

Resultados Trimestrales **1T 2011**

5 de mayo de 2011

PRISA OBTUVO UNOS INGRESOS DE 690,9 MILLONES DE EUROS Y UN EBITDA DE 100,4 MILLONES DE EUROS

Estas cifras, ajustadas de efectos no recurrentes, significan un crecimiento de ingresos del 3,2% y de ebitda del 2,4% respectivamente.

- **La Televisión de pago** mejora su cifra de abonados, alcanzando a 31 de marzo 1.813.287. Los clientes de servicios de valor añadido iplus (368.583) crecen el 21% en el trimestre y suponen el 21% del total.
- **Santillana** aumenta sus ingresos totales un 13%, liderado por Brasil, que crece un 28%.
- Los ingresos del **área de prensa** crecen un 9,3% gracias al buen comportamiento de la circulación y las promociones, que compensan en parte la contracción sufrida por el mercado publicitario.
- En **Latinoamérica**, los ingresos crecen un 20,3% y ya alcanzan el 29 % del total del Grupo.
- ElPais.com crece el promedio de navegadores únicos* en más del 50% respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- **La SER** continúa siendo la radio que más oyentes gana en España (4.695.000 oyentes totales), reforzando su liderazgo absoluto.

Madrid (5 de mayo de 2011). Grupo PRISA SA (en adelante, "PRISA" o la "Sociedad") (NYSE: PRIS), el grupo empresarial 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 trimestre fiscal cerrado a 31 de marzo de 2010. El Grupo obtuvo unos ingresos en el primer trimestre de 690,9 millones de euros y un EBITDA de 100,4 millones de euros.

«Estos resultados reflejan el excelente comportamiento de nuestras empresas en América Latina tanto en Radio como en Educación y el sólido crecimiento de la tirada de El País y del número de abonados a Digital+. Por lo demás, es preciso señalar la aún débil situación económica que atraviesa España y Portugal y que tiene un impacto desfavorable en el gasto publicitario», declaró el Presidente de la Comisión Ejecutiva del Consejo y CEO Juan Luis Cebrián. Es importante destacar, añadió, que para mayor comprensión de los resultados hay que excluir una serie de extraordinarios sin los cuales, el crecimiento de los ingresos habría aumentado un 3,2% y nuestro EBITDA habría mejorado un 2,4%».

«PRISA posee una gran cartera de activos que incluye marcas líderes en varios mercados y sectores. Tratamos de mejorar nuestro potencial, tanto en España como en los mercados internacionales donde operamos», comentó Cebrián. Para lograr estos objetivos, seguimos implantando el plan de reestructuración, al tiempo que afianzamos nuestras operaciones y posición financiera. Aunque queda mucho trabajo por hacer, estoy convencido de que nuestra estrategia actual es correcta y nos permitirá alcanzar un crecimiento y una rentabilidad sostenibles en el futuro»

**Fuente: Onmiture site catalyst*

Hechos destacados del 1T 2011 por áreas de negocio

- En el área **Audiovisual** los ingresos ascendieron a 313,7 millones de euros y el EBITDA ajustado a 36,6 millones de euros. Ambas partidas se vieron ligeramente reducidas con respecto al mismo trimestre del año anterior. Los márgenes de EBITDA ajustado ascendieron al 11,7%, manteniéndose invariables respecto al mismo trimestre del año anterior. Al final del primer trimestre se registraron 1,81 millones de abonados a la televisión de pago, lo que supone un aumento de 13,049 altas netas de satélite Digital+ en el trimestre frente a -46.960 del mismo periodo del ejercicio anterior y 15.664 altas netas de otras plataformas. Los abonados a servicios de valor añadido de iPlus y Multi+ se incrementaron en más del 20% en el trimestre.
- **En Educación** los ingresos se situaron en 185,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 12,8% comparado con el mismo trimestre del año anterior, gracias al impulso de los ingresos procedentes de Brasil, que aumentaron un 28,3%. El EBITDA ajustado alcanzó los 63,6 millones de euros, mejorando un 17,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Los márgenes de EBITDA ajustado mejoraron en 130 puntos básicos respecto al año anterior hasta el 34,3%.
- **En Radio** los ingresos ascendieron a 83,4 millones de euros, manteniéndose invariables respecto al mismo trimestre del año anterior. Los resultados en España se vieron negativamente afectados por el deterioro del mercado publicitario español, aunque esto quedó contrarrestado por el fuerte crecimiento registrado en América Latina, donde los ingresos crecieron un 14,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. El EBITDA ajustado ascendió a 16,9 millones de euros y el margen de EBITDA ajustado al 20,2%, mejorando ambos ligeramente con respecto al mismo trimestre del año anterior.
- **En Prensa**, los ingresos se situaron en 105,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,3% con respecto al mismo trimestre del año anterior. El EBITDA ajustado ascendió a 12,9 millones de euros, mejorando un 73,2% respecto al mismo trimestre del año anterior, gracias fundamentalmente al crecimiento especialmente fuerte de la tirada de El País y Cinco Días y al buen comportamiento de las promociones que contrarrestó la debilidad del mercado publicitario nacional. Los márgenes de EBITDA ajustado mejoraron en 450 puntos básicos con respecto al mismo trimestre de hace un año hasta el 12,2%.
- **El área Digital** alcanzó un promedio mensual de 69,5 millones de navegadores únicos en el primer trimestre, lo que representa un aumento del 51,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior, gracias al fuerte crecimiento de dos dígitos registrado por As.com, El País.com y Cinco Días.com.
- **Los ingresos publicitarios** ascendieron a 144 millones de euros, viéndose reducidos un 3% con respecto al mismo periodo del año pasado debido al impacto negativo del deterioro del mercado publicitario en España.
- Las condiciones del mercado permanecen estables en todas las áreas de negocio a excepción de la publicidad, que continúa viéndose afectada por factores macroeconómicos, especialmente en España y Portugal.

Resultados consolidados

La comparativa de los resultados del primer trimestre se ve afectada **por la salida del perímetro de consolidación de Cuatro en 2011 y por efectos extraordinarios registrados en ingresos y gastos** en el mismo período tanto en el ejercicio 2011 como en el ejercicio 2010. Por ello, y a efectos de realizar una comparativa homogénea, presentamos una cuenta de resultados proforma en la que se registran los resultados de Cuatro en 2010 como una operación en discontinuación y ajustamos los efectos extraordinarios:

Millones de euros	ENERO - MARZO PROFORMA			REPORTADO***
	2011	2010	Var. %	2010
Ingresos de explotación	690,93	708,33	(2,5)	764,94
EBITDA	100,43	154,75	(35,1)	144,47
EBIT	53,38	111,98	(52,3)	101,44
Resultado Financiero	(34,39)	(43,61)	21,1	(43,61)
Gastos por intereses de financiación	(27,22)	(30,10)	9,6	(30,10)
Otros resultados financieros	(7,17)	(13,51)	46,9	(13,51)
Resultado de sociedades por puesta	3,15	(3,70)	185,1	(3,70)
Resultado antes de impuestos	22,14	64,67	(65,8)	54,13
Impuesto sobre sociedades	(2,35)	(16,98)	86,2	(13,81)
Resultado de operaciones en discount.	(0,24)	(7,30)	96,8	0,09
Resultado atribuido a socios externos	(8,09)	(4,85)	(66,8)	(4,85)
Resultado Neto	11,47	35,55	(67,7)	35,55
Margen EBITDA	14,5%	21,8%		18,9%
Margen EBIT	7,7%	15,8%		13,3%
Efectos extraordinarios en ingresos*	-	39,00		
Sentencia Mediapro	-	33,00		
Otros	-	6,00		
Efectos extraordinarios en gastos**	16,73	(1,31)		
Indemnizaciones	16,73	1,09		
Otros	-	(2,40)		
Ingresos de explotación ajustados	690,93	669,33	3,2	
EBITDA ajustado	117,16	114,44	2,4	
Margen EBITDA ajustado	17,0%	17,1%		
EBIT ajustado	70,11	71,67	(2,2)	
Margen EBIT ajustado	10,1%	10,7%		

*Los efectos extraordinarios en ingresos se registran en el área audiovisual

**Los efectos extraordinarios en gastos se registran en todas las unidades de negocio

*** 2010 Reportado incluye las cifras de Cuatro

El buen comportamiento de los ingresos de educación y la subida de los ingresos de circulación y promociones ha compensado en gran parte la caída de los ingresos publicitarios y los menores ingresos procedentes del área audiovisual, cuyos resultados recogían en el primer trimestre de 2010

extraordinarios por importe de 39,00 millones de euros. **Excluyendo estos efectos extraordinarios, los ingresos habrían experimentado una subida del 3,2%:**

	ENERO - MARZO PROFORMA			REPORTADO
	2011	2010	Var. %	2010
Millones de euros				
Publicidad	144,01	148,51	(3,0)	214,31
Libros y formación	184,37	162,74	13,3	162,74
Periódicos y revistas	46,24	44,66	3,5	44,66
Ingresos de abonados	224,88	234,42	(4,1)	234,42
Producción audiovisual	26,98	26,79	0,7	17,05
Otros ingresos	64,45	91,21	(29,3)	91,75
Total ingresos de explotación	690,93	708,33	(2,5)	764,94
Efectos extraordinarios en ingresos	-	39,00	-	
Sentencia Mediapro (otros ingresos)	-	33,00	-	
Otros (otros ingresos)	-	6,00	-	
Total ingresos de explotación ajustados	690,93	669,33	3,2	
Otros ingresos ajustados	64,45	52,21	23,4	

El **Ebitda** alcanzó los 100,43 millones de euros registrando una caída del 35,1% proforma explicada en su mayor parte por los efectos extraordinarios registrados tanto en el ejercicio 2011 como en el ejercicio 2010. **Excluyendo estos efectos extraordinarios, el Ebitda habría registrado una subida del 2,4%, con mantenimiento de márgenes.** El incremento experimentado en el área de Educación y Prensa ha compensado el peor resultado obtenido en el área audiovisual y en las áreas corporativas.

Los gastos por intereses de financiación disminuyen fundamentalmente por la menor deuda bancaria comparada con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado por puesta en equivalencia registra un crecimiento del 185,1% como consecuencia de la participación del 17,336% en Telecinco.

El resultado atribuido a socios externos alcanza los 8,09 millones de euros de gasto frente a los 4,85 millones de euros de gasto en 2010 explicado fundamentalmente por la participación del 25% de DLJ en el accionariado de Santillana.

Audiovisual

El área audiovisual registró los siguientes resultados

ENERO - MARZO PROFORMA*			
AUDIOVISUAL	2011	2010	Var. %
Ingresos	313,67	356,07	(11,9%)
Prisa TV**	254,21	300,92	(15,5%)
Media Capital	53,55	55,24	(3,1%)
EBITDA	34,92	78,83	(55,7%)
% margen	11,1%	22,1%	
Prisa TV**	21,86	72,60	(69,9%)
% margen	8,6%	24,1%	
Media Capital	6,96	6,23	11,6%
% margen	13,0%	11,3%	
EBIT	10,11	50,38	(79,9%)
% margen	3,2%	14,1%	
Prisa TV**	0,05	47,13	(99,9%)
% margen	0,0%	15,7%	
Media Capital	3,97	3,25	22,4%
% margen	7,4%	5,9%	
Efectos extraordinarios en ingresos	-	39,00	
Sentencia Mediapro (Prisa TV)	-	33,00	
Otros (Prisa TV)	-	6,00	
Efectos extraordinarios en gastos	1,71	(1,98)	
Indemnizaciones	1,71	0,42	
Prisa TV	1,69	0,69	
Media Capital	0,02	(0,27)	
Otros (Prisa TV)	-	(2,40)	
Ingresos ajustados	313,67	317,07	(1,1%)
Prisa TV**	254,21	261,92	(2,9%)
Media Capital	53,55	55,24	(3,1%)
EBITDA ajustado	36,63	37,84	(3,2%)
% margen ajustado	11,7%	11,9%	
Prisa TV**	23,55	31,89	(26,1%)
% margen	9,3%	12,2%	
Media Capital	6,98	5,96	17,2%
% margen	13,0%	10,8%	
EBIT ajustado	11,82	9,40	25,8%
% margen ajustado	3,8%	3,0%	
Prisa TV**	1,73	6,42	(73,0%)
% margen	0,7%	2,5%	
Media Capital	4,00	2,97	34,4%
% margen	7,5%	5,4%	

* Los resultados de Cuatro del ejercicio 2010 se incluyen como una operación en discontinuación.

En 2010 se eliminaron ingresos por la producción de una serie de programas de Plural a Cuatro al haberse activado Cuatro el coste.

En 2011 se incluye un ajuste positivo de 6,1 millones de euros al haberse emitido dichos programas.

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

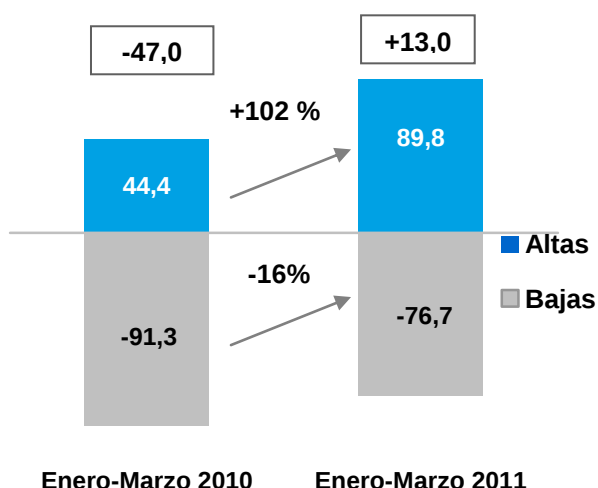
En Prisa TV (Digital+), los ingresos ajustados han experimentado una caída del 2,9% y el Ebitda una caída del 26,1%. Esta evolución viene explicada por el menor número de abonados medios en la comparativa de los trimestres, por la variación en el ARPU (41,5 versus 41,8) y por cambios en los modelos de comercialización del iplus y del canal+ toros. Los gastos de explotación se han mantenido constantes respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Los cambios en la estrategia llevada a cabo en este negocio en los últimos meses está teniendo un reflejo positivo en la evolución de los principales indicadores operativos del negocio.

El **número de abonados** a marzo alcanzó la cifra de 1.813.287, según el siguiente desglose:

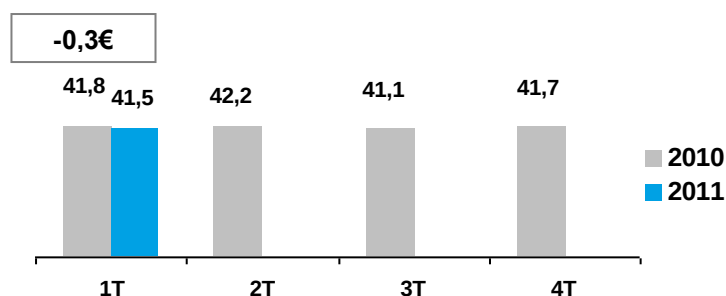
Desglose abonados	Marzo 2011	Marzo 2010	Var. Abs	Var. %
Satélite (DTH)	1.785.905	1.798.845	(12.940)	(0,7%)
Otras plataformas/DTT	27.382	-	27.382	-
Total	1.813.287	1.798.845	14.442	0,8%

Dentro de los **abonados de satélite**, en el primer trimestre se han producido altas netas positivas de 13.049 respecto a -46.960 en el primer trimestre de 2010, lo que confirma el cambio en la tendencia de abonados que se viene produciendo en los últimos meses.



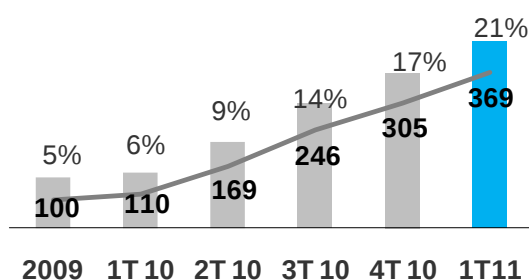
El ARPU en el 1T de 2011 se sitúa en 41,5 versus 41,8 del periodo anterior y continúa la reducción de la tasa de cancelaciones que a marzo 2011 se sitúa en el 15,1%. La evolución del ARPU por trimestres es la siguiente:

Evolución del ARPU de DIGITAL+ (DTH)
(euros)

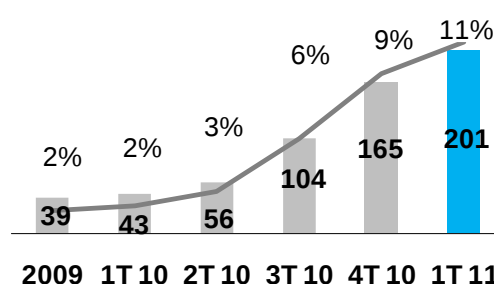


El número **de iplus** a marzo alcanza los 368.583, lo que supone un incremento de 63.583 respecto a diciembre 2010 lo que implica una penetración del 21%. Respecto a **multiroom**, a marzo de 2011 existían 201.060 abonados suscritos a este servicio lo que supone una penetración del 11%.

iPlus: Abonados (en miles) y penetración



Multi+: Abonados (en miles) y penetración



Los abonados a través de iptv alcanzaron los 26.138, fruto de los acuerdos alcanzados con los distintos operadores. La compañía continúa trabajando para poder cerrar en el corto plazo acuerdos con el resto de operadores.

Media Capital, registró unos ingresos de 53,55 millones de euros y un Ebitda de 6,96 millones de euros. Pese al adverso entorno económico que está atravesando Portugal, TVI, la televisión en abierto líder en Portugal, ha conseguido unos ingresos de 35,7 millones de euros, +3,1% y ha continuado manteniendo su liderazgo alcanzando una audiencia durante los tres primeros meses del año 2011 del 34,8% en 24h y 39,2% en prime-time.

Educación

EDUCACIÓN	ENERO - MARZO		
	2011	2010	Var. %
Ingresos	185,78	164,76	12,8%
EBITDA	62,81	53,80	16,8%
% margen	33,8%	32,7%	
EBIT	49,80	47,22	5,5%
% margen	26,8%	28,7%	
Efectos extraordinarios en gastos	0,84	0,54	
Indemnizaciones	0,84	0,54	
EBITDA ajustado	63,65	54,34	17,1%
% margen ajustado	34,3%	33,0%	
EBIT ajustado	50,63	47,77	6,0%
% margen ajustado	27,3%	29,0%	

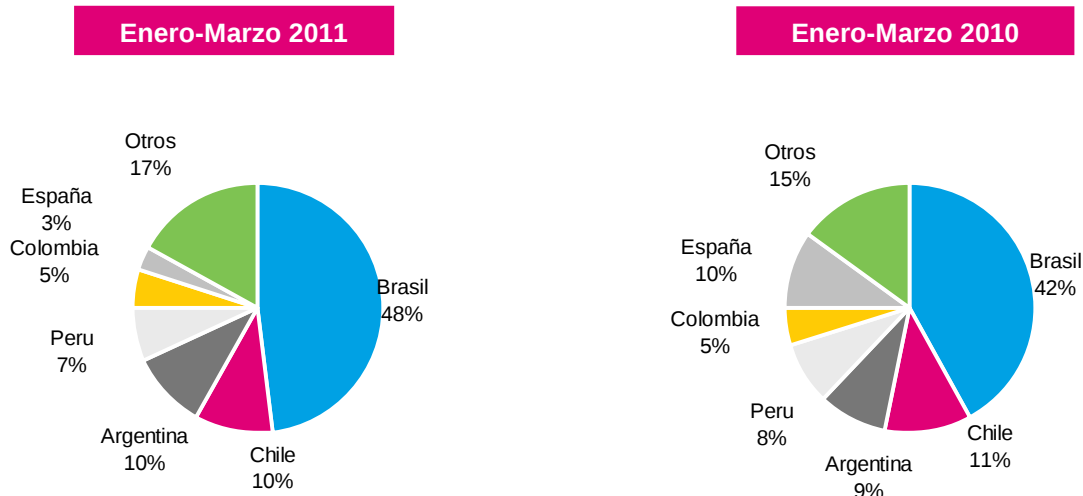
Los ingresos de Educación registraron un crecimiento del 12,8%, y el Ebitda alcanzo los 62,81 millones de euros, +16,8%.

Durante el primer trimestre del año, se llevan a cabo las campañas del Área sur donde todos los países han registrado crecimientos importantes. Destaca **Brasil** que ha registrado un crecimiento del 28,3%, 15,2% a tipo de cambio constante.

En **España**, la actividad que se registra en este periodo procede fundamentalmente del área de Ediciones Generales, que está experimentando un peor comportamiento explicado fundamentalmente por el entorno macroeconómico.

El tipo de cambio ha tenido un efecto favorable en el primer trimestre sobre todo en Brasil, con una contribución positiva a ingresos de 11,8 millones de euros y de 6,3 millones en el Ebitda. A tipo de cambio constante, los ingresos habrían crecido un 5,6% y el Ebitda habría crecido un 5%.

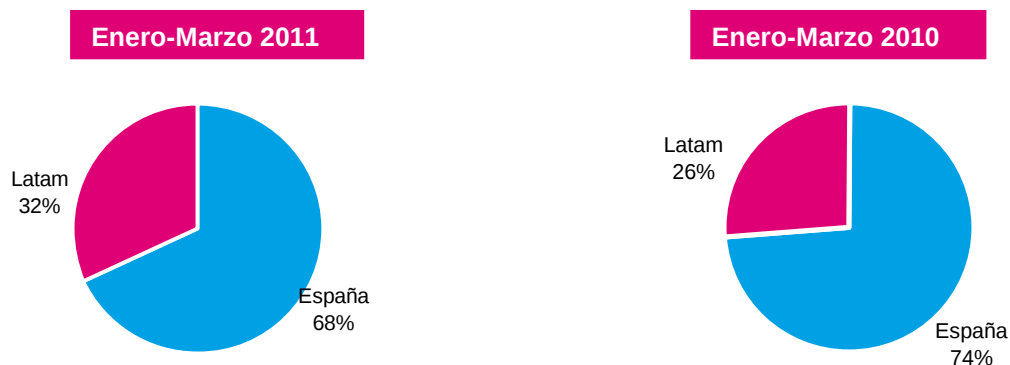
El desglose de ingresos por área geográfica ha sido el siguiente:



Radio

RADIO	ENERO - MARZO		
	2011	2010	Var. %
Ingresos	83,42	83,38	0,0%
<i>Publicidad</i>	74,13	73,45	0,9%
<i>Otros</i>	9,29	9,93	(6,4%)
EBITDA	14,62	16,76	(12,8%)
% margen	17,5%	20,1%	
EBIT	9,85	12,93	(23,8%)
% margen	11,8%	15,5%	
Efectos extraordinarios en gastos	2,26	-	
Indemnizaciones	2,26	-	
EBITDA ajustado	16,87	16,76	0,7%
% margen ajustado	20,2%	20,1%	
EBIT ajustado	12,10	12,93	(6,4%)
% margen ajustado	14,5%	15,5%	

Durante el primer trimestre del ejercicio, **los ingresos de la radio** se han mantenido prácticamente estables alcanzando los 83,42 millones de euros. En España, los ingresos han experimentado una caída del 0,1% que obedece principalmente al débil comportamiento del mercado publicitario pero que ha sido compensada por el excelente comportamiento de los ingresos procedentes de Latam que han crecido en su conjunto un 19,5%. Destacan los crecimientos experimentados en Colombia (+13,5%) Chile (+32,9%) y México (+8,3%). El detalle por origen geográfico es el siguiente:



El Ebitda se ha visto negativamente afectado por los costes de restructuración cuyo importe ha ascendido a 2,3 millones de euros. Descontando el efecto del plan de restructuración, el Ebitda habría crecido un 0,7%.

La 1 OLA del EGM de 2011 confirma el liderazgo absoluto de la SER que con 4.695.000 oyentes, sigue siendo la radio que más oyentes gana, reforzando su liderazgo absoluto y distanciándose aún más de su inmediato competidor. En cuanto a las emisoras musicales, los 40 Principales continúan su escalada de audiencia con 3.996.000. El resto de emisoras musicales también han mostrado un comportamiento muy positivo.

Prensa

PRENSA	ENERO - MARZO		
	2011	2010	Var. %
Ingresos	105,49	96,54	9,3%
<i>Publicidad</i>	36,36	39,74	(8,5%)
<i>Circulación</i>	46,81	45,48	2,9%
<i>Promociones y otros</i>	22,32	11,32	97,3%
EBITDA	2,20	7,45	(70,4%)
% margen	2,1%	7,7%	
EBIT	(0,61)	4,89	(112,6%)
% margen	(0,6%)	5,1%	
Efectos extraordinarios en gastos	10,70	-	
Indemnizaciones	10,70	-	
EBITDA ajustado	12,90	7,45	73,2%
% margen ajustado	12,2%	7,7%	
EBIT ajustado	10,09	4,89	106,2%
% margen ajustado	9,6%	5,1%	

El área de prensa ha incrementado sus ingresos en el primer trimestre del ejercicio 2011 un 9,3% hasta alcanzar los 105,49 millones de euros. El buen comportamiento de los ingresos por circulación y los ingresos procedentes de promociones ha compensado la caída experimentada en publicidad.

En el primer trimestre del ejercicio 2011, dentro del **mercado publicitario** en España, la prensa ha sido el sector que más ha sufrido, experimentando caídas en general de entorno al 10%. El conjunto de los medios impresos del grupo ha experimentado una caída del 8,5%.

Los ingresos por **circulación** han experimentado un incremento del 2,9% siendo el detalle de las circulaciones de los periódicos el siguiente:

	1T2011	1T2010	Var. %
El País	407.957	385.017	6,0%
AS	199.408	208.113	(4,2%)
Cinco Días	32.794	31.021	5,7%

Fuente: OJD. Cifras de 2011 no auditadas.

Los ingresos de **promociones** han experimentado un importante crecimiento debido al éxito de las promociones llevadas a cabo en este período del ejercicio y que han ayudado al crecimiento de la circulación.

Este epígrafe también recoge en 2011 ingresos por deducciones y subvenciones fiscales por i+D y otros eventos especiales.

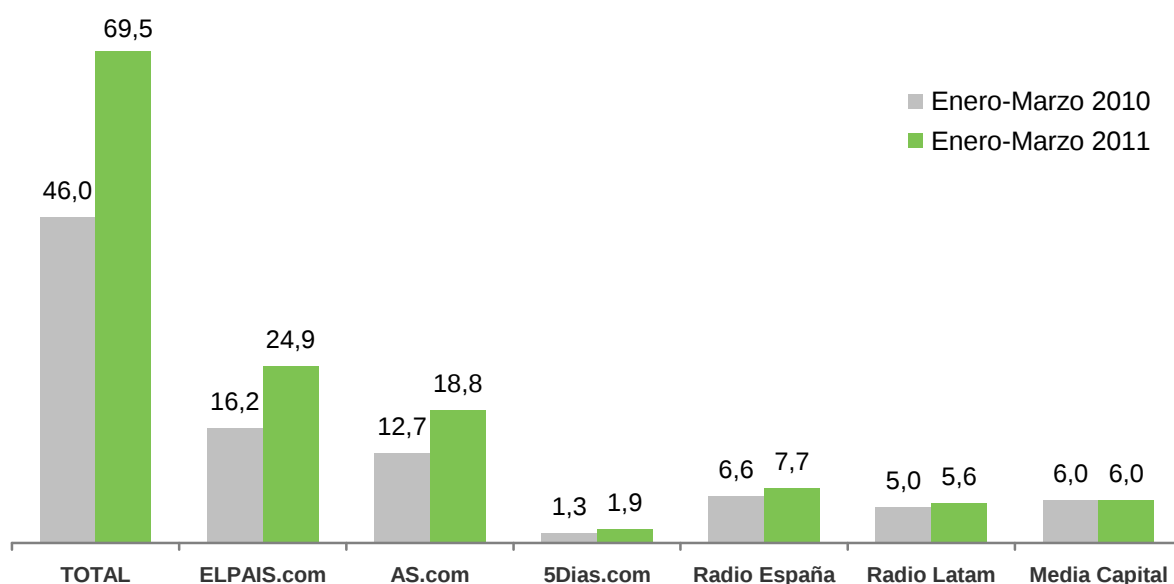
El **Ebitda** ha alcanzado los 2,20 millones de euros frente a 7,45 millones registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Este comportamiento se debe principalmente a la caída del mercado publicitario y a los costes de reestructuración cuyo importe ha ascendido a 10,7 millones de euros. Excluyendo el impacto de los costes de reestructuración, el Ebitda se habría incrementado en un 73,2%.

Área Digital

La actividad digital del Grupo ha alcanzado en el primer trimestre del ejercicio unos ingresos de 11,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos procedentes de la publicidad de esta área han alcanzado los 6,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,3% respecto al año anterior. Dentro del mercado publicitario en España, el segmento de Internet es el único que ha registrado un buen crecimiento durante el primer trimestre del ejercicio

El impulso que está llevando a cabo el grupo en todo el área digital de cada uno de sus negocios está teniendo un claro reflejo en **el incremento de tráfico**, que durante el primer trimestre del ejercicio ha incrementado un 50,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La evolución de la media mensual de navegadores únicos del Grupo, en millones, ha sido la siguiente:



Fuente: *Omniture site catalyst, Netscope y certifica.com.*

El Grupo continúa impulsando su desarrollo digital de manera transversal en todas sus unidades de negocio con un modelo muy orientado al consumidor para poder ofrecer propuestas de marketing más atractivas y valiosas para los anunciantes y vender sus productos de manera más adecuada, además de buscar nuevas líneas de desarrollo de negocio.

Plan de eficiencia

A principios del ejercicio 2011 el Grupo ha puesto en marcha un **plan de reestructuración** que supondrá la **reducción del 18% de su plantilla** a nivel global, afectando a unas 2.500 personas (2.000 en España y 500 en Portugal y América). Dicha reestructuración se extenderá hasta el primer trimestre de 2012 y contempla diferentes medidas, como externalizaciones, bajas incentivadas o jubilaciones anticipadas.

El objetivo de dicho plan es un correcto dimensionamiento de los equipos, racionalización de recursos y homogeneización y centralización de procesos de naturaleza global. De esta manera, la nueva estructura de costes del Grupo le permitirá competir con las compañías del sector en un mercado global.

En el primer trimestre del ejercicio 2011 se han registrado como gasto por indemnizaciones 16,7 millones de euros con cargo a este plan. A lo largo del ejercicio 2011 se consolidarán los ahorros previstos por la implementación de este plan.

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, 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

Grupo Albión

Alejandra Moore

Alcalá 4, 6ª Planta

Teléfono: +34 91 531 23 88

E-mail: amoore@grupoalbion.net

Financial Dynamics

Mateo Millet

200 State Street, 9th Floor Boston, MA 02109

Phone: +1- 617-897-1533

E-mail: mateo.millett@fd.com

David Press

88 Pine Street, 32nd Floor New York, NY, 10005

Phone: +1 (212) 850-574

E-mail: David.Press@fd.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 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	
	31/03/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE	6.334,95	6.293,49
Inmovilizado material	306,23	295,56
Fondo de comercio	3.897,62	3.903,51
Inmovilizado inmaterial	359,82	360,51
Inversiones financieras no corrientes	90,83	70,61
Sociedades puestas en equivalencia	630,00	613,54
Activos por impuestos diferidos	1.047,12	1.046,03
Otros activos no corrientes	3,33	3,72
ACTIVOS CORRIENTES	1.696,90	1.854,31
Existencias	204,76	203,15
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.259,45	1.245,91
Inversiones financieras corrientes	81,76	160,26
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	150,93	244,99
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	3,51	3,65
TOTAL ACTIVO	8.035,36	8.151,45

Millones de euros	PASIVO	
	31/03/2011	31/12/2010
PATRIMONIO NETO	2.639,34	2.650,19
Capital suscrito	84,75	84,70
Reservas	1.953,57	2.007,70
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	11,47	(72,87)
Socios Externos	589,56	630,66
PASIVOS NO CORRIENTES	3.530,19	3.526,50
Deudas con entidades de crédito	2.964,47	2.931,19
Otros pasivos financieros no corrientes	331,78	362,75
Pasivos por impuestos diferidos	26,63	28,56
Provisiones	188,34	185,59
Otros pasivos no corrientes	18,98	18,41
PASIVOS CORRIENTES	1.865,83	1.974,77
Deudas con entidades de crédito	325,18	411,11
Otros pasivos financieros corrientes	75,35	17,79
Acreedores comerciales	1.155,40	1.234,85
Otras deudas corrientes	276,99	280,63
Ajustes por periodificación	32,91	30,40
TOTAL PASIVO	8.035,36	8.151,45

Anexo II. POSICIÓN FINANCIERA NETA TOTAL

Millones de euros

POSICIÓN FINANCIERA NETA

	31/03/2011	31/12/2010
Prisa (incluye Media Capital)	3.086,43	3.069,14
Sogecable	(29,48)	(132,09)
Deuda neta bancaria	3.056,95	2.937,05
Otra deuda financiera	277,64	275,74
Deuda neta total	3.334,59	3.212,79

En el epígrafe de “Otra deuda financiera” se incluyen 105,6 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 172,1 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.

Anexo III. DESGLOSE DE INVERSIONES

Millones de euros	CAPEX 2011	Inmovilizado financiero 2011	TOTAL 2011
Audiovisual	40,24	3,51	43,74
Prisa TV	38,77	3,51	42,28
Media Capital	1,47	---	1,47
Educación- Editorial	14,59	---	14,59
Radio	1,56	0,43	1,99
Radio España	0,77	0,43	1,21
Radio Internacional	0,75	---	0,75
Música	0,03	---	0,03
Prensa	0,10	7,10	7,20
El País	0,08	---	0,08
Cinco Días	0,02	---	0,02
Otros	0,01	7,10	7,11
Otros	9,13	0,21	9,34
Prisa	0,29	---	0,29
Digital	8,68	0,06	8,74
Otros	0,16	0,15	0,31
Total	65,61	11,25	76,86

El Capex de Prisa TV incluye la adquisición de descodificadores y tarjetas digitales como consecuencia del cambio en el modelo de comercialización del iPlus, desde un modelo de venta a uno de cesión con cobro de una cuota. Adicionalmente destacan los costes incurridos en los procesos de instalación y alta de nuevos abonados.

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	31/03/2011	31/03/2010
EBITDA	100,43	144,47
Variación del circulante	(90,16)	(89,11)
Cash flow operativo	10,27	55,37
Inversiones operativas	(65,61)	(24,43)
Inversiones financieras	(11,25)	(3,25)
Venta 10% Media Capital	23,74	---
Cash flow de inversión	(53,12)	(27,68)
Pago de intereses	(27,80)	(33,28)
Dividendos repartidos	(15,85)	---
Ejercicio de warrants	0,72	---
Otros	(19,71)	(4,11)
Cash flow de financiación	(62,63)	(37,39)
Cobro/ pago por impuestos	(12,79)	(6,07)
Otros	(10,05)	0,32
Cash flow	(128,33)	(15,46)

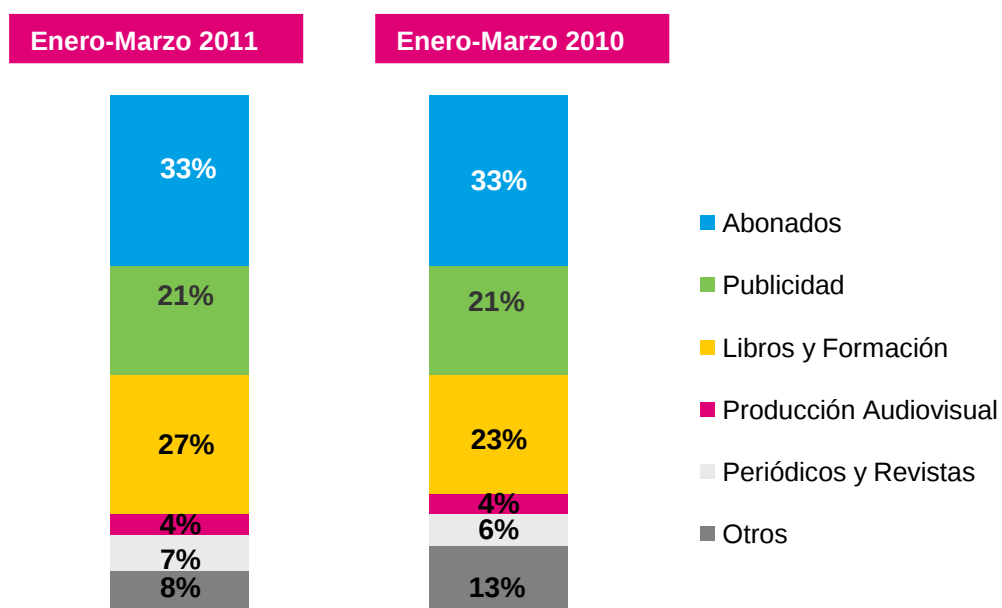
El incremento en las inversiones operativas se debe fundamentalmente al cambio en el modelo de comercialización del iplus por parte de Digital+, así como por la inversión en la creación de una nueva plataforma digital.

El pago de dividendos en 2011 se corresponde con el pago a terceros de los negocios de la Radio, Editorial y Digital+.

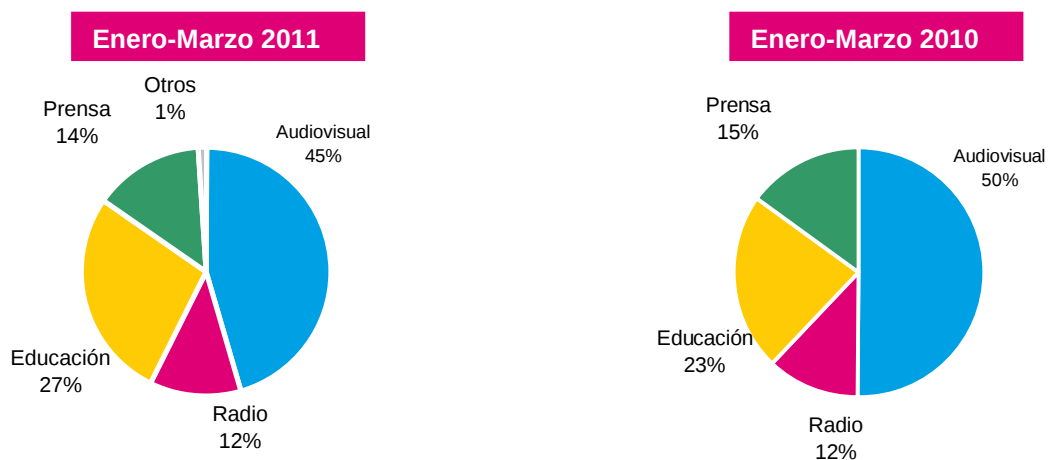
Anexo V. DETALLE DE INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se presenta el detalle de los ingresos de explotación proforma (considerando Cuatro como una operación en discontinuación en 2010) por línea de actividad, por unidad de negocio y por origen geográfico:

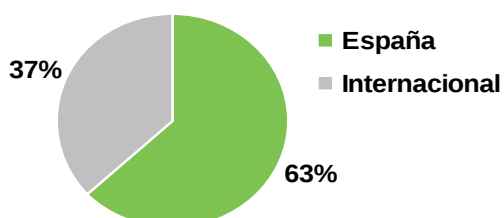
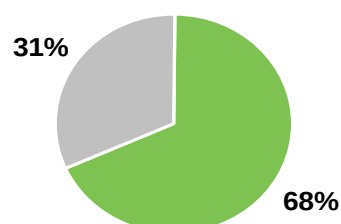
V.I. Por línea de actividad



V.II. Por unidad de negocio

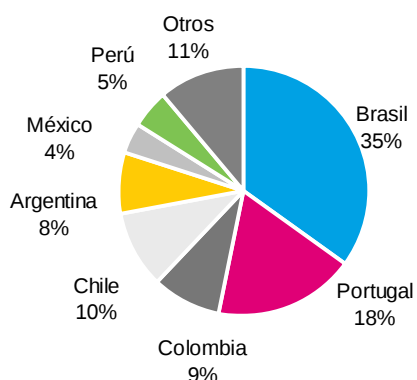
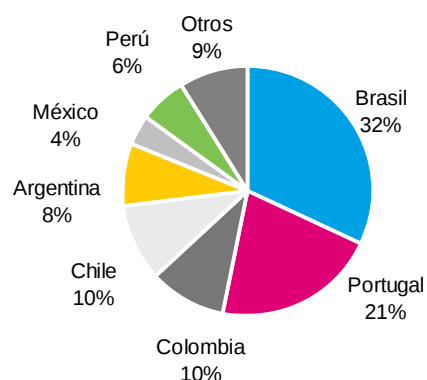


V.III. Por origen geográfico

Enero-Marzo 2011

Enero-Marzo 2010


En el primer trimestre del ejercicio 2011, un 37% de los ingresos procede del área internacional (31% a marzo de 2010), de los cuales un 71,0% corresponde a Santillana, un 17,5% a Media Capital y el resto fundamentalmente a la radio internacional.

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

Enero-Marzo 2011

Enero-Marzo 2010


En los ingresos procedentes del área internacional, destaca la contribución de Brasil y Portugal (53% del total). El área internacional en su conjunto mantiene un ritmo de crecimiento importante, registrando un crecimiento interanual del 15,8%, destacando el fuerte crecimiento de los ingresos procedentes de Latinoamérica (+20,3%).

Anexo VI. DATOS FINANCIEROS POR UNIDAD DE NEGOCIO

VI.I. Ingresos de explotación

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	ENERO - MARZO PROFORMA*		
	2011	2010	Var. %
Millones de euros			
Audiovisual	313,67	356,07	(11,9%)
Prisa TV **	254,21	300,92	(15,5%)
Abonados	224,88	234,42	(4,1%)
Publicidad	4,20	3,96	6,3%
Otros	25,13	62,54	(59,8%)
Media Capital	53,55	55,24	(3,1%)
Ajustes de consolidación	5,91	(0,09)	---
Educación - Editorial	185,78	164,76	12,8%
España y Portugal	6,09	16,07	(62,1%)
Latam y USA	179,69	148,69	20,8%
Radio	83,42	83,38	0,0%
Radio España	56,89	56,92	(0,1%)
Radio Internacional	26,29	21,99	19,5%
Música	2,89	5,67	(49,0%)
Ajustes de consolidación	(2,65)	(1,21)	(119,8%)
Prensa	105,49	96,54	9,3%
El País	75,53	67,05	12,6%
AS	18,85	18,49	2,0%
Cinco Días	4,27	3,92	8,9%
Revistas	8,02	8,37	(4,2%)
Ajustes de consolidación	(1,18)	(1,30)	9,0%
Otros Ingresos	30,09	20,38	47,7%
Distribución	4,49	4,26	5,2%
Comercializadora de Publicidad	6,30	2,97	112,5%
Otros***	19,30	13,15	46,8%
Ajustes de consolidación	(27,52)	(12,80)	(115,1%)
TOTAL	690,93	708,33	(2,5%)

*Los resultados de Cuatro del ejercicio 2010 se incluyen como una operación en discontinuación.

**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.

VI.II. Publicidad

PUBLICIDAD	ENERO - MARZO PROFORMA*		
	2011	2010	Var. %
Millones de euros			
Audiovisual	35,32	36,47	(3,1%)
Prisa TV	4,20	3,96	6,3%
Media Capital	31,12	32,51	(4,3%)
Radio	74,13	73,45	0,9%
Radio España	49,54	51,55	(3,9%)
Radio Internacional	24,50	21,27	15,2%
Música	0,12	0,64	(80,7%)
Ajustes de consolidación	(0,04)	(0,00)	---
Prensa	36,36	39,74	(8,5%)
El País	26,51	30,27	(12,4%)
AS	4,66	4,61	1,1%
Cinco Días	2,31	2,23	3,5%
Revistas	2,98	2,87	3,7%
Ajustes de consolidación	(0,10)	(0,24)	---
Otros	0,59	0,55	7,8%
Ajustes de consolidación	(2,39)	(1,70)	(40,6%)
TOTAL	144,01	148,51	(3,0%)

*Los resultados de Cuatro del ejercicio 2010 se incluyen como una operación en discontinuación.

VI.III. Gastos de explotación

GASTOS DE EXPLOTACIÓN Millones de euros	ENERO - MARZO PROFORMA*		
	2011	2010	Var. %
Audiovisual	303,55	305,69	(0,7%)
Prisa TV**	254,16	253,78	0,1%
Media Capital	49,58	52,00	(4,7%)
Ajustes de consolidación	(0,19)	(0,09)	(101,1%)
Educación - Editorial	135,99	117,54	15,7%
España y Portugal	26,91	28,47	(5,5%)
Latam y USA	109,07	89,07	22,5%
Radio	73,57	70,45	4,4%
Radio España	49,31	45,02	9,5%
Radio Internacional	23,49	20,89	12,5%
Música	3,41	5,75	(40,6%)
Ajustes de consolidación	(2,65)	(1,21)	(119,5%)
Prensa	106,10	91,65	15,8%
El País	78,04	62,75	24,4%
AS	15,86	16,84	(5,8%)
Cinco Días	4,91	4,08	20,5%
Revistas	8,45	8,71	(2,9%)
Ajustes de consolidación	(1,16)	(0,72)	---
Otros Gastos	45,32	26,38	71,8%
Distribución	4,42	4,14	6,8%
Comercializadora de Publicidad	6,54	2,73	140,0%
Otros***	34,36	19,51	76,1%
Ajustes de consolidación	(26,98)	(15,36)	(75,7%)
TOTAL	637,55	596,35	6,9%

*Los resultados de Cuatro del ejercicio 2010 se incluyen como una operación en discontinuación.

** 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.

VI.IV. EBITDA

EBITDA	ENERO - MARZO PROFORMA*		
Millones de euros	2011	2010	Var. %
Audiovisual	34,92	78,83	(55,7%)
% margen	11,1%	22,1%	
Prisa TV**	21,86	72,60	(69,9%)
% margen	8,6%	24,1%	
Media Capital	6,96	6,23	11,6%
% margen	13,0%	11,3%	
Ajustes de consolidación	6,10	0,00	---
Educación - Editorial	62,81	53,79	16,8%
% margen	33,8%	32,6%	
España y Portugal	(18,20)	(12,54)	(45,2%)
% margen	(298,7%)	(78,0%)	
Latam y USA	81,01	66,33	22,1%
% margen	45,1%	44,6%	
Radio	14,62	16,76	(12,8%)
% margen	17,5%	20,1%	
Radio España	10,64	13,97	(23,8%)
% margen	18,7%	24,5%	
Radio Internacional	4,18	2,50	67,3%
% margen	15,9%	11,4%	
Música	(0,21)	0,29	(170,5%)
% margen	(7,1%)	5,1%	
Prensa	2,20	7,45	(70,4%)
% margen	2,1%	7,7%	
El País	(0,16)	6,47	(102,5%)
% margen	(0,2%)	9,6%	
AS	3,32	1,84	80,6%
% margen	17,6%	9,9%	
Cinco Días	(0,56)	(0,11)	---
% margen	(13,1%)	(2,7%)	
Revistas	(0,38)	(0,27)	(39,8%)
% margen	(4,8%)	(3,3%)	
Otros	(14,12)	(2,07)	---
Distribución	0,21	0,30	(31,6%)
% margen	4,6%	7,1%	
Comercializadora de Publicidad	(0,10)	0,33	(132,0%)
% margen	(1,7%)	11,0%	
Otros***	(14,22)	(2,69)	---
TOTAL	100,43	154,75	(35,1%)
% margen	14,5%	21,8%	

*Los resultados de Cuatro del ejercicio 2010 se incluyen como una operación en discontinuación.

** 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.

VI.IV. EBIT

EBIT Millones de euros	ENERO - MARZO PROFORMA*		
	2011	2010	Var. %
Audiovisual	10,11	50,38	(79,9%)
% margen	3,2%	14,1%	
Prisa TV**	0,05	47,13	(99,9%)
% margen	0,0%	15,7%	
Media Capital	3,97	3,25	22,4%
% margen	7,4%	5,9%	
Ajustes de consolidación	6,10	0,00	---
Educación - Editorial	49,80	47,22	5,5%
% margen	26,8%	28,7%	
España y Portugal	(20,82)	(12,40)	(68,0%)
% margen	(341,6%)	(77,1%)	
Latam y USA	70,62	59,62	18,5%
% margen	39,3%	40,1%	
Radio	9,85	12,93	(23,8%)
% margen	11,8%	15,5%	
Radio España	7,58	11,90	(36,3%)
% margen	13,3%	20,9%	
Radio Internacional	2,79	1,11	151,5%
% margen	10,6%	5,0%	
Música	(0,52)	(0,08)	---
% margen	(18,0%)	(1,3%)	
Prensa	(0,61)	4,89	(112,6%)
% margen	(0,6%)	5,1%	
El País	(2,51)	4,30	(158,2%)
% margen	(3,3%)	6,4%	
AS	2,99	1,65	81,4%
% margen	15,8%	8,9%	
Cinco Días	(0,64)	(0,15)	---
% margen	(14,9%)	(3,8%)	
Revistas	(0,43)	(0,34)	(29,2%)
% margen	(5,4%)	(4,0%)	
Otros	(15,77)	(3,44)	---
Distribución	0,07	0,13	(45,7%)
% margen	1,5%	3,0%	
Comercializadora de Publicidad	(0,24)	0,24	---
% margen	(3,8%)	8,1%	
Otros***	(15,60)	(3,81)	---
TOTAL	53,38	111,98	(52,3%)
% margen	7,7%	15,8%	

*Los resultados de Cuatro del ejercicio 2010 se incluyen como una operación en discontinuación.

** 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) Prisa firma un acuerdo con PortQuay West I B.V., empresa controlada por Miguel Paes do Amaral, para la **venta de un 10% de Media Capital** por 34,99 millones de euros (4,14 euros por acción), habiéndose hecho efectivo el pago del 70% de este importe y aplazándose el 30% restante. Miguel Paes podrá elevar su participación en un 19,69% adicional al mismo precio en el plazo de un año. En caso de no ejercitarse esta opción, Prisa tiene el derecho de recuperar la participación vendida actualmente.
- 2) Digital+ 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.
- 3) Durante el primer trimestre de 2011, como consecuencia de **la ejecución parcial de la ampliación de capital dineraria**, Prisa amplía capital en 361.261 acciones ordinarias de clase A, lo que se corresponde con las tres primeras ventanas de ejercicio de los warrants de Prisa (ejercicio de 361.261 warrants a un precio de 2 euros por acción).
- 4) **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. Se halla pendiente de resolución por parte del Juzgado el incidente en que se solicita su consideración como crédito ordinario.

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 pendiente de solución diversos incidentes concursales sobre la calificación de los créditos, que AVS reclama como ordinarios.

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
• Prisa TV • Media Capital*	• Educación • Ediciones Generales • Formación	• Radio en España • Radio Internacional • Gran Vía Musical	• El País • As • Cinco Días • Revistas

Adicionalmente, en el Grupo se incluyen otras actividades correspondientes a los negocios de Distribución, comercialización de publicidad, Prisa Innova, Inmobiliaria 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 2011 y 2010 proforma.

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, tal y como se recoge en los estados financieros auditados de Prisa:

(Miles de euros)

ENERO-MARZO

GRUPO PRISA	2011	2010
EBITDA ajustado	100.430	154.754
Dotación amortizaciones	(44.006)	(43.895)
Provisiones de circulante	(2.860)	1.325
Provisiones de inmovilizado	(189)	(203)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	53.375	111.981

AUDIOVISUAL	2011	2010
EBITDA ajustado	34.916	78.826
Dotación amortizaciones	(23.095)	(25.518)
Provisiones de circulante	(1.708)	(2.849)
Provisiones de inmovilizado	0	(81)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	10.113	50.378

Prisa TV	2011	2010
EBITDA ajustado	21.863	72.594
Dotación amortizaciones	(20.240)	(22.681)
Provisiones de circulante	(1.577)	(2.700)
Provisiones de inmovilizado	0	(81)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	46	47.132

Media Capital	2011	2010
EBITDA ajustado	6.958	6.232
Dotación amortizaciones	(2.855)	(2.837)
Provisiones de circulante	(131)	(149)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	3.972	3.246

Otros	2011	2010
EBITDA ajustado	6.095	0
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	6.095	0

(Miles de euros)

ENERO-MARZO

EDUCACIÓN	2011	2010
EBITDA ajustado	62.810	53.795
Dotación amortizaciones	(13.180)	(11.159)
Provisiones de circulante	356	4.707
Provisiones de inmovilizado	(189)	(122)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	49.797	47.221

RADIO	2011	2010
EBITDA ajustado	14.617	16.759
Dotación amortizaciones	(3.817)	(3.564)
Provisiones de circulante	(952)	(265)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	9.848	12.930

Radio España	2011	2010
EBITDA ajustado	10.640	13.969
Dotación amortizaciones	(2.330)	(2.050)
Provisiones de circulante	(734)	(18)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	7.576	11.901

Radio Internacional	2011	2010
EBITDA ajustado	4.183	2.498
Dotación amortizaciones	(1.150)	(1.156)
Provisiones de circulante	(241)	(237)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	2.792	1.105

Otros	2011	2010
EBITDA ajustado	(206)	292
Dotación amortizaciones	(337)	(358)
Provisiones de circulante	23	(10)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(520)	(76)

(Miles de euros)

ENERO-MARZO

PRENSA	2011	2010
EBITDA ajustado	2.202	7.448
Dotación amortizaciones	(2.384)	(2.347)
Provisiones de circulante	(432)	(209)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(614)	4.892

El País	2011	2010
EBITDA ajustado	(162)	6.468
Dotación amortizaciones	(2.103)	(2.074)
Provisiones de circulante	(241)	(90)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(2.506)	4.304

AS	2011	2010
EBITDA ajustado	3.321	1.839
Dotación amortizaciones	(158)	(79)
Provisiones de circulante	(176)	(113)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	2.987	1.647

Cinco Días	2011	2010
EBITDA ajustado	(559)	(106)
Dotación amortizaciones	(73)	(39)
Provisiones de circulante	(6)	(6)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(638)	(151)

Otros	2011	2010
EBITDA ajustado	(398)	(753)
Dotación amortizaciones	(50)	(155)
Provisiones de circulante	(9)	0
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(457)	(908)

OTROS	2011	2010
EBITDA ajustado	(14.115)	(2.074)
Dotación amortizaciones	(1.530)	(1.307)
Provisiones de circulante	(124)	(59)
Provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0	0
Resultado de explotación	(15.769)	(3.440)

