del 9,4% en los **gastos por consumo de papel**, a pesar del incremento de las tiradas, debido a una mejora de los precios.
- Los menores **gastos de impresión y encuadernación**, como consecuencia de la caída de los precios en el mercado de impresión.
- La disminución del 3% en los **gastos por servicios exteriores** explicado por la notable reducción de gastos en publicidad y servicios profesionales independientes.

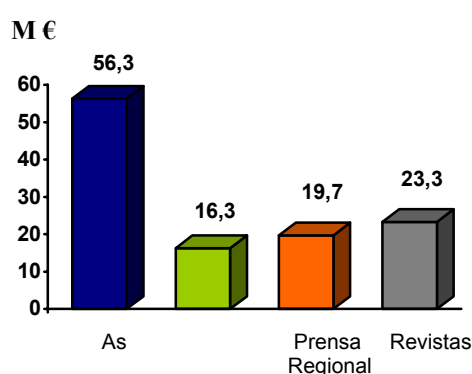
Por todo ello, el **EBIT** mejora en un 13,8% hasta los 83,86 millones de euros, y el **margen de EBIT sobre ventas** se sitúa en el 27,9%, frente al 24,7% de 2002.



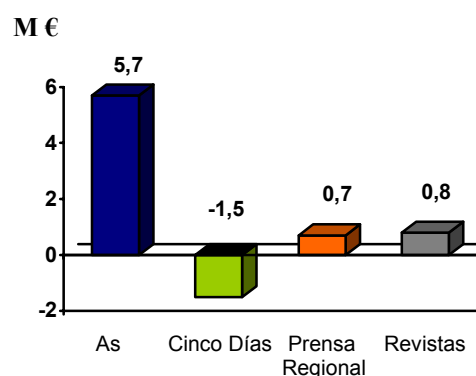
PRENSA ESPECIALIZADA Y REGIONAL

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	116,90	106,24	10,0
Total gastos explotación	113,87	108,30	5,1
EBIT	3,03	(2,06)	-
%/Ingresos	2,6%	(1,9%)	
EBITDA	6,10	0,92	-
%/Ingresos	5,2%	0,9%	

Ingresos de explotación (Millones euros)



EBIT (Millones euros)



El crecimiento de los ingresos que experimentan As, la Prensa regional y las Revistas, junto con el esfuerzo en la contención de gastos, ha permitido que esta unidad de negocio alcance un EBIT de 3,03 millones de euros, mejorando muy significativamente con respecto al ejercicio anterior.

As mejora notablemente sus resultados, destacando:

- El incremento en los **ingresos de circulación** del 13,4% debido al importante crecimiento de la difusión.
En el acumulado a diciembre la difusión media diaria de As alcanzó los 200.384 ejemplares, frente a los 176.912 del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 13,3%.
- El incremento interanual en los **ingresos de publicidad** del 8,7%. En el cuarto trimestre, los ingresos publicitarios se incrementaron un 24%, confirmándose la reactivación del mercado publicitario iniciada en el tercer trimestre del ejercicio.



-
- Una **mejora del EBIT**, que crece un 6,9% hasta los 5,7 millones de euros.

La difusión media diaria alcanzada por **Cinco Días** ha sido de 25.034 ejemplares, frente a los 24.621 ejemplares del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 1,7%. A esta mejora ha contribuido la renovación el 6 de octubre de 2003 del diseño y contenidos del diario y el éxito de las promociones. La difusión media diaria en el cuarto trimestre se incrementó un 29% con respecto al mismo periodo de 2002.

El mejor comportamiento de los ingresos publicitarios en el cuarto trimestre del ejercicio, junto con una notable reducción de los gastos, ha supuesto una reducción de las pérdidas operativas del 12,4%.

A comienzos del ejercicio 2004, Cinco Días ha llevado a cabo una reestructuración de la empresa con una reducción del 30% de la plantilla. Estas medidas deben facilitar la entrada en rentabilidad del periódico este mismo año.

La Prensa Regional obtiene un EBIT positivo de 0,7 millones de euros frente a las pérdidas operativas de 4,38 millones de euros del ejercicio anterior. Esta mejora obedece a:

- Los mayores ingresos publicitarios y de circulación con crecimientos del 27,2% y del 30,3% respectivamente.
- El esfuerzo en el ahorro de gastos, que disminuyen un 5,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- La venta de El Día de Valladolid, que en el ejercicio 2002 aportó unas pérdidas operativas de 1,7 millones de euros.

En esta área merece destacar que en octubre de 2003 se empezó a consolidar el diario de nueva creación, El Correo de la Costa de Sol, diario que nace como edición para Málaga de El Correo de Andalucía. Junto a éste, se han unificado las cabeceras de los periódicos de Sevilla y Huelva con la finalidad de alcanzar mayores sinergias y economías de tamaño y mercado.

- Los ingresos de las **revistas** se incrementan un 5,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por el aumento del número de revistas editadas por cuenta de terceros. Ello, junto con la contención de los gastos, ha hecho posible que el EBIT se incremente un 15,4%.

El 26 de septiembre de 2003 se lanzó la nueva revista de periodicidad mensual Gentleman, publicación de ocio y estilo de vida que ha sido favorablemente acogida por la audiencia. Su difusión media en 2003 ha sido de 16.218 ejemplares.

RADIO

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	190,43	184,65	3,1
Total gastos explotación	155,34	149,28	4,1
EBIT	35,09	35,37	(0,8)
%/Ingresos	18,4%	19,2%	
EBITDA	39,74	40,35	(1,5)
%/Ingresos	20,9%	21,9%	

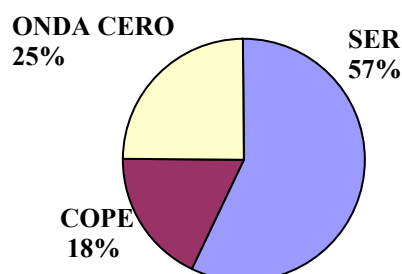
-Los ingresos publicitarios de la unidad de Radio se han incrementado un 2,8%. La posición de liderazgo del Grupo en este medio le ha permitido mejorar el comportamiento del mercado, que aunque todavía débil, comienza a mostrar signos de recuperación.

-El resto de ingresos, que crecen un 6,4%, y representan un 9% del total de los ingresos de explotación, corresponden a producción de cuñas publicitarias y eventos.

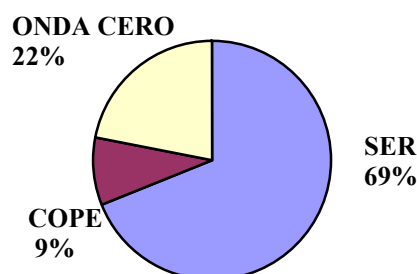
La tercera ola del Estudio General de Medios confirmó una vez más el liderazgo de audiencia de la **SER** tanto en radio convencional como en radiofórmulas. En radio convencional, la **SER** con 4.911.000 oyentes, obtuvo 480.000 más oyentes que en la tercera ola de 2002.

De acuerdo con la tercera ola de 2003, la cuota de audiencia de los principales grupos radiofónicos en España (excluida RNE), es la siguiente:

Fórmula convencional



Radiofórmulas

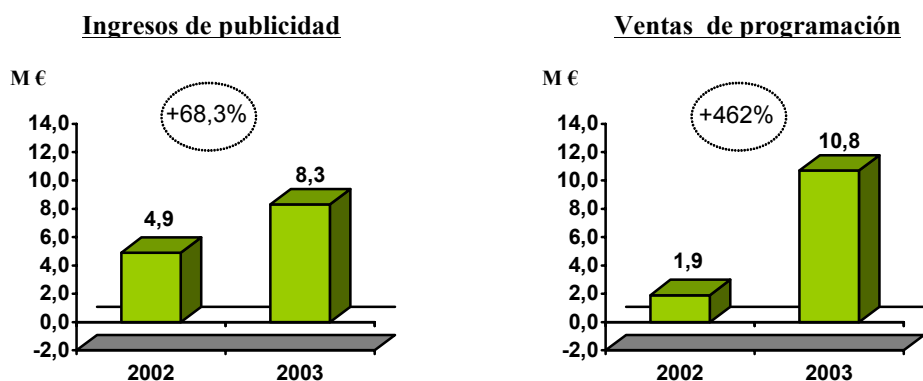


TV LOCALES

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		Var %
	2003	2002	
Total Ingresos explotación	24,99	13,53	84,7
Total gastos explotación	35,48	27,09	31,0
EBIT	(10,49)	(13,56)	22,6
%/Ingresos	(42,0%)	-	
EBITDA	(7,76)	(11,29)	31,3
%/Ingresos	(31,0%)	(83,4%)	

El negocio de las televisiones locales continúa afianzándose en el panorama audiovisual. Diversas iniciativas legales indican la clarificación y consolidación del marco regulatorio que hará posible el desarrollo del sector.

Las principales fuentes de ingresos de esta unidad de negocio se concentran en la venta de programación y la publicidad, que representan un 43% y un 33% respectivamente del total de ingresos.



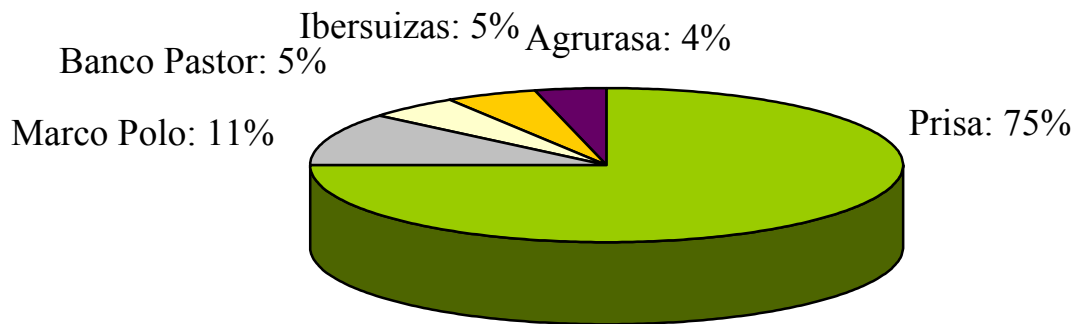
El favorable comportamiento de la publicidad local, el destacado incremento de las ventas de programación, y el cambio en el método de consolidación de la Sociedad Canaria de Televisión Regional (que anteriormente se consolidaba por puesta en equivalencia y en junio de 2003 pasó a consolidarse por integración proporcional al tener la gestión de la misma), son las principales razones que explican el crecimiento de los ingresos y la mejora a nivel operativo.

Excluyendo la aportación de la Sociedad Canaria de Televisión Regional, los ingresos de publicidad y las ventas de programación crecieron un 39,3% y un 59,1% respectivamente.



En noviembre de 2003, Prisa - a través de su sociedad participada al 100% Presa - procedió a la venta de un 11% del capital social de Pretesa – sociedad holding que agrupa las diferentes televisiones locales del Grupo Prisa - a la sociedad de capital riesgo, Marco Polo Investments.

Como resultado de la transacción, el capital de Pretesa queda distribuido de la siguiente manera:



La entrada de nuevos accionistas en el capital de Pretesa muestra la oportunidad de la apuesta de Prisa por el desarrollo de la televisión local, un sector en plena expansión y con grandes posibilidades de crecimiento en el mercado publicitario. También refleja el potencial del modelo de Pretesa, basado en la calidad de su programación y con el valor añadido de ofrecer los contenidos y la información más próxima a la audiencia a la que se dirige.

MEDIOS INTERNACIONAL

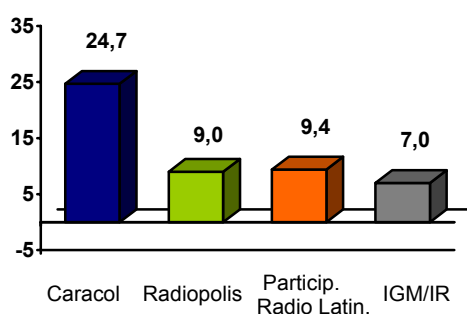
Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	50,23	48,28	4,0
Total gastos explotación	53,51	52,40	2,1
EBIT	(3,28)	(4,12)	20,4
%/Ingresos	(6,5%)	(8,5%)	
EBITDA	1,56	0,68	-
%/Ingresos	3,1%	1,4%	

Esta unidad comprende las **Participaciones de radio** en Chile, Costa Rica, EEUU, Francia y Panamá, **Grupo Caracol** en Colombia, **Radiópolis** en México e **Inversiones Grupo Multimedia e Inversiones de Radiodifusión (IGM/IR)** en Bolivia.

En 2003 los ingresos y EBIT, en millones de euros, de los distintos negocios que forman la unidad de medios internacional se muestran a continuación:

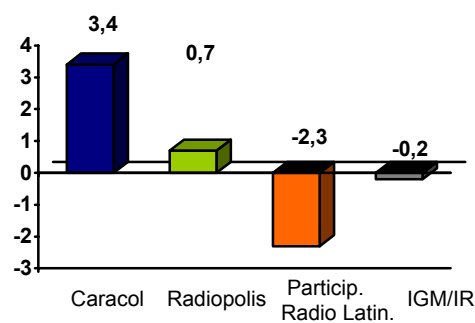
Ingresos de explotación.

M €



EBIT

M €



El impacto total de **las depreciaciones de las monedas** en esta unidad de negocio ha supuesto 11,6 millones de euros menos de ingresos de explotación y 1,4 millones de euros menos de EBIT. Descontando este efecto, **los ingresos habrían crecido un 28,1% y el EBIT habría mejorado en un 54,4 %**. A pesar de la depreciación de las monedas latinoamericanas, los ingresos se han incrementado un 4%, lo que junto con los esfuerzos en la contención de costes y reestructuración del negocio, ha llevado a que el resultado operativo mejore un 20%.



En México, merece la pena destacar el buen comportamiento de **Radiópolis**, que ha incrementado sus ingresos en moneda local en un 32,5% . La depreciación del peso respecto al euro hizo que finalmente los ingresos en euros crecieran un 3%. Esta evolución, unida a una rigurosa política de contención de gastos, que han disminuido un 18% en términos interanuales, ha contribuido a mejorar en un 149% su resultado de explotación.

Caracol ha sufrido la depreciación del peso colombiano frente al euro. Esto ha supuesto que en términos anualizados el EBIT ha caído un 10% con respecto al año anterior. Excluyendo la depreciación del peso, el EBIT se habría incrementado un 24 %.

Las medidas de reestructuración y el cambio en el accionariado llevado a cabo en Bolivia han conducido a que **IGM/IR** haya mejorado su resultado de explotación en un 75%.

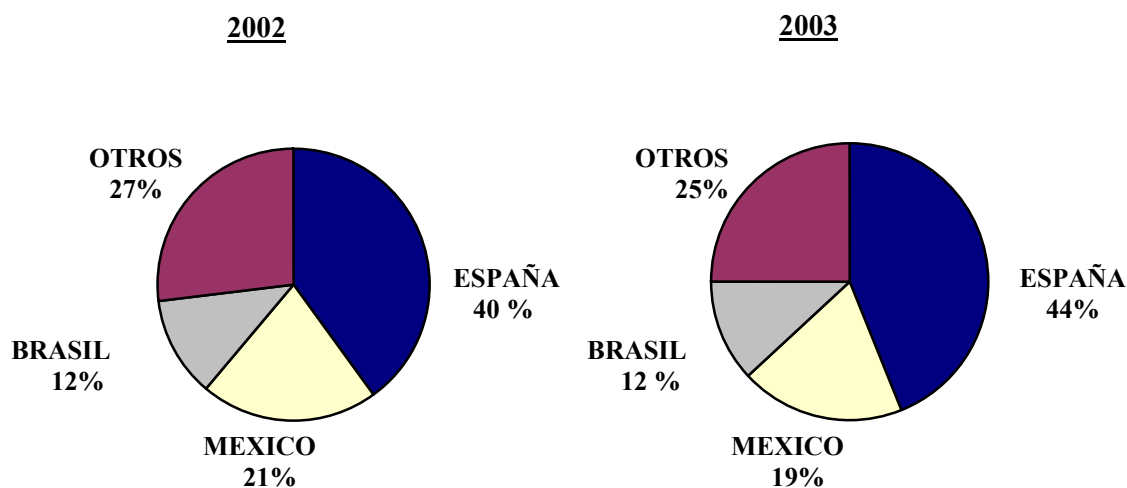
Durante el ejercicio 2003 se ha renovado la programación y contenidos de las emisoras en México y Panamá y se han introducido modificaciones en las de Radio **Caracol** y Chile. El proyecto de **Prisa** para su radio en América incluye la adaptación a las emisoras al otro lado del Atlántico de formatos que ya han demostrado en España su éxito. Actualmente, se están emitiendo en México, Colombia, Chile, Panamá y Costa Rica, con una gran acogida y aceptación por la audiencia.

EDUCACIÓN Y FORMACIÓN

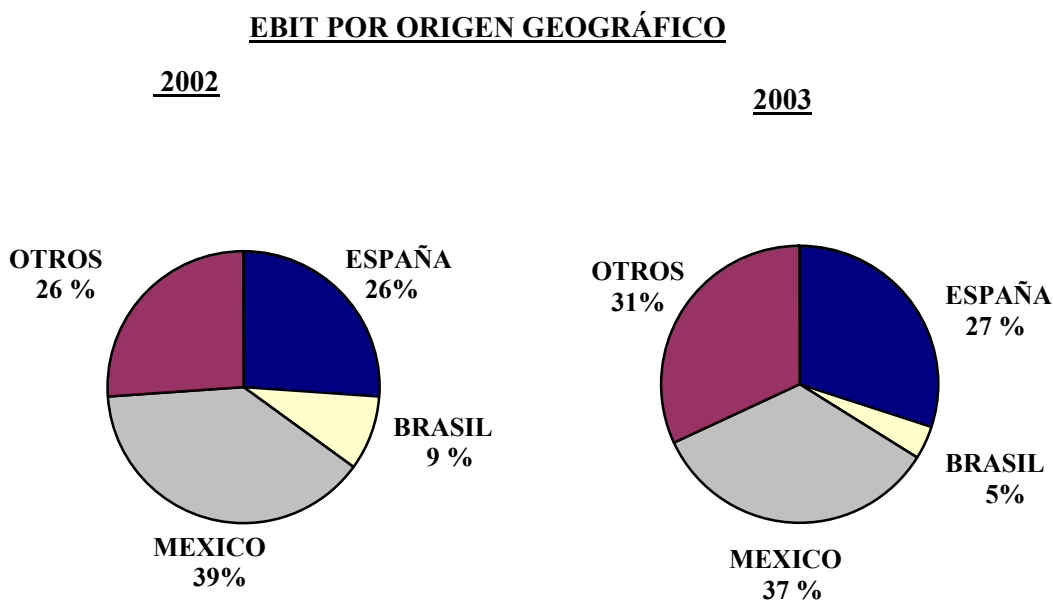
Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	334,32	346,86	(3,6)
Total gastos explotación	298,79	307,93	(3,0)
EBIT	35,53	38,93	(8,7)
%/Ingresos	10,6%	11,2%	
EBITDA	66,54	72,56	(8,3)
%/Ingresos	19,9%	20,9%	

A pesar del buen comportamiento de las campañas en España y Portugal y del aumento de los ingresos en moneda local en la mayoría de los países latinoamericanos, los resultados de esta unidad de negocio han estado condicionados por las depreciaciones de las monedas. El impacto total de las depreciaciones ha originado 42,64 millones de euros menos de ingresos, por lo que la contribución relativa de los países americanos a los ingresos del Grupo Santillana se ha reducido con respecto al ejercicio anterior.

INGRESOS POR ORIGEN GEOGRÁFICO



La depreciación de las monedas también ha afectado al resultado de explotación (EBIT), haciendo que disminuya en 9,24 millones de euros. La distribución geográfica del EBIT ha sido como sigue:



Descontando dicho efecto, los ingresos de Grupo Santillana habrían experimentado un crecimiento del 8,7% y su resultado de explotación habría mejorado un 15%.

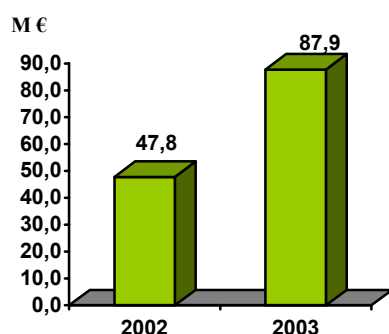
Por países destacó el buen comportamiento de las campañas en España, México y Brasil.

- En **España y Portugal**, los ingresos crecieron un 6,1% debido al buen comportamiento de las ventas de libros de texto y ediciones generales.
- En **México**, los ingresos en moneda local se incrementaron un 9,5%, con un excelente comportamiento de las ventas de ediciones generales.
- En **Brasil**, los ingresos en reales crecieron un 34,6%, debido al notorio incremento de las ventas institucionales.

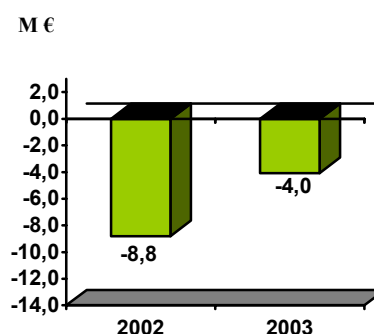
OCIO Y ENTRETENIMIENTO

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	87,89	47,83	83,8
Total gastos explotación	91,85	56,65	62,1
EBIT	(3,96)	(8,82)	55,1
%/Ingresos	(4,5%)	(18,4%)	
EBITDA	1,55	(3,64)	-
%/Ingresos	1,8%	(7,6%)	

Ingresos de explotación



Resultado de explotación (EBIT)



El fuerte incremento producido en los ingresos y gastos obedece en su mayor parte a las siguientes razones:

- 1- Las promociones que **Gran Vía Musical** ha realizado para **El País**.
- 2- El aumento en la venta de discos y DVD's.
- 3- El crecimiento de las actividades del grupo relativas a eventos y organización de conciertos.
- 4- La aportación de la productora audiovisual **Tesela**, que se incorporó al perímetro de consolidación en septiembre de 2002.

El extraordinario crecimiento de los ingresos, y la contención de los gastos, ha contribuido a que se haya obtenido un **EBITDA positivo** que asciende a 1,55 millones de euros, y a que las pérdidas operativas mejoren un 55,1% con respecto al ejercicio anterior.

Grupo Prisa ha emprendido diversas negociaciones con compañías que le permitan llegar a acuerdos en el corto plazo tendentes al traspaso de la operación discográfica de PRISA a otras empresas del sector.



PRISACOM

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	11,72	16,54	(29,1)
Total gastos explotación	22,36	25,43	(12,1)
EBIT	(10,64)	(8,89)	(19,7)
%/Ingresos	(90,8%)	(53,7%)	
EBITDA	(8,36)	(6,34)	(31,9)
%/Ingresos	(71,3%)	(38,3%)	

Los ingresos han caído un 29,1% debido a la venta de las sociedades Extrasoftware, C2P y CMIPS - que aportaban en el ejercicio anterior 4,4 millones de euros de ingresos al consolidado de Prisacom – así como al comportamiento negativo de los ingresos publicitarios y de los servicios de movilidad.

Excluyendo la venta de las sociedades mencionadas, los ingresos disminuirían un 2,5%.

En octubre de 2003, Prisacom alcanzó un acuerdo con Telefónica Móviles que permitirá la incorporación de contenidos producidos por los medios de comunicación digitales de Prisa a Movistar e-moción, el menú de acceso a contenidos para los clientes de Telefónica Movistar. Este acuerdo se suma a los ya firmados con Amena y Vodafone e impulsará el crecimiento futuro de los ingresos procedentes de movilidad.

En noviembre de 2003 **El País.es** cumplió un año en su versión de pago. La versión digital dispone de información actualizada en tiempo real, infografías animadas, elementos multimedia e interactividad por parte de los usuarios.

El número de suscriptores a diciembre de 2003 ascendía a 26.000. A finales de enero de 2004, el número de suscriptores alcanza los 28.000.

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



VENTAS DE PUBLICIDAD EN MEDIOS (GDM)

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	89,79	80,85	11,1
Total gastos explotación	82,79	74,33	11,4
EBIT	7,00	6,52	7,4
%/Ingresos	7,8%	8,1%	
EBITDA	7,39	6,91	6,9
%/Ingresos	8,2%	8,5%	

El mercado publicitario español continuó acusando síntomas de debilidad durante 2003, aunque a partir de la segunda mitad del año comenzó a evidenciar una sólida recuperación.

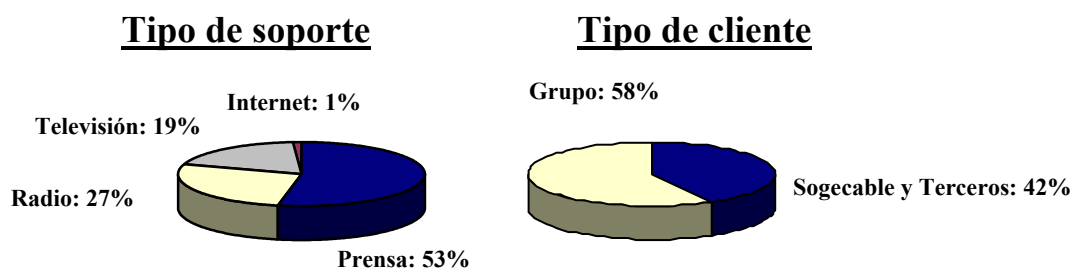
En Prisa, la televisión y la radio han sido los soportes donde la publicidad ha tenido mejor comportamiento, y por tipo de publicidad, ha sido la local la que mejor evolución ha tenido.

La prensa ha continuado sufriendo los efectos de la crisis tanto en los periódicos nacionales y en la prensa financiera como en las revistas, aunque el buen comportamiento de la publicidad en el cuarto trimestre ha hecho que la caída de los ingresos para el conjunto del año se haya moderado.

Asimismo, la mejoría del mercado publicitario a partir del cuarto trimestre de 2003, ha permitido un incremento de los márgenes, haciendo que los ingresos netos de GDM hayan crecido un 3,9% con respecto al ejercicio anterior.

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Ventas de publicidad	89,79	80,85	11,1
Compras, consumos y aprov.	67,89	59,77	13,6
Ingresos netos explotación	21,90	21,08	3,9

La publicidad gestionada por **GDM**, por tipo de soporte y cliente durante 2003 ha sido la siguiente:

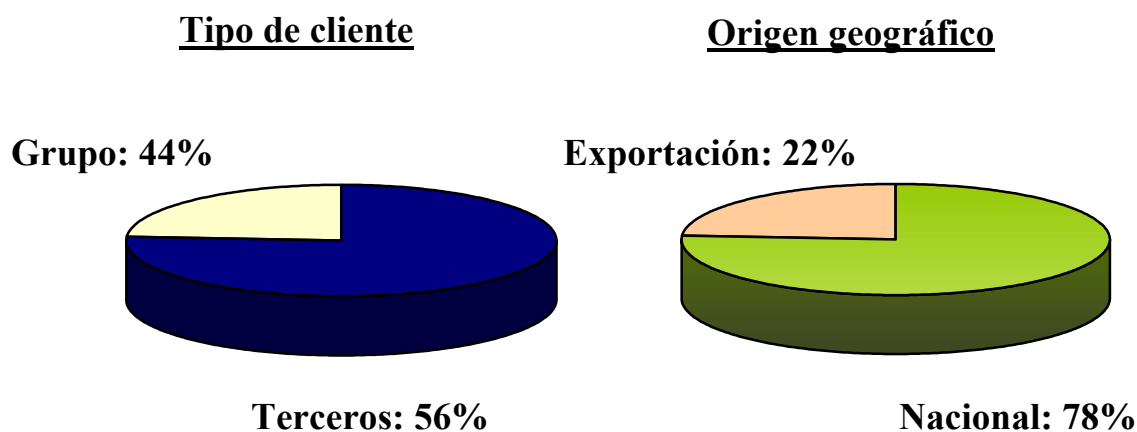


IMPRESIÓN

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	115,45	95,91	20,4
Total gastos explotación	107,67	86,99	23,8
EBIT	7,78	8,92	(12,8)
%/Ingresos	6,7%	9,3%	
EBITDA	18,72	18,75	(0,2)
%/Ingresos	16,2%	19,5%	

Los ingresos de explotación han crecido un 20,4% debido a la captación en España de nuevos clientes de gran volumen, pero el mercado ha seguido experimentando un entorno difícil, con caídas de precios y actividad. El crecimiento de los costes variables, junto con el aumento de los gastos de amortización derivados de la adquisición de maquinaria nueva, ha conducido a un empeoramiento del resultado operativo.

El desglose de los ingresos de explotación por origen geográfico (clientes nacionales y exportaciones), así como por la pertenencia o no de los clientes al Grupo Prisa (clientes del Grupo o terceros) ha sido la siguiente:



En octubre de 2003, Prisa llegó a un acuerdo para fusionar su negocio de impresión con el que el Grupo Polestar tiene en España. Este acuerdo ha dado lugar a la creación de una nueva compañía denominada **Dédalo Grupo Gráfico, S.L**, que está participada por Prisa y Polestar paritariamente en un 40%, y por Ibersuizas, que, como socio financiero cuenta con el 20% restante.

El acuerdo queda abierto a que el actual socio financiero IBERSUIZAS incremente su participación hasta el 33%, o a que otro socio diferente se incorpore al accionariado de la sociedad, de forma que tanto los dos accionistas de referencia- Prisa y Polestar- como el socio o socios financieros cuenten cada uno con una misma participación del 33,3% en el capital de Dédalo.

La creación de la nueva compañía dará lugar a importantes sinergias derivadas de una alta competitividad en las dos tecnologías de impresión - huecograbado y offset -, una mejora de su posición en el mercado al ofrecer a los clientes una amplia gama de servicios, una racionalización de las inversiones, y un ahorro de gastos de personal, consumos y gastos generales.

Para más información:

Departamento de Relación con inversores

Gran Vía 32, 6 Planta

28013 Madrid

Teléfonos: 91-330-10-85/91-330-11-19

Fax : 91-330-10-88

e-mail: ir@prisa.es

www.prisa.es

