



Resultados Trimestrales
1T 2012

14 de Mayo 2012

EL EBITDA DE PRISA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2012 FUE DE 105,14 MILLONES DE EUROS, UN 4.7% SUPERIOR AL DEL MISMO TRIMESTRE DEL EJERCICIO ANTERIOR

(El Ebitda recurrente fue de 107,83 millones de euros, un 8% menos que en 2011)

La fortaleza del negocio de televisión de pago, así como el crecimiento en América Latina de Educación y Radio permiten compensar la debilidad del mercado publicitario en España y Portugal

- **La Televisión de pago mejora en todos sus parámetros operativos: crecimiento en abonados** (satélite, OTT y otros operadores), **mejora en ARPU** (42,38 euros de media) y **menor tasa de cancelaciones** (13,2%). Su EBITDA reportado alcanza 26,60 millones de euros, **un crecimiento del +12,0%** ajustado de efectos no recurrentes.
- **Santillana incrementa su EBITDA un 11,0%** ajustado de efectos no recurrentes, con un fuerte crecimiento en los ingresos de España y América Latina.
- **Los ingresos de publicidad de la actividad digital aumentan un 12,7%**. El número de navegadores únicos mejora un 7,6% hasta los 66,7 millones.
- **Los ingresos publicitarios de España y Portugal caen un 14%** hasta alcanzar los 102,45 millones de euros, **representando menos de un 16%** del total del grupo.
- **El EBITDA de Latinoamérica creció un 9,7%**, **representando ya un 88% sobre el total** (4 puntos más que el mismo trimestre de 2011)
- **El buen control de costes permite alcanzar unos márgenes de Ebitda recurrentes estables del 16,5%**.
- **El grupo ha generado un Cash Flow Operativo de 44,37 millones de euros** gracias al crecimiento del Ebitda y a la menor inversión en circulante. Las inversiones se han reducido en 28 millones de euros respecto del mismo trimestre de 2011.
- **Se ha producido el ingreso de los 150 millones de euros** correspondientes a la ejecución de 75 millones de warrants en el marco de la refinanciación de la deuda bancaria de Prisa, que ha acordado unos nuevos vencimientos de la misma en 2014/15.

Madrid (14 de mayo de 2012). Grupo PRISA (en adelante, "PRISA" o la "Sociedad") (NYSE: PRIS), líder mundial en los mercados de habla española y portuguesa en las áreas de educación, información y entretenimiento, ha anunciado hoy sus resultados financieros y de explotación correspondientes al primer trimestre de 2012. El Grupo obtuvo unos ingresos en este período de 651,56 millones de euros y un EBITDA de 105,14 millones de euros. Los márgenes de su EBITDA recurrente fueron estables (16,5%).

"Estos resultados siguen demostrando la fortaleza operativa de nuestros negocios incluso en un entorno económico como el actual" declaró el presidente de la Comisión Ejecutiva y CEO de PRISA, Juan Luis Cebrián. "Santillana y la televisión de pago son ejemplos de cómo se puede crecer en medio de las circunstancias más adversas" –añadió-. "Eso, unido al buen comportamiento de nuestras empresas en América Latina, cuyo EBITDA ha crecido un 9,7% y unido también al esfuerzo realizado en la reducción de costes, ha permitido compensar en gran parte el mal comportamiento de los mercados publicitarios en España y Portugal, que experimentan fuertes caídas. Las dificultades del mercado en ambos países hacen necesario en cualquier caso continuar con un severo programa de austeridad y reducción del gasto"

Hechos destacados del primer trimestre de 2012:

- **El sólido comportamiento de la Televisión de Pago y el negocio de Educación, así como el crecimiento aportado por la exposición en América Latina** (en Radio y Educación), han logrado compensar la debilidad del sector publicitario en España y Portugal, que sufren las consecuencias de la crisis económica de ambos países, aunque **representan ya menos del 16%** de los ingresos del grupo.
- **Esfuerzo en reducción de costes:** PRISA mantiene un importante esfuerzo de control de costes, buscando incrementar su eficiencia y rentabilidad. En el primer trimestre de 2012 se han reducido los gastos de explotación, excluyendo amortizaciones y provisiones, un 7,5% (un 5,2% ajustado de efectos no recurrentes). Los gastos de explotación se han reducido en todas las unidades de negocio. Este control de costes ha permitido mantener un **margen recurrente de Ebitda estable en el 16.5%**.
- **Televisión de Pago: Mejoras en todos los indicadores de rendimiento:** En el área Audiovisual los ingresos ascienden a 294,53 millones de euros y el EBITDA alcanza los 30,91 millones de euros, con un fuerte crecimiento de la televisión de pago (+12,0% ajustado de efectos recurrentes). El primer trimestre de 2012 muestra unas importantes mejoras en el negocio:
 - **1,878 millones de abonados a la televisión de pago**, con 107.017 de otras plataformas y OTT.
 - **Las altas netas de abonados de satélite** crecen en +15.051 (+13.049 en el 1T de 2011).
 - **El ARPU de satélite sube** a 42,38 euros de media (41,50 euros en el 1T de 2011).
 - **La tasa de cancelaciones continúa cayendo** hasta el 13,2% (15,1% a marzo de 2011).
 - **Los abonados a iPlus alcanzan el 29,9% o 529.824 abonados** (368.583 a marzo de 2011).
- **Educación: Fuerte crecimiento en España y América Latina.** Los ingresos (192,44 millones de euros) se incrementan en un 3,6% con un **fuerte crecimiento de España** (+21,4%) y **América Latina** (+2,9%), destacando la evolución de México (+27,5%), Argentina (+25,3%), Chile (+10,2%) o Perú (+4,8%) y con menor contribución de Brasil debido a su ciclicidad. El EBITDA ajustado alcanzó los 70,66 millones de euros (+11,0%), con una **mejora de 240 puntos básicos en el margen EBITDA** que alcanza el 36,7%.
- **Radio: Crecimiento internacional que compensa la debilidad de España.** Los ingresos (78,97 millones de euros) disminuyen en un 5,3% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a menores ingresos de publicidad en España (-12,1%, con **estabilidad en la publicidad nacional**, +1,5%, pero caídas en la publicidad local del -24,4%), y a pesar de la **fuerte mejora en publicidad en América Latina** (+11,6%) con fuerte crecimiento en Colombia (+7,1%), Chile (+8,0%), México (+41,4%) y Argentina (+36,9%).
- **Prensa: Debilidad del mercado publicitario y comparables más difíciles.** Los ingresos de prensa se sitúan en 86,15 millones de euros, un 21,5% menos que el primer trimestre del ejercicio anterior, explicado por la debilidad tanto de publicidad (-15,0%) como por la caída de la circulación (-13,1%), así como por el impacto positivo que tuvieron en el primer trimestre de 2011 las promociones y las deducciones fiscales. El EBITDA ajustado asciende a 5,36 millones de euros.
- **Área Digital: Sólido crecimiento.** La publicidad digital muestra un crecimiento del 12,7% en el trimestre. El área digital alcanzó un promedio mensual de 66,7 millones de navegadores únicos a marzo de 2012, lo que representa un **aumento del 7,6%** con respecto al mismo periodo del año anterior, gracias sobre todo al **fuerte crecimiento registrado por Prisa Televisión, El País.com y Cinco Días.com**.
- **Publicidad: Menor peso:** Los ingresos publicitarios ascienden a 130,07 millones de euros, un 9,7% menos que durante el primer trimestre de 2011 y suponen sólo el 20,0% del total de grupo. Destaca el **crecimiento del +10,9% de los ingresos publicitarios en América Latina**.
- **Reducción de deuda y generación de cash flow operativo:** El grupo ha generado un Cash Flow Operativo de 44,37 millones de euros en el primer trimestre gracias al crecimiento de su Ebitda y a la menor inversión en circulante. Además, la reducción de inversiones y el ingreso de los 150 millones de euros correspondientes a la ejecución de warrants en el marco de la refinanciación de la deuda bancaria de Prisa, han contribuido a **reducir la deuda neta del grupo en 72 millones de euros**.

Resultados consolidados

La comparación de los resultados de 2012 y 2011 se ve afectada **por efectos extraordinarios registrados en gastos**, esencialmente de las indemnizaciones efectuadas en el marco del plan de eficiencia llevado a cabo desde Diciembre de 2010. A efectos de realizar una comparativa homogénea, a continuación se presenta una cuenta de resultados en la que se ajustan los efectos extraordinarios.

Millones de euros	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Ingresos de explotación	651,56	690,93	(5,7)
EBITDA	105,14	100,43	4,7
EBIT	55,20	53,38	3,4
Resultado Financiero	(44,60)	(34,39)	(29,7)
Gastos por intereses de financiación	(30,26)	(27,22)	(11,2)
Otros resultados financieros	(14,35)	(7,17)	(100,2)
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia y de otras inversiones	(2,09)	3,15	(166,3)
Resultado antes de impuestos	8,51	22,14	(61,6)
Impuesto sobre sociedades	(8,82)	(2,35)	-
Resultado de operaciones en discontinuación	(0,72)	(0,24)	-
Resultado atribuido a socios externos	(7,02)	(8,09)	13,3
Resultado Neto	(8,04)	11,47	(170,1)
Margen EBITDA	16,1%	14,5%	
Margen EBIT	8,5%	7,7%	
Efectos extraordinarios en gastos*	2,69	16,73	
Indemnizaciones	2,69	16,73	
EBITDA ajustado	107,83	117,16	(8,0)
Margen EBITDA ajustado	16,5%	17,0%	
EBIT ajustado	57,89	70,11	(17,4)
Margen EBIT ajustado	8,9%	10,1%	

* Los efectos extraordinarios en gastos en 2011 y 2012 corresponden principalmente a las indemnizaciones del plan de Eficiencia que ha llevado a cabo Prisa desde diciembre 2010

El buen comportamiento de los ingresos de educación y de ingresos de abonados en Canal+ ha compensado en parte la debilidad de los ingresos publicitarios y de circulación.

Millones de euros	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Publicidad	130,07	144,01	(9,7)
Libros y formación	189,93	184,37	3,0
Periódicos y revistas	39,90	46,24	(13,7)
Ingresos de abonados satélite	228,71	224,88	1,7
Ingresos de abonados otras plataformas	8,42	4,54	85,4
Producción audiovisual	7,15	22,44	(68,1)
Otros ingresos	47,39	64,45	(26,5)
Total ingresos de explotación	651,57	690,93	(5,7)

Los gastos de explotación en el primer trimestre de 2012, incluyendo amortizaciones y provisiones, ascendieron a 596,36 millones de euros. **El total de gastos de explotación, ajustados de efectos extraordinarios, se redujo un 4,4% en el primer trimestre de 2012** como consecuencia del ejercicio de control de gastos que la compañía lleva a cabo en el actual entorno de debilidad macro-económica. El detalle es el siguiente:

Millones de euros	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Compras y consumos	228,16	234,27	(2,6)
Servicios exteriores	178,49	189,19	(5,7)
Gastos de personal	139,68	166,98	(16,4)
Otros gastos de explotación	0,10	0,05	94,1
Amortizaciones y provisiones	49,94	47,06	6,1
Total gastos de explotación	596,36	637,55	(6,5)
Efectos extraordinarios en gastos	2,69	16,73	
Indemnizaciones (gastos de personal)	2,69	16,73	
Total gastos de explotación ajustados	593,67	620,82	(4,4)
Gastos de personal ajustados	136,99	150,25	(8,8)

El **Ebitda** alcanzó los 105,14 millones de euros (un crecimiento del 4,7%), debido en parte a los efectos extraordinarios (gasto por indemnizaciones) registrados en el primer trimestre de 2011. **Excluyendo estos efectos extraordinarios, el Ebitda se habría reducido en un 8,0% hasta los 107,83 millones de euros, con unos márgenes prácticamente estables, del 16,5%.**

Como ha venido ocurriendo en trimestres anteriores, el epígrafe de **Otros Resultados Financieros** recoge, entre otros conceptos, el gasto por la actualización del pasivo financiero registrado por el valor actual del dividendo comprometido con los titulares de las acciones convertibles sin voto (más explicación en los anexos).

El resultado por puesta en equivalencia recoge el 17,336% del resultado de Mediaset España, así como los resultados del negocio de impresión y V-Me. La evolución negativa de este apartado se debe principalmente a la menor contribución de los resultados de Mediaset España.

El resultado atribuido a socios externos se explica por la participación del 25% de DLJ en el accionariado de Santillana, por los minoritarios del 44% en Canal+ y por los minoritarios del 26,51% en el negocio de la Radio.

Audiovisual

AUDIOVISUAL	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Ingresos	294,53	313,67	(6,1%)
Prisa TV*	256,04	254,21	0,7%
Media Capital	40,05	53,55	(25,2%)
Ajustes de consolidación	(1,55)	5,91	(126,3%)
EBITDA	30,91	34,92	(11,5%)
% margen	10,5%	11,1%	
Prisa TV*	26,60	21,86	21,7%
% margen	10,4%	8,6%	
Media Capital	4,31	6,96	(38,1%)
% margen	10,8%	13,0%	
Ajustes de consolidación	0,00	6,10	(100,0%)
EBIT	4,16	10,11	(58,9%)
% margen	1,4%	3,2%	
Prisa TV*	2,77	0,05	---
% margen	1,1%	0,0%	
Media Capital	1,38	3,97	(65,2%)
% margen	3,5%	7,4%	
Ajustes de consolidación	0,00	6,10	(100,0%)
Efectos extraordinarios en gastos	0,03	1,71	
Indemnizaciones	0,03	1,71	
Prisa TV	(0,23)	1,69	
Media Capital	0,26	0,02	
EBITDA ajustado	30,94	36,63	(15,5%)
% margen ajustado	10,5%	11,7%	
Prisa TV*	26,37	23,55	12,0%
% margen	10,3%	9,3%	
Media Capital	4,56	6,98	(34,6%)
% margen	11,4%	13,0%	
Ajustes de consolidación	0,00	6,10	(100,0%)
EBIT ajustado	4,18	11,82	(64,6%)
% margen ajustado	1,4%	3,8%	
Prisa TV*	2,54	1,73	47,0%
% margen	1,0%	0,7%	
Media Capital	1,64	4,00	(59,0%)
% margen	4,1%	7,5%	
Ajustes de consolidación	0,00	6,10	(100,0%)

* Prisa TV incluye el negocio de la TV de pago y otras actividades relacionadas.

En Prisa TV (Canal+), los ingresos han experimentado un crecimiento del 0,7%, explicado por el aumento en el número de abonados tanto en el satélite como en otras plataformas, por el incremento en ARPU y por la reducción de la tasa de cancelaciones. **El EBITDA alcanza los 26,60 millones de euros en el**

trimestre o un crecimiento del 21,7% frente al mismo periodo del año anterior. Ajustado por el impacto de los efectos extraordinarios, el EBITDA alcanzó 26,37 millones de euros, un crecimiento del 12,0% frente al primer trimestre de 2011.

Todos los **parámetros operativos de Canal+** en el primer trimestre del año siguen mostrando importantes mejoras:

- **Las altas netas han crecido** en +39.821 en lo que va de año (comparado con un crecimiento de +6.631 en el último trimestre de 2011). Este crecimiento se ha producido tanto en los abonados de satélite que se han incrementado en 15.051, como en los de las otras plataformas/OTT (24.770).
- **El ARPU de satélite se ha incrementado** hasta 42,38 euros, desde los 41,5 del último trimestre de 2011 (frente a una media de 41,1 euros durante 2011)
- **La penetración de iPlus sigue creciendo** y alcanza ya el 29,9% de los abonados o 529.824, comparado con una penetración del 28,7% a diciembre de 2011 (503.202 abonados). Los abonados con **Multiplus** alcanzan un 14,2% del total (13,6% a diciembre de 2011).
- La **tasa de cancelaciones** se reduce hasta el 13,2% (13,6% a diciembre de 2011).

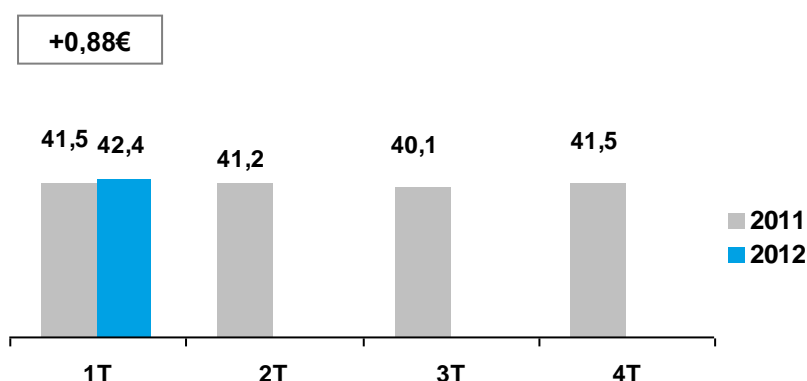
Estos indicadores operativos se han visto beneficiados por los acuerdos de multi-distribución de Canal+ a los que se ha llegado con otros operadores (Telefónica, Orange, ONO y Jazztel) durante 2011. El **número de abonados** a marzo 2012 alcanzó la cifra de 1.878.253, siendo el desglose de abonados el siguiente:

Desglose abonados	Mar 2012	Dic 2011	Var. Abs
Satélite (DTH)	1.771.236	1.756.185	15.051
Otras plataformas (*)	107.017	82.247	24.770
Total	1.878.253	1.838.432	39.821

(*) Incluye abonados de acuerdos con operadores de telecomunicaciones (wholesale) y abonados de OTT

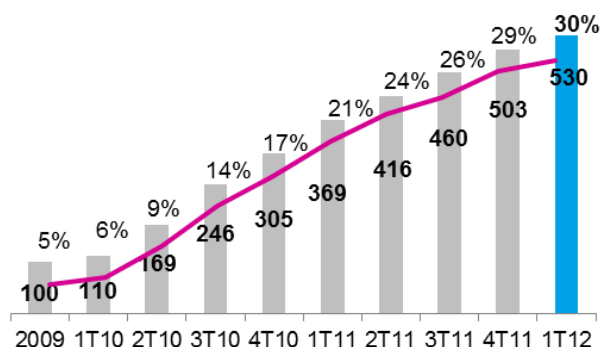
El ARPU de los abonados del satélite en el 1T de 2012 se sitúa en 42,38 euros por encima de los 41,5 euros de media en el último trimestre de 2011. La tasa de cancelaciones se reduce hasta el 13,2% a marzo de 2012, comparado con el 13,6% a diciembre de 2011. La evolución del ARPU por trimestres es la siguiente:

Evolución del ARPU de CANAL+ (DTH, euros)

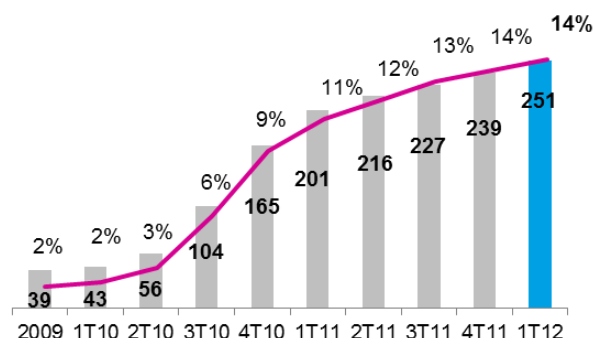


El número de abonados con **iPlus y Multiplus** crece a buen ritmo: a marzo de 2012 el número de abonados de **iPlus** se acerca a los 530.000, situándose en 529.824, lo que supone un incremento de +161.241 respecto a marzo de 2011, e implica una penetración del 29,9% (comparada con un 20,6% a marzo de 2011 y 28,7% a diciembre 2011). En cuanto al **Multiplus**, a marzo de 2012, 251.026 abonados estaban suscritos a este servicio lo que supone una penetración del 14,2%, por encima del 13,6% a diciembre de 2011 y del 12,8% a septiembre de 2011.

iPlus: Abonados (en miles) y penetración



Multi+: Abonados (en miles) y penetración



Los abonados a través de otras plataformas y OTT alcanzaron los 107.017, fruto de los acuerdos que se han alcanzado con los distintos operadores (Orange, ONO, Telecable, Jazztel y Telefónica) en el marco de su política de multi-distribución de Canal+. Destaca sobre todo la contribución del acuerdo con Telefónica.

Media Capital, registró en el primer trimestre de 2012 unos ingresos de 40,05 millones de euros (-25,2%) y un Ebitda ajustado de 4,56 millones de euros (-34,6%) debido a la débil situación económica y del mercado publicitario en Portugal.

TVI, líder en televisión en abierto de Portugal, ha alcanzado unos ingresos de explotación de 29,45 millones de euros, lo que supone un descenso del 17,4% respecto del primer trimestre de 2011. Esto es debido a que sus ingresos publicitarios, se han visto reducidos en un 21,7% (-10,1% durante 2011), comparado con una caída estimada del mercado de publicidad en TV del 23% en el mismo periodo. Adicionalmente, la venta de programas y derechos audiovisuales disminuye un 13,0% respecto de 1T 2011.

TVI mantiene su liderazgo en el mercado, incluso gana cuota de audiencia tanto en 24h (37,6% en marzo de 2012, comparado con 36,1% a finales de 2011) como en prime time (40,1% en marzo de 2012, comparado con 39,1% a finales de 2011).

Educación

EDUCACIÓN	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Ingresos	192,44	185,78	3,6%
EBITDA	69,55	62,81	10,7%
% margen	36,1%	33,8%	
EBIT	56,02	49,80	12,5%
% margen	29,1%	26,8%	
Efectos extraordinarios en gastos	1,11	0,84	
Indemnizaciones	1,11	0,84	
EBITDA ajustado	70,66	63,65	11,0%
% margen ajustado	36,7%	34,3%	
EBIT ajustado	57,13	50,63	12,8%
% margen ajustado	29,7%	27,3%	

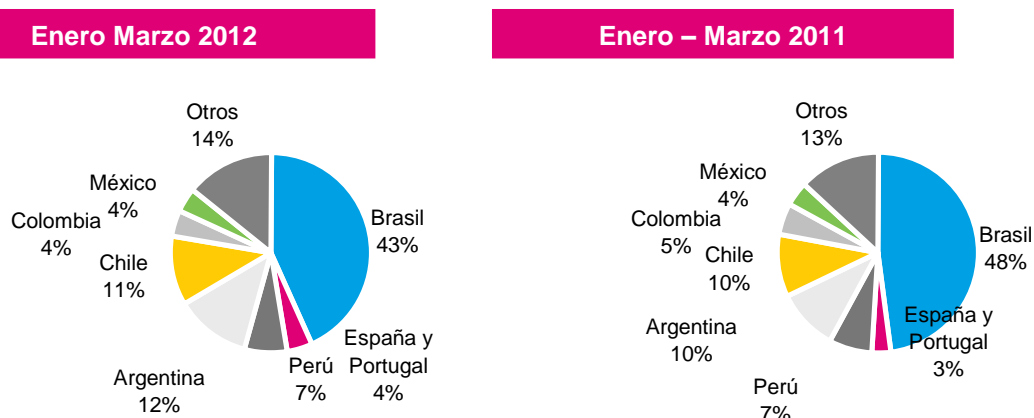
Los ingresos de Educación alcanzaron los 192,44 millones de euros en el primer trimestre de 2012, un crecimiento del 3,6% respecto del mismo periodo del año anterior, y el Ebitda ajustado los 70,66 millones de euros (+11,0%).

En cuanto a **contribución geográfica**, cabe destacar:

- El crecimiento del **área norte** (+14,1%) liderada por **México** (+27.5%)
- La estabilidad del área sur de América Latina (+2,1%). El crecimiento ha sido algo menor debido principalmente a la ciclicidad de **Brasil** (-6,3%), aunque se sigue observando un comportamiento sólido en la mayoría de los países: **Argentina** (+25,3%), **Chile** (+10,2%), **Perú** (+4,8%).
- El buen comportamiento de **España** con un crecimiento de ingresos del +21,4%. Ediciones Generales crece un 15,4%.

El **tipo de cambio** ha tenido un impacto positivo de 0,81 millones de euros en los ingresos de explotación (descontando este efecto se habrían incrementado en un 3,1% en vez de en un 3,6%) y de 0,26 millones de euros en el Ebitda (descontando este efecto se habrían incrementado en un 10,3% en vez de en un 10,7%). En Brasil el impacto del tipo de cambio ha sido negativo (a tipo de cambio constante, los ingresos de Brasil se habrían reducido en un 4,6% en vez de en un 6,3% y su EBITDA se habría mantenido plano).

El desglose de ingresos por área geográfica ha sido el siguiente:



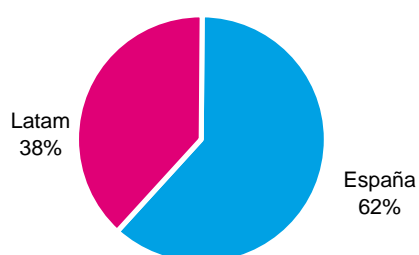
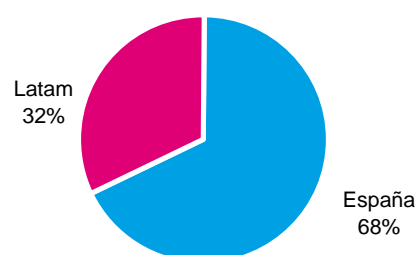
Radio

RADIO	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Ingresos	78,97	83,42	(5,3%)
<i>Publicidad</i>	70,88	74,13	(4,4%)
<i>Otros</i>	8,09	9,29	(13,0%)
EBITDA	12,20	14,62	(16,6%)
% margen	15,4%	17,5%	
EBIT	7,79	9,85	(20,9%)
% margen	9,9%	11,8%	
Efectos extraordinarios en gastos	0,32	2,26	
Indemnizaciones	0,32	2,26	
EBITDA ajustado	12,52	16,87	(25,8%)
% margen ajustado	15,9%	20,2%	
EBIT ajustado	8,11	12,10	(33,0%)
% margen ajustado	10,3%	14,5%	

En el primer trimestre de 2012, **los ingresos de la radio** han alcanzado los 78,97 millones de euros, lo que supone una caída del 5,3%.

Este descenso se debe principalmente a menores ingresos de publicidad en **España** (-12,1%) donde la cartera nacional se ha mantenido estable (+1,5%) pero la local ha caído un 24,4%, y a pesar de la fuerte mejora en publicidad en **América Latina** (+11,6%) con fuerte crecimiento en Colombia (+7,1%), Chile (+8,0%), México (+41,4%) y Argentina (+36,9%). Según el informe i2p de publicidad en España, la publicidad en Radio ha caído un 11,8% en el trimestre.

El detalle de ingresos por origen geográfico es el siguiente:

Enero - Marzo 2012

Enero - Marzo 2011


El EBITDA de Radio alcanza los 12,20 millones de euros en el primer trimestre del año, lo que supone una caída del -16,6%. Descartando el impacto de las indemnizaciones del plan de eficiencia, el EBITDA se habría reducido en -25,8%.

Prensa

PRENSA*	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Ingresos	86,15	109,75	(21,5%)
<i>Publicidad</i>	30,92	36,36	(15,0%)
<i>Circulación</i>	40,88	47,04	(13,1%)
<i>Promociones y otros</i>	14,36	26,36	(45,5%)
EBITDA	5,16	2,41	114,3%
% margen	6,0%	2,2%	
EBIT	1,76	(0,54)	---
% margen	2,0%	(0,5%)	
Efectos extraordinarios en gastos	0,20	10,73	
Indemnizaciones	0,20	10,73	
EBITDA ajustado	5,36	13,13	(59,2%)
% margen ajustado	6,2%	12,0%	
EBIT ajustado	1,96	10,18	(80,7%)
% margen ajustado	2,3%	9,3%	

* Incluye distribución.

El área de prensa disminuye sus **ingresos** en un 21,5% en el primer trimestre de 2012 hasta alcanzar los 86,15 millones de euros. Ello se debe tanto a la debilidad mostrada por el mercado publicitario en prensa escrita como al descenso de la circulación y al impacto positivo que en el primer trimestre de 2011 tuvieron las deducciones fiscales (6,72 millones de euros). Sin estas, el EBITDA habría caído en torno al 16,5%.

Los ingresos **publicitarios** caen un 15,0% (el País España -15,2%, As -2,7%). El sector publicitario de prensa escrita ha descendido en España un 20,7% según el informe i2P. Prisa se ha comportado mejor que el mercado gracias a su posición de liderazgo.

Los ingresos por **circulación** han experimentado una caída del 13,1% siendo el detalle de las circulaciones de los periódicos el siguiente:

	Enero- Mar 2012	Enero- Mar 2011	Var. %
El País	362.383	407.956	(11,2%)
AS	186.316	199.408	(6,6%)
Cinco Días	29.779	32.713	(9,0%)

Fuente: OJD. Cifras de marzo 2012 no auditadas

Disminuye la difusión del **El País** en un 11,2%, **AS** cae un -6,6% y **Cinco Días** un -9,0%. Al margen de la debilidad mostrada por el sector de prensa escrita, la circulación de El País en el primer trimestre de 2011 se vio impulsada por una promoción que no ha tenido lugar en 2012.

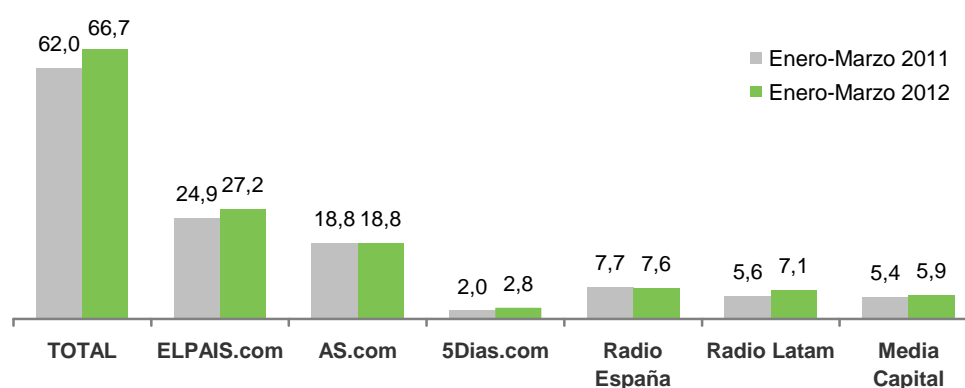
El **Ebitda** ha alcanzado los 5,16 millones de euros, un incremento del 114,3% respecto al primer trimestre de 2011. Se debe principalmente a los costes de restructuración cuyo importe ha ascendido a 0,2 millones de euros en los primeros tres meses del año, comparado con 10,73 millones en el primer trimestre de 2011. Excluyendo el impacto de los costes de restructuración, el Ebitda habría caído un 59,2%.

Área Digital

La actividad digital del Grupo alcanza unos ingresos de 11,46 millones de euros, un incremento del 11,6% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

Los ingresos procedentes de la publicidad de esta área son 7,31 millones de euros (+12,7%). Dentro del mercado publicitario en España, el segmento de Internet es el único que ha mostrado crecimiento.

El impulso del grupo a la transformación digital de sus negocios tiene un claro reflejo en el incremento de tráfico, que en el primer trimestre del año ha sido del 7,6% respecto al ejercicio anterior gracias al fuerte crecimiento de Prisa Televisión, de Elpais.com y de Cincodias.com. La evolución de la media mensual de navegadores únicos del Grupo, en millones, es la siguiente:



Fuente: Omniture site catalyst, Netscope y Certifica.com.

El Grupo continúa su desarrollo digital en todas sus unidades de negocio con un modelo muy orientado al consumidor.

PRISA es la compañía líder en contenidos culturales, educativos, de información y entretenimiento en los mercados de habla española y portuguesa, gracias a su oferta multicanal de productos de máxima calidad. Presente en 22 países, llega a más de 50 millones de usuarios a través de sus marcas globales, como son *El País*, 40 Principales, Canal+, Santillana o Alfaguara. Como líder en prensa generalista, televisión en abierto y de pago, radio hablada y musical, educación y edición, es uno de los grupos mediáticos más rentables del mundo con un abanico extraordinario de activos.

Para más información:

Grupo Prisa

Departamento de Relación con Inversores

Gran Vía 32, 6ª Planta

Teléfono: +34- 91-330-10-85

Fax: +34- 91-330-10-88

E-mail: ir@prisa.com

www.prisa.com

ANEXOS

- I. Balance de situación**
- II. Posición financiera neta total**
- III. Desglose de Inversiones**
- IV. Estado de flujo de fondos**
- V. Detalle de ingresos de explotación**
 - V.I. Por línea de actividad.
 - V.II Por unidad de negocio.
 - V.III. Por origen geográfico.
- VI. Datos financieros acumulados por unidad de negocio**
 - VI.I. Desglose de ingresos de explotación.
 - VI.II Desglose de ingresos publicitarios.
 - VI.III. Desglose de gastos de explotación.
 - VI.IV. Desglose de EBITDA.
 - VI.V. Desglose de EBIT
- VII. Otros hechos significativos**
- VIII. Estructura del Grupo**
- IX. Conciliación entre EBITDA y EBIT**

Anexo I. BALANCE DE SITUACIÓN

Millones de euros	ACTIVO	
	31/03/2012	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE	6.193,57	6.178,70
Inmovilizado material	295,75	307,44
Fondo de comercio	3.647,10	3.645,08
Inmovilizado inmaterial	335,17	331,26
Inversiones financieras no corrientes	123,78	121,69
Sociedades puestas en equivalencia	622,35	604,08
Activos por impuestos diferidos	1.167,04	1.166,69
Otros activos no corrientes	2,39	2,46
ACTIVOS CORRIENTES	1.664,96	1.699,70
Existencias	270,83	275,40
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.249,41	1.269,64
Inversiones financieras corrientes	68,03	56,49
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	76,69	98,16
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	0,13	0,13
TOTAL ACTIVO	7.858,66	7.878,52

Millones de euros	PASIVO	
	31/03/2012	31/12/2011
PATRIMONIO NETO	2.359,83	2.218,04
Capital suscrito	92,29	84,79
Reservas	1.700,73	1.991,39
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	(8,04)	(451,22)
Socios Externos	574,85	593,08
PASIVOS NO CORRIENTES	3.861,69	3.882,33
Deudas con entidades de crédito	3.169,09	3.176,49
Otros pasivos financieros no corrientes	288,96	302,86
Pasivos por impuestos diferidos	29,95	30,41
Provisiones	354,60	356,52
Otros pasivos no corrientes	19,10	16,05
PASIVOS CORRIENTES	1.637,14	1.778,16
Deudas con entidades de crédito	149,05	223,63
Otros pasivos financieros corrientes	115,24	89,32
Acreedores comerciales	1.097,15	1.180,07
Otras deudas corrientes	240,04	252,78
Ajustes por periodificación	35,67	32,37
TOTAL PASIVO	7.858,66	7.878,52

Anexo II. POSICIÓN FINANCIERA NETA TOTAL

Millones de euros		
POSICIÓN FINANCIERA NETA	31/03/2012	31/12/2011
Prisa (incluye Media Capital)	3.154,45	3.200,93
Prisa TV	18,96	44,53
Deuda neta bancaria	3.173,41	3.245,46
Otra deuda financiera	294,11	288,11
Deuda neta total	3.467,52	3.533,58

En el epígrafe de “Otra deuda financiera” se incluyen 112,289 millones de euros correspondientes al pasivo registrado como consecuencia de la obligación generada por el dividendo anual preferente comprometido con DLJ, así como un pasivo por 181,542 millones de euros por el valor actual del dividendo comprometido con los titulares de las acciones convertibles sin voto emitidas por la sociedad en el marco de la operación de refuerzo de capital.

El detalle de la **evolución de la Deuda Neta Bancaria** en el primer trimestre de 2012 es como sigue:

Millones de Euros	31/03/2012	31/12/2011
Deuda Bruta Bancaria	3.318,13	3.400,12
Caja Bruta	(144,72)	(154,65)
Deuda Neta Bancaria	3.173,41	3.245,46
Variación Deuda Neta Bancaria	(72,06)	
Generación de Caja	31,17	
Amortización deuda (Warrants)	(100,00)	
Otros	(3,23)	

El **ejercicio de los 75 millones de Warrants** en enero de 2012 (a 2 euros por acción) supuso la emisión de 75 millones de acciones ordinarias, una entrada de caja de 50 millones de euros (más detalles en el anexo IV, Estado de Flujos de Fondos) y la amortización de 100 millones de euros en deuda bancaria, para un importe total de 150 millones de euros.

“**Otros**” incluye elementos tales como los efectos del tipo de cambio, el devengo de gastos de formalización de la deuda, los costes de refinanciación etc.

Anexo III. DESGLOSE DE INVERSIONES

Millones de euros	CAPEX	Inmovilizado financiero	TOTAL 2012
Audiovisual	16,06	2,32	18,38
Prisa TV	14,02	2,32	16,34
Media Capital	2,04	---	2,04
Educacion- Editorial	15,32	---	15,32
Radio	0,90	---	0,90
Radio España	0,68	---	0,68
Radio Internacional	0,21	---	0,21
Musica	0,01	---	0,01
Prensa	0,04	0,43	0,47
El País	0,01	---	0,01
AS	0,00	---	0,00
Cinco Días	0,00	---	0,00
Otros	0,03	0,43	0,46
Otros	5,03	0,03	5,06
Digital	4,98	---	4,98
Prisa	0,01	0,03	0,05
Otros	0,03	---	0,03
Total	37,35	2,78	40,13

El Capex de **Prisa TV** incluye la adquisición de descodificadores y tarjetas digitales, así como los procesos de instalación y alta de nuevos abonados y las inversiones en nuevos proyectos tecnológicos para prestar servicios de televisión.

El Capex de **Educación** corresponde no sólo a la inversión en la producción de libros de texto, sino también a la inversión en los Sistemas de Educación que Santillana está implantando en Latinoamérica.

En el área **Digital** destaca la inversión en Capex para la creación de una nueva plataforma digital multimedia para integrar los contenidos de las diferentes unidades de negocio, mejorar el conocimiento de los consumidores y crear nuevos modelos de negocios basados en la segmentación y en el servicio a las comunidades en red.

Anexo IV. ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Millones de euros	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
EBITDA	105,14	100,43	436,91
Provisiones	(4,70)	(2,86)	(45,17)
Variación del circulante	(56,07)	(87,30)	(136,45)
Cash flow operativo	44,37	10,27	255,29
Inversiones operativas	(37,35)	(65,61)	(217,98)
Inversiones financieras	(2,78)	(11,25)	(11,95)
Desinversiones	1,00	0,00	5,71
Cash flow de inversión	(39,12)	(76,86)	(224,22)
Pago de intereses	(29,42)	(27,80)	(124,39)
Pago de dividendos	(1,95)	(15,85)	(83,03)
Cobro de dividendos	0,10	0,02	26,46
Financiación a empresas asociadas	(15,02)	(15,49)	(46,89)
Ejercicio de warrants	50,01	0,72	1,77
Otros	(1,53)	(4,24)	(24,71)
Cash flow de financiación	2,18	(62,63)	(250,80)
Cobro/ pago por impuestos	(18,70)	(12,79)	(52,99)
Otros	(19,90)	(10,05)	(37,44)
Cash flow	(31,17)	(152,07)	(310,16)
Venta del 10% de Media Capital	0,00	23,74	23,74
Cash flow operaciones especiales	0,00	23,74	23,74
Cash flow después de operaciones especiales	(31,17)	(128,33)	(286,42)

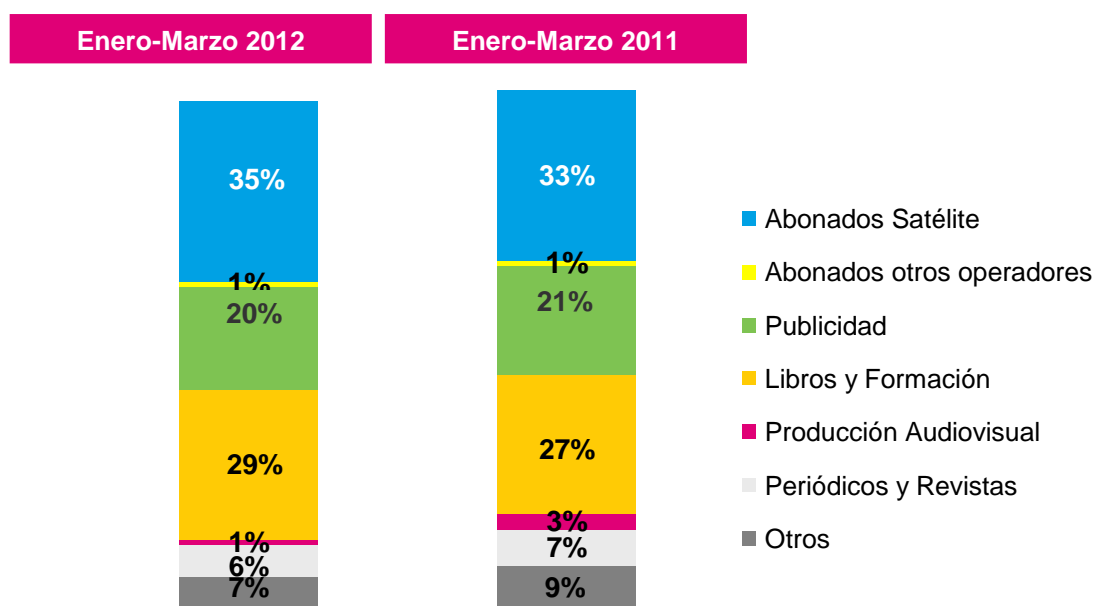
La **variación del circulante** se debe principalmente a Prisa Educación (-67 millones de euros) donde se han pagado algunas cuentas que quedaron pendientes en 2011 y debido principalmente al mayor tamaño de la campaña de educación en Brasil, en parte compensado por Canal+, donde no se ha tenido que hacer frente a los extraordinarios ocurridos en 2011, tales como el pago de la sentencia de ONO (10 millones de euros) y al Espanyol (8,7 millones de euros).

El ejercicio de warrants no incluye el importe total del ejercicio (150 millones de euros) porque 100 millones de euros se han aplicado directamente a la amortización de deuda bancaria y solo 50 millones de euros se han considerado como entrada de caja.

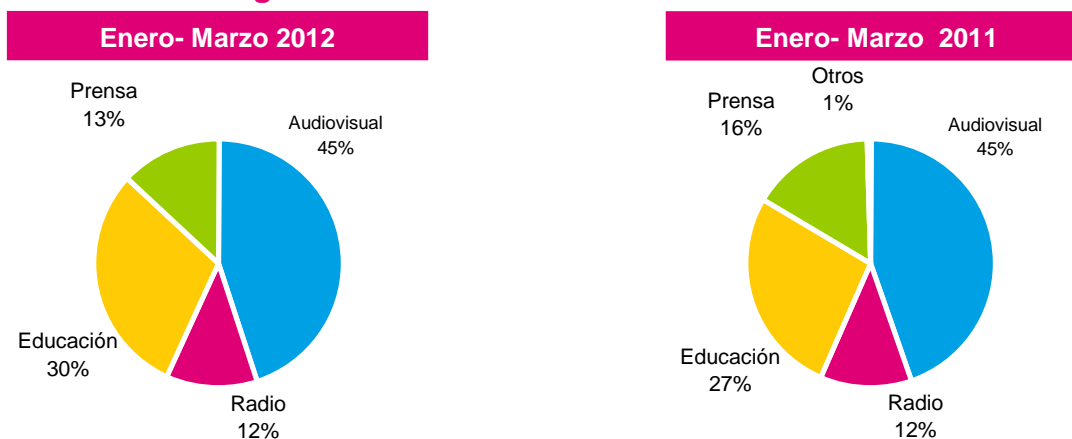
Anexo V. DETALLE DE INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se presenta el detalle de los ingresos de explotación por línea de actividad, por unidad de negocio y por origen geográfico:

V.I. Por línea de actividad



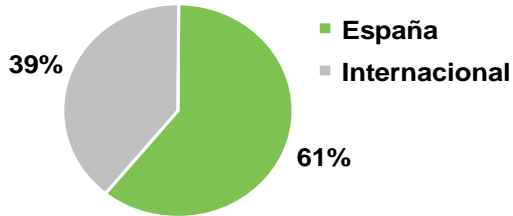
V.II. Por unidad de negocio



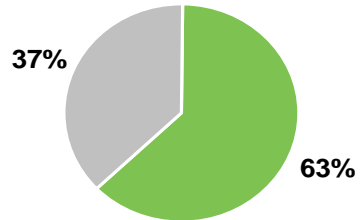
Nota: los ingresos de "Otros" se ven en su mayoría compensados por los ajustes de consolidación a nivel grupo

V.III. Por origen geográfico

Enero- Marzo 2012



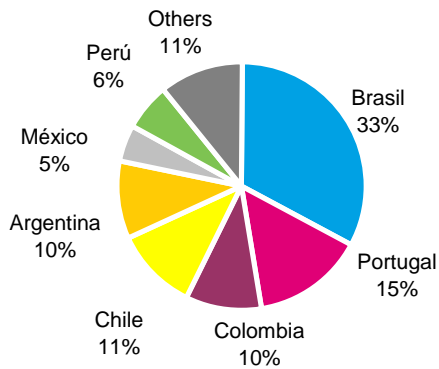
Enero- Marzo 2011



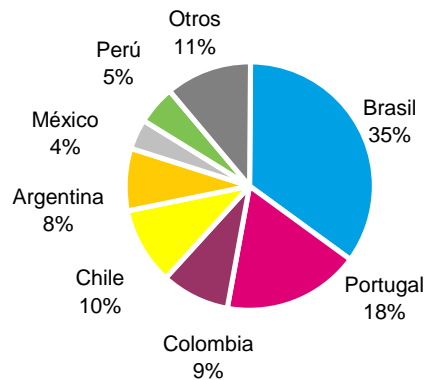
En el primer trimestre de 2012, un 39,0% de los ingresos procede del área internacional (comparado con un 36,7% en el mismo periodo de 2011), de los cuales un 72,9% corresponde a Santillana, un 14,1% a Media Capital y el resto fundamentalmente a la radio internacional.

En el área internacional los ingresos por países son los siguientes:

Enero- Marzo 2012



Enero- Marzo 2011



En los ingresos procedentes del área internacional, destaca la contribución de Brasil y Portugal (48% del total internacional). En el área internacional destaca el crecimiento de los ingresos procedentes de Latinoamérica (+4,9%).

Anexo VI. DATOS FINANCIEROS ACUMULADOS POR UNIDAD DE NEGOCIO
VI.I. Ingresos de explotación

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Millones de euros			
Audiovisual	294,53	313,67	(6,1%)
Prisa TV *	256,04	254,21	0,7%
Abonados	228,71	224,88	1,7%
Publicidad	4,33	4,20	2,9%
Otros	23,01	25,13	(8,4%)
Media Capital	40,05	53,55	(25,2%)
Ajustes de consolidación	(1,55)	5,91	(126,3%)
Educación - Editorial	192,44	185,78	3,6%
España y Portugal	7,31	6,09	19,9%
Latam y USA	185,13	179,69	3,0%
Radio	78,97	83,42	(5,3%)
Radio España	48,86	56,89	(14,1%)
Radio Internacional	29,97	26,29	14,0%
Música	1,79	2,89	(38,0%)
Ajustes de consolidación	(1,66)	(2,66)	37,6%
Prensa	86,15	109,75	(21,5%)
El País	58,61	75,53	(22,4%)
AS	16,34	18,85	(13,3%)
Cinco Días	3,54	4,27	(17,2%)
Revistas	5,52	8,02	(31,1%)
Distribución	4,13	4,49	(7,9%)
Ajustes de consolidación	(1,99)	(1,40)	(42,1%)
Otros Ingresos	24,02	25,60	(6,2%)
Prisa Brand Solutions	6,54	6,30	3,9%
Otros**	17,48	19,30	(9,5%)
Ajustes de consolidación	(24,55)	(27,30)	10,1%
TOTAL	651,56	690,93	(5,7%)

*Prisa TV incluye los datos procedentes tanto del negocio de TV de Pago como de otras actividades relacionadas.

** Incluye fundamentalmente los negocios corporativos.

VI.II. Publicidad

PUBLICIDAD	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Millones de euros			
Audiovisual	29,62	35,32	(16,2%)
Prisa TV	4,33	4,20	2,9%
Media Capital	25,29	31,12	(18,7%)
Radio	70,88	74,13	(4,4%)
Radio España	43,55	49,54	(12,1%)
Radio Internacional	27,36	24,50	11,6%
Música	0,04	0,12	(70,2%)
Ajustes de consolidación	(0,06)	(0,04)	(55,3%)
Prensa	30,92	36,36	(15,0%)
El País	22,47	26,51	(15,2%)
AS	4,54	4,66	(2,7%)
Cinco Días	2,02	2,31	(12,4%)
Revistas	1,96	2,98	(34,3%)
Ajustes de consolidación	(0,07)	(0,10)	26,3%
Otros	0,24	0,59	(60,0%)
Ajustes de consolidación	(1,58)	(2,39)	33,9%
TOTAL	130,07	144,01	(9,7%)

VI.III. Gastos de explotación

GASTOS DE EXPLOTACIÓN	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Millones de euros			
Audiovisual	290,38	303,55	(4,3%)
Prisa TV*	253,27	254,16	(0,4%)
Media Capital	38,66	49,58	(22,0%)
Ajustes de consolidación	(1,55)	(0,19)	---
Educación - Editorial	136,42	135,99	0,3%
España y Portugal	27,36	26,91	1,7%
Latam y USA	109,06	109,07	(0,0%)
Radio	71,18	73,57	(3,3%)
Radio España	44,72	49,31	(9,3%)
Radio Internacional	25,71	23,49	9,4%
Música	2,41	3,41	(29,4%)
Ajustes de consolidación	(1,66)	(2,64)	37,3%
Prensa	84,39	110,30	(23,5%)
El País	58,68	78,04	(24,8%)
AS	13,96	15,86	(12,0%)
Cinco Días	3,45	4,91	(29,9%)
Revistas	6,32	8,45	(25,2%)
Distribución	4,10	4,42	(7,2%)
Ajustes de consolidación	(2,11)	(1,38)	(52,8%)
Otros Gastos	37,46	40,90	(8,4%)
Prisa Brand Solutions	7,20	6,54	10,1%
Otros**	30,26	34,36	(11,9%)
Ajustes de consolidación	(23,47)	(26,76)	12,3%
TOTAL	596,36	637,55	(6,5%)

* Prisa TV incluye los datos procedentes tanto del negocio de TV de Pago como de otras actividades

** Incluye fundamentalmente los negocios corporativos. No se incluyen las provisiones de cartera.

VI.IV. EBITDA

EBITDA	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Millones de euros			
Audiovisual	30,91	34,92	(11,5%)
% margen	10,5%	11,1%	
Prisa TV*	26,60	21,86	21,7%
% margen	10,4%	8,6%	
Media Capital	4,31	6,96	(38,1%)
% margen	10,8%	0,13	
Ajustes de consolidación	0,00	6,10	(100,0%)
Educación - Editorial	69,55	62,81	10,7%
% margen	36,1%	33,8%	
España y Portugal	(18,18)	(18,20)	0,1%
% margen	(248,7%)	(298,7%)	
Latam y USA	87,73	81,01	8,3%
% margen	47,4%	45,1%	
Radio	12,20	14,62	(16,6%)
% margen	15,4%	17,5%	
Radio España	6,77	10,64	(36,4%)
% margen	13,9%	18,7%	
Radio Internacional	5,97	4,18	42,7%
% margen	19,9%	15,9%	
Música	(0,5)	(0,2)	(151,0%)
% margen	(28,8%)	(7,1%)	
Prensa	5,16	2,41	114,3%
% margen	6,0%	2,2%	
El País	2,66	(0,16)	---
% margen	4,5%	(0,2%)	
AS	2,75	3,32	(17,3%)
% margen	16,8%	17,6%	
Cinco Días	0,19	(0,56)	133,3%
% margen	5,3%	(13,1%)	
Revistas	(0,7)	(0,38)	(86,7%)
% margen	(12,9%)	(4,8%)	
Distribución	0,16	0,21	(20,9%)
% margen	3,9%	4,6%	
Otros	(12,68)	(14,32)	11,5%
Prisa Brand Solutions	(0,53)	(0,10)	---
% margen	(8,2%)	(1,7%)	
Otros**	(12,15)	(14,22)	14,6%
TOTAL	105,14	100,43	4,7%
% margen	16,1%	14,5%	

* Prisa TV incluye los datos procedentes tanto del negocio de TV de Pago como de otras actividades relacionadas.

** Incluye fundamentalmente los negocios Corporativos.

VI.V. EBIT

EBIT Millones de euros	ENERO - MARZO		
	2012	2011	Var. %
Audiovisual	4,16	10,11	(58,9%)
% margen	1,4%	3,2%	
Prisa TV*	2,77	0,05	---
% margen	1,1%	0,0%	
Media Capital	1,38	3,97	(65,2%)
% margen	3,5%	7,4%	
Ajustes de consolidación	0,00	6,095	(100,0%)
Educación - Editorial	56,02	49,80	12,5%
% margen	29,1%	26,8%	
España y Portugal	(20,05)	(20,82)	3,7%
% margen	(274,3%)	(341,6%)	
Latam y USA	76,06	70,62	7,7%
% margen	41,1%	39,3%	
Radio	7,79	9,85	(20,9%)
% margen	9,9%	11,8%	
Radio España	4,14	7,58	(45,4%)
% margen	8,5%	13,3%	
Radio Internacional	4,27	2,79	53,0%
% margen	14,2%	10,6%	
Música	(0,61)	(0,52)	(18,1%)
% margen	(34,2%)	(18,0%)	
Prensa	1,76	(0,54)	---
% margen	2,0%	(0,5%)	
El País	(0,07)	(2,51)	97,3%
% margen	(0,1%)	(3,3%)	
AS	2,38	2,99	(20,3%)
% margen	14,6%	15,8%	
Cinco Días	0,10	(0,64)	114,9%
% margen	2,7%	(14,9%)	
Revistas	(0,81)	(0,43)	(87,1%)
% margen	(14,7%)	(5,4%)	
Distribución	0,04	0,07	(49,3%)
% margen	0,8%	1,5%	
Otros	(14,53)	(15,84)	8,3%
Prisa Brand Solutions	(0,66)	(0,24)	(172,7%)
% margen	(10,1%)	(3,8%)	
Otros**	(13,87)	(15,60)	11,1%
TOTAL	55,20	53,38	3,4%
% margen	8,5%	7,7%	

* Prisa TV incluye los datos procedentes tanto del negocio de TV de Pago como de otras actividades relacionadas.

** Incluye fundamentalmente los negocios de Prisa Innova, Inmobiliaria y Corporativo. No se incluyen las provisiones de cartera.

Anexo VII. OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

- 1) Canal+ adquiere los derechos de emisión de la "UEFA Champions League" y de la **Supercopa de la UEFA** a partir de agosto de 2012 por un periodo de tres temporadas.
- 2) Con la aprobación del proceso de refinanciación anunciada en diciembre de 2011, se pusieron en marcha los mecanismos de conversión de 75 millones de Warrants por parte de Timón, socio de referencia de PRISA, y los Sres. D. Martin Franklin y D. Nicolas Berggruen, por importe de 150.000.000 euros, en acciones de la Sociedad, con cuya formalización y desembolso el 3 de enero de 2012 entraron en vigor los nuevos términos de la deuda de PRISA.
- 3) Durante el primer trimestre de 2012, como consecuencia de **la ejecución parcial de la ampliación de capital dineraria**, Prisa amplía capital en 75.030.714 acciones ordinarias de clase A, lo que se corresponde con el ejercicio de los 75 millones de warrants en el contexto de la refinanciación de la deuda bancaria de Prisa y las ventanas decimo tercera a decimo quinta de ejercicio de los warrants de Prisa (ejercicio de 75.030.714 warrants a un precio de 2 euros por acción).

Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2012 se ha ejercitado el **derecho de conversión** de titulares de un total de 4.075.640 acciones clase B en igual número de acciones Clase A.

- 4) En relación con el tratamiento fiscal de la deducibilidad de los gastos financieros (limitación incluida en el Real Decreto-Ley 12/2012, de 30 de marzo de 2012, BOE de 31 de Marzo), Prisa publicó un hecho relevante puntualizando el impacto esperado del mismo:
 - 1) La medida aprobada no supone una salida de caja adicional en el grupo de consolidación fiscal de Prisa en 2012, ni es previsible que tenga ningún impacto en caja para los próximos ejercicios fiscales
 - 2) Los gastos financieros no deducibles, según la reforma aprobada, pueden ser deducidos con el mismo límite en los siguientes 18 ejercicios, por lo que previsiblemente la medida tampoco implica ningún impacto en la cuenta de resultados de los próximos años.
- 5) **El Juzgado de Primera Instancia nº 36 de Madrid** despachó en junio de 2010 la ejecución provisional de la sentencia dictada en marzo de ese año, pendiente actualmente de recurso ante la Audiencia Provincial de Madrid, ordenando a Mediapro pagar 105 millones de euros a AVS, filial de Sogecable, más 31 millones de intereses y gastos del proceso y a entregar los derechos de los clubes de fútbol de Primera y Segunda División de la Liga española a AVS.

Tras la declaración de insolvencia y concurso de acreedores por parte de Mediapro, que suspende la ejecución de la referida Sentencia, AVS ha solicitado en el procedimiento concursal la restitución de dichos derechos audiovisuales de los clubes de fútbol. Los administradores concursales rechazaron la solicitud. Reproducida la petición ante el Juez encargado del Concurso, éste ha desestimado igualmente la petición. AVS ha presentado un recurso de apelación, que se halla pendiente de resolución ante la Audiencia Provincial de Barcelona. Simultáneamente, con carácter subsidiario, AVS ha comunicado el crédito del equivalente pecuniario de dicha devolución, por importe de 122 millones de euros, que los administradores concursales han reconocido hasta el momento con carácter contingente. El Juzgado ha desestimado la solicitud de AVS de su calificación como ordinario, pendiente ahora de decisión por la Audiencia Provincial de Barcelona.

En definitiva, el importe total de los créditos que los administradores concursales han reconocido a AVS asciende a más de 330 millones de euros (97, 3 como crédito ordinario, 7,6 como subordinado y 225 como créditos contingentes -que incluyen, además de los 122 citados en el párrafo anterior, el importe correspondiente a la misma reclamación que ha dado lugar a la sentencia indicada antes, por el periodo desde febrero de 2008 hasta junio de 2009). Este reconocimiento no es firme porque están pendientes de solución diversos incidentes concursales sobre la calificación de los créditos ante la Audiencia Provincial de Barcelona, que AVS reclama como ordinarios, una vez que el Juzgado ha desestimado inicialmente la solicitud de AVS en este sentido.

El día 23 de diciembre de 2011 el Juzgado Mercantil 7 de Barcelona dictó sentencia desestimando la oposición formulada por AVS, y aprobó la propuesta anticipada de convenio cesando los efectos del concurso. AVS ha presentado recurso de apelación contra la sentencia del Juzgado Mercantil 7 de Barcelona, y simultáneamente contra todas las resoluciones dictadas en el curso del Convenio, que conforme a lo dispuesto en la Ley Concursal son recurribles en la actual fase procesal, y que han desestimado los incidentes promovidos por AVS destinados a la correcta integración de la masa activa y pasiva del concurso. Estos recursos están actualmente pendientes de resolución ante la Audiencia Provincial de Barcelona.

Anexo VIII. ESTRUCTURA DEL GRUPO

Las actividades del Grupo Prisa están organizadas en las siguientes agrupaciones: **Audiovisual**, **Educación- Editorial**, **Radio** y **Prensa**. La actividad **Digital** opera transversalmente en todas las áreas y soporta esta estructura:

Audiovisual	Educación	Radio	Prensa
<ul style="list-style-type: none">• Prisa TV• Media Capital*	<ul style="list-style-type: none">• Educación• Ediciones Generales	<ul style="list-style-type: none">• Radio en España• Radio Internacional• Gran Vía Musical	<ul style="list-style-type: none">• El País• As• Cinco Días• Revistas• Distribución

Desde el 3T de 2011, el negocio de Distribución se incluye dentro del área de Prensa. Adicionalmente, en el Grupo se incluyen otras actividades correspondientes fundamentalmente a los negocios de comercialización de publicidad e Impresión (Dédalo).

* Media Capital se incluye dentro del área Audiovisual ya que, aunque integra otras actividades, la mayor parte de sus ingresos corresponde a los negocios de TVI (televisión en abierto) y Plural (producción audiovisual).

Anexo IX. Conciliación entre EBITDA y EBIT para el primer trimestre de 2012 y 2011.

El EBITDA, tal y como se presenta en este documento, es una medida adicional de los resultados que no es exigida por las NIIF ni se presenta con arreglo a las mismas. Por ello, a continuación se detalla una conciliación entre el EBITDA y el resultado de explotación (EBIT) conforme a las NIIF:

(Miles de euros)	ENERO-MARZO	
GRUPO PRISA	2012	2011
EBITDA ajustado	105.139	100.430
Dotación amortizaciones	(45.157)	(44.005)
Provisiones de circulante	(4.695)	(2.860)
Provisiones de inmovilizado	(84)	(189)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	55.203	53.375
AUDIOVISUAL	2012	2011
EBITDA ajustado	30.910	34.916
Dotación amortizaciones	(24.366)	(23.095)
Provisiones de circulante	(2.385)	(1.708)
Provisiones de inmovilizado	(2)	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	4.158	10.113
Prisa TV	2012	2011
EBITDA ajustado	26.602	21.863
Dotación amortizaciones	(21.536)	(20.240)
Provisiones de circulante	(2.292)	(1.577)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	2.774	46
Media Capital	2012	2011
EBITDA ajustado	4.308	6.958
Dotación amortizaciones	(2.830)	(2.855)
Provisiones de circulante	(93)	(131)
Provisiones de inmovilizado	(2)	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	1.384	3.972
Otros	2012	2011
EBITDA ajustado	0	6.095
Dotación amortizaciones	0	0
Provisiones de circulante	0	0
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	0	6.095

(Miles de euros)

ENERO-MARZO

EDUCACIÓN	2012	2011
EBITDA ajustado	69.553	62.810
Dotación amortizaciones	(13.100)	(13.180)
Provisiones de circulante	(354)	356
Provisiones de inmovilizado	(81)	(189)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	56.017	49.797

RADIO	2012	2011
EBITDA ajustado	12.196	14.617
Dotación amortizaciones	(3.427)	(3.817)
Provisiones de circulante	(978)	(952)
Provisiones de inmovilizado	(1)	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	7.790	9.848

Radio España	2012	2011
EBITDA ajustado	6.747	10.640
Dotación amortizaciones	(2.108)	(2.330)
Provisiones de circulante	(503)	(734)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	4.136	7.576

Radio Internacional	2012	2011
EBITDA ajustado	5.966	4.183
Dotación amortizaciones	(1.224)	(1.150)
Provisiones de circulante	(473)	(241)
Provisiones de inmovilizado	(1)	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	4.268	2.792

Otros	2012	2011
EBITDA ajustado	(517)	(206)
Dotación amortizaciones	(95)	(337)
Provisiones de circulante	(2)	23
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(614)	(520)

(Miles de euros)

ENERO-MARZO

PRENSA	2012	2011
EBITDA ajustado	5.160	2.408
Dotación amortizaciones	(2.492)	(2.490)
Provisiones de circulante	(905)	(462)
Provisiones de inmovilizado	1	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	1.763	(544)

El País	2012	2011
EBITDA ajustado	2.659	(162)
Dotación amortizaciones	(2.095)	(2.103)
Provisiones de circulante	(631)	(241)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(68)	(2.506)

AS	2012	2011
EBITDA ajustado	2.747	3.321
Dotación amortizaciones	(171)	(159)
Provisiones de circulante	(194)	(176)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	2.382	2.987

Cinco Días	2012	2011
EBITDA ajustado	186	(559)
Dotación amortizaciones	(77)	(72)
Provisiones de circulante	(14)	(6)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	95	(638)

Distribución	2012	2011
EBITDA ajustado	163	206
Dotación amortizaciones	(111)	(107)
Provisiones de circulante	(17)	(30)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	35	69

Otros	2012	2011
EBITDA ajustado	(595)	(398)
Dotación amortizaciones	(38)	(49)
Provisiones de circulante	(49)	(9)
Provisiones de inmovilizado	1	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(681)	(456)

OTROS	2012	2011
EBITDA ajustado	(12.680)	(14.321)
Dotación amortizaciones	(1.772)	(1.423)
Provisiones de circulante	(73)	(94)
Provisiones de inmovilizado	(1)	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(14.525)	(15.839)