

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En el primer semestre de 2008, Grupo Prisa ha continuado potenciando su estrategia de expandir y reforzar su presencia en el área audiovisual, fundamentalmente a través de la adquisición de la totalidad de las acciones de Sogecable, tras el éxito de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable a finales de diciembre de 2007, y la potenciación del negocio de producción audiovisual. Estas operaciones tienen un impacto significativo en la dimensión del Grupo e inciden tanto en la diversificación de su cartera de negocios, como de sus fuentes de ingresos. Asimismo, esta estrategia consolida al Grupo en el sector de Medios, donde opera como el mayor grupo global de educación, información y entretenimiento en los mercados de habla en español.

Aspectos organizativos y de gestión-

El Grupo se estructura a nivel mundial en las siguientes principales líneas de negocio:

- Audiovisual
- Prensa
- Radio
- Educación
- Digital

Adicionalmente, en el Grupo se incluyen otras actividades que se corresponden con los negocios de Gerencia de Medios (GDM), Distribución, Inmobiliaria y Corporativo.

Por otra parte, durante el ejercicio 2008 el Grupo ha continuado avanzando en el proyecto de implantación de un sistema integrado de gestión común para todas las empresas que lo componen, tanto nacionales como internacionales. Este proyecto tiene como objetivo potenciar tanto la racionalización de los procesos operativos, como la homogeneización de los modelos de negocio a nivel mundial y la mejora del entorno de gestión y control de los recursos en todos los países y negocios.

Los *hechos más relevantes* en el primer semestre de 2008 han sido:

- **Santillana incrementa sus ingresos** en un **15,1%** y **mejora su EBITDA** un **23,0%** hasta 51,11 millones de euros. Destaca el comportamiento de **Brasil** (+32,7%), cuyos ingresos alcanzaron la magnitud de 69,6 millones de euros y con buenas perspectivas de crecimiento a futuro. Otros países que han destacado por su buen comportamiento han sido **Argentina** (+13,3%) y **Perú** (+103,0%).

- **Crecimiento de los ingresos publicitarios (+4,6%)**, fundamentalmente por el incremento en Cuatro (+22,3%), en la Radio (+3,7%) y en PrisaCom (+38,8%).
- **Crecimiento de la venta de periódicos y revistas (+5,0%)**. La difusión de El País se incrementa en un 4,2%, la de AS un 6,1% y la de Cinco Días un 1,7%.
- **La Cadena SER**, con 4.677.000 oyentes diarios, consolida su **liderazgo** en la radio española según los datos del Estudio General de Medios (EGM) correspondientes al segundo trimestre de 2008. Todos los programas de la SER son líderes en sus respectivas franjas horarias.
- **Sogecable** supera por primera vez los mil millones de euros de facturación semestral, con un incremento del 5,9% respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- **DIGITAL+ incrementa su EBITDA** un 7,8% hasta alcanzar los 175,62 millones de euros.
- **Cuatro incrementó sus ingresos un 24,0% y alcanzó una audiencia media del 9,3%** durante el primer semestre del año. Récord de audiencias con la Eurocopa.
- **TVI**, primera cadena de televisión portuguesa, mantiene su liderazgo: la audiencia media diaria durante el primer semestre ha sido del 35,6% y del 40,1% en *prime time*.
- **Los ingresos procedentes de Latinoamérica se incrementan un 17,0%**.
- **Mejora en el margen de EBIT sobre ingresos del Grupo** (14,3% frente al 13,3% del ejercicio anterior).
- **Prisa refinancia su deuda.**

Otros acontecimientos importantes en el primer semestre de 2008 han sido los siguientes:

- **Prisa alcanza el 100% de participación en Sogecable** tras la finalización con éxito de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de la sociedad.
- Prisa suscribe una **prórroga** de un mes del contrato de **crédito puente** destinado a financiar la OPA sobre Sogecable, celebrado inicialmente con el HSBC y posteriormente sindicado con otras cinco entidades financieras, que le debe permitir ultimar el acuerdo negociado para la novación de este crédito hasta marzo de 2009. **Con fecha 18 de julio de 2008, Prisa comunica la novación de dicho crédito puente hasta marzo de 2009.**
- Prisa **formaliza el acuerdo de inversión** comunicado en diciembre de 2007 por el cual **3i Group plc** entra en el accionariado de **Unión Radio** con un 8,14% de participación. 3i Group plc incrementará su participación hasta alcanzar el 16,63% del capital de Unión Radio, con el desembolso adicional de 125 millones de euros mediante sucesivas ampliaciones de capital, completando de esta forma una inversión total de 225 millones de euros.
- Prisa suscribe un **contrato de promesa de compraventa** y arrendamiento de determinados espacios de tres de sus **inmuebles** situados en Madrid y en Barcelona por un precio total de **315 millones de euros**.

- Prisa agrupa sus negocios de producción audiovisual en Media Capital traspasando su participación en **Plural Entertainment**, creándose junto a NBP un gran grupo de producción audiovisual.
- **Gran Vía Musical** adquiere el 70% de **RLM, S.A.**, y **Merchandising On Stage, S.L.**, así como el 19% de la sociedad **Planet Events, S.A.**, de la que ya poseía el 51%. Dichas sociedades se dedican al *management* de artistas musicales y la gestión, producción y promoción de espectáculos musicales.

Variaciones en el perímetro de consolidación:

- **Media Capital** se consolida por integración global en las cuentas de Prisa desde el 1 de febrero de 2007.
- **Iberoamericana Radio Chile** se incorpora al perímetro de consolidación por integración global desde el 1 de julio de 2007.
- **Prensa Regional** (El Correo de Andalucía, Diario Jaén y Novotécnica) dejó de contribuir a las cifras del Grupo consolidado desde el 1 de julio de 2007. A partir de este momento, en esta línea de actividad se incluyen únicamente las cifras del suplemento El Dominical, distribuido con cabeceras regionales.
- En el primer semestre del ejercicio 2008, el área de **Impresión** se consolida por puesta en equivalencia. En el periodo comparativo de 2007, esta línea de actividad se incluía como un activo mantenido para la venta y, por tanto, la cuenta de resultados de 2007 recogía los ingresos y gastos de la actividad.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

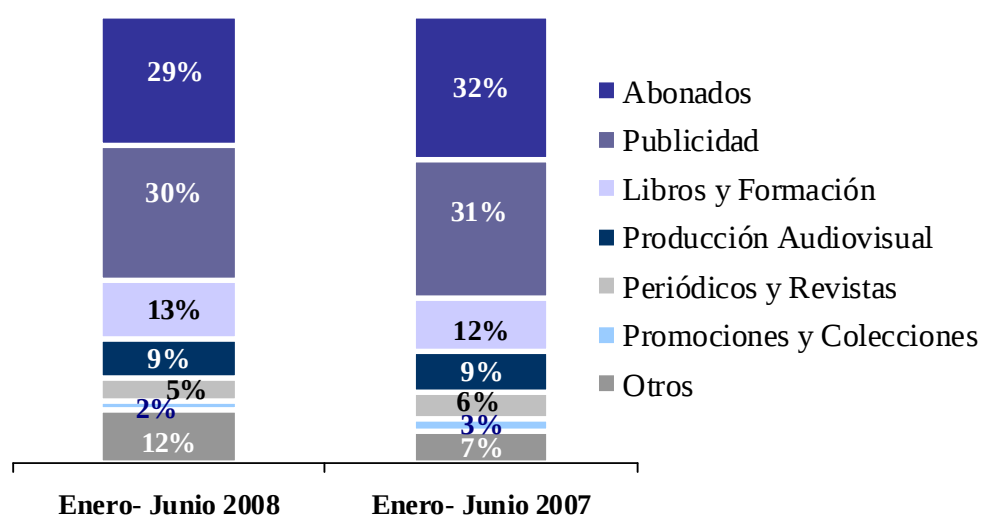
Los ingresos se han incrementado en un 8,8% alcanzando 2.011,01 millones de euros, frente a 1.848,35 millones obtenidos en el mismo período del año anterior. Por **línea de actividad**, el desglose es el siguiente:

Millones de euros	ENERO - JUNIO		
	2008	2007	Var. %
Publicidad	601,88	575,58	4,6
Libros y formación	254,99	218,37	16,8
Periódicos y revistas	108,56	103,38	5,0
Ingresos de abonados	593,09	587,29	1,0
Producción audiovisual	186,98	167,79	11,4
Promociones y colecciones	48,22	47,99	0,5
Impresión ¹	0,24	23,48	(99,0)
Ingresos procedentes del inmovilizado	76,70	4,10	-
Otros ingresos ²	140,34	120,37	16,6
Total ingresos de explotación	2.011,01	1.848,35	8,8

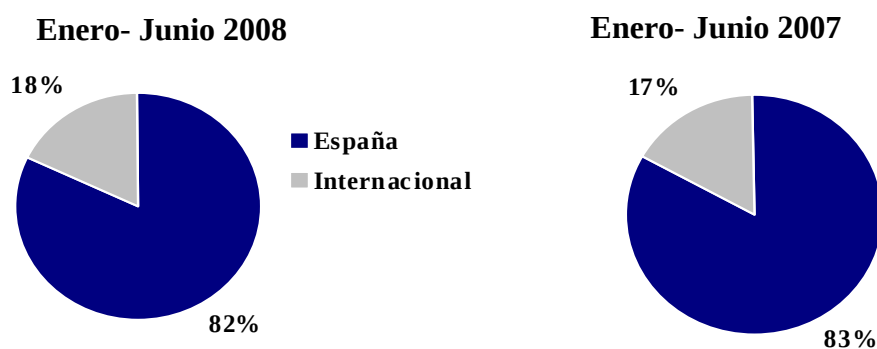
¹ Los resultados del negocio de impresión se incluyen en 2008 en las cifras del Grupo por puesta en equivalencia.

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

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

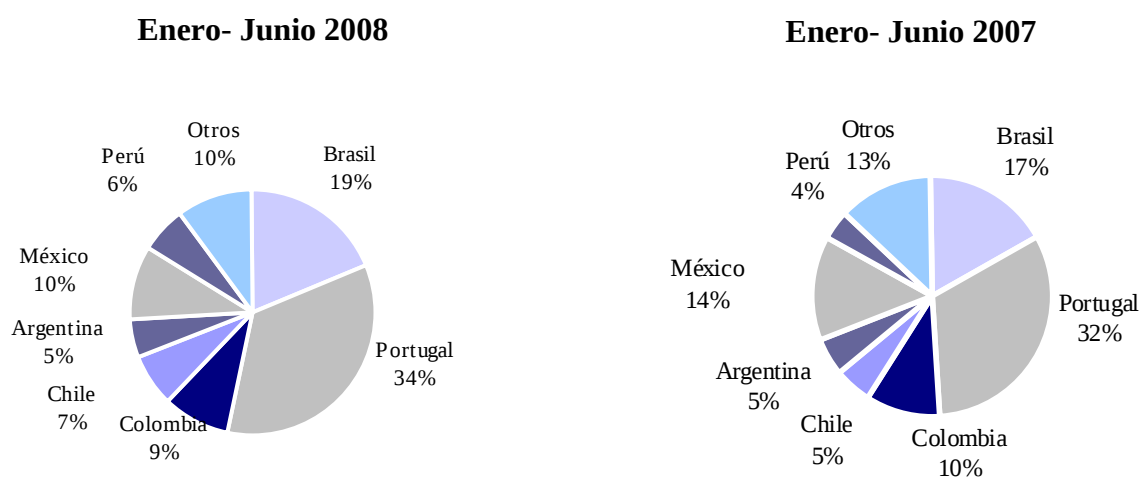


Procedencia geográfica de los ingresos:



Un 18% de los ingresos procede del área internacional, de los cuales un 52% corresponde a Santillana, el 34% a Media Capital y el resto a la radio y prensa internacionales.

Por países, la contribución a los ingresos procedentes del área internacional es la siguiente:



➤ Publicidad

Los ingresos de publicidad (601,88 millones de euros) han crecido un 4,6%.

INGRESOS DE PUBLICIDAD Millones de euros	ENERO - JUNIO		
	2008	2007	Var. %
Unidad Prensa	126,40	147,51	(14,3%)
El País	100,53	118,29	(15,0%)
AS	11,17	10,46	6,7%
Cinco Días	6,41	6,92	(7,4%)
Prensa Regional/ Dominical*	1,87	6,31	(70,4%)
Revistas	5,43	4,61	17,8%
Prensa Internacional	1,75	1,95	(10,4%)
Ajustes de consolidación	(0,75)	(1,03)	27,1%
Radio	183,51	176,96	3,7%
Radio España	141,64	143,24	(1,1%)
Radio Internacional**	41,89	33,23	26,1%
Música	0,00	0,50	(100,0%)
Audiovisual	290,99	250,35	16,2%
Sogecable	189,10	157,53	20,0%
Cuatro	174,19	142,45	22,3%
Digital+	14,91	15,08	(1,1%)
Media Capital***	93,25	82,75	12,7%
TV Local	8,64	10,07	(14,3%)
Digital	9,22	6,64	38,8%
Otros	0,17	0,33	(49,9%)
Ajustes de consolidación	(8,41)	(6,22)	(35,2%)
TOTAL	601,88	575,58	4,6%

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

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

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

➤ Libros y formación

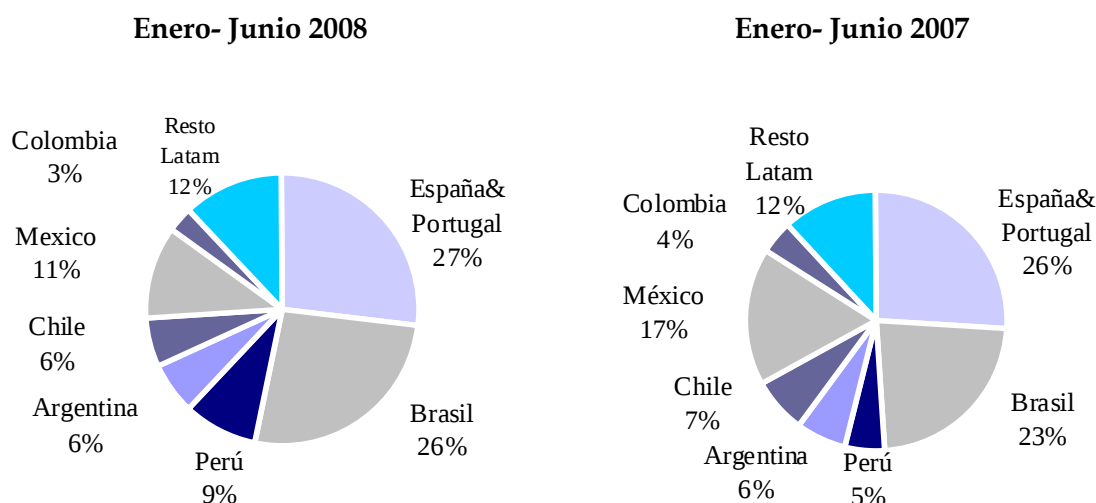
Los ingresos de libros y formación han aumentado un 16,8% (254,99 millones de euros frente 218,37 millones de euros en el mismo período de 2007).

Destaca el comportamiento de **Brasil, que incrementa sus ingresos un 32,7%** hasta alcanzar la magnitud de 69,6 millones de euros. Santillana en este país ostenta ya una cuota de mercado del 22% en el mercado privado y del 26% y 36% en el mercado público en Primaria y Secundaria respectivamente.

Otros países que han destacado por su crecimiento han sido **Argentina (+13,3%)** y **Perú (+103,0%)**.

Destaca en general, la buena marcha en el primer semestre del año tanto de las campañas públicas como de las campañas privadas en la mayor parte de países.

Distribución geográfica de los ingresos:



La depreciación del dólar frente al euro ha contribuido de forma negativa a los ingresos de Santillana, disminuyéndolos en 7,97 millones de euros. Si descontamos este efecto, los ingresos se habrían incrementado en un 18,6%.

➤ Periódicos y revistas

Los ingresos de la **venta de periódicos y revistas** (108,56 millones de euros) **han aumentado un 5,0%**.

La **difusión** media diaria de **El País** **creció un 4,2%** (459.718 ejemplares en el primer semestre de 2008, frente a 441.306 ejemplares en 2007). La difusión del EPS alcanza los 760.920 ejemplares de media, lo que supone un incremento del 5,0% respecto al primer semestre de 2007. Según la **segunda oleada** del año del **EGM**, El País alcanza 2.274.000 lectores (+4,2% respecto a la misma oleada del año anterior), **reforzando su hegemonía** entre la prensa de información general de pago.

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

El deportivo **AS** ha aumentado su circulación en un 6,1%, hasta llegar a los 238.864 ejemplares, consolidándose el incremento de difusión y cuota de mercado del diario. AS mantiene su liderazgo en Madrid y continúa creciendo en numerosas provincias, destacando los aumentos de difusión en Cantabria, Castilla León, Comunidad Valenciana, Extremadura y Galicia. Con 1.272.000 lectores según la segunda oleada del EGM, AS alcanza su **mejor dato de audiencia**.

Cinco Días ha alcanzado una difusión de 42.285 ejemplares de media diarios (+1,7%). Con 88.000 lectores según la segunda oleada de EGM (+29,4% respecto al mismo estudio del ejercicio anterior), el diario ha establecido su mejor dato de audiencia.

Evolución de la circulación media diaria de los periódicos del Grupo

	Enero- junio 2008	Enero- junio 2007	Var. %	Año 2007
El País	459.718	441.306	4,2	435.083
AS	238.864	225.112	6,1	233.529
Cinco Días	42.285	41.564	1,7	40.552

(*)Datos de 2008 pendientes de auditoría por OJD.

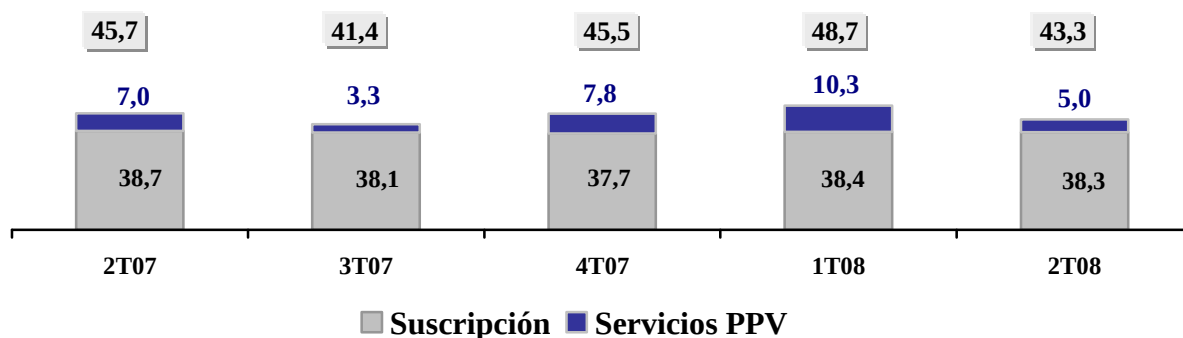
➤ Ingresos de abonados

Los ingresos de abonados alcanzan los 593,09 millones de euros (+1,0%).

La base de abonados de **DIGITAL+** a 30 de junio de 2008 era de **2.078.000 abonados**. Durante los primeros seis meses de 2008, Sogecable ha continuado el crecimiento de su base de abonados, incrementando en 13.000 abonados netos su base de clientes. En el mismo período de 2007, **DIGITAL+** había obtenido un incremento de 12.000 nuevos abonados netos. A 30 de junio de 2007, Sogecable contaba con 2.056.000 abonados.

El ingreso medio en el segundo trimestre de 2008 se sitúa en 43,3 euros por abonado medio y mes:

Evolución del ARPU de DIGITAL+ (euros)



La tasa de cancelaciones a 30 de junio de 2008 se sitúa en el 11,8%, mostrando una evolución estable en los seis primeros meses del ejercicio. A 31 de diciembre de 2007, la tasa de cancelaciones se había situado en el 11,9%.

➤ Producción audiovisual

Los ingresos por la producción audiovisual crecieron un 11,4%, alcanzado 186,98 millones de euros, frente a 167,79 millones en el mismo período de 2007.

➤ Promociones y colecciones

Los ingresos por productos promocionales han alcanzado 48,22 millones de euros (+0,5%).

Prisa Innova ha generado unos ingresos de 8,08 millones, frente a 5,35 millones de euros en el año anterior (+51,0%) con un ebitda de 1,5 millones de euros. El Grupo continúa gestionando la actividad promocional en el área internacional a través de Prisa Innova

➤ Ingresos procedentes del inmovilizado

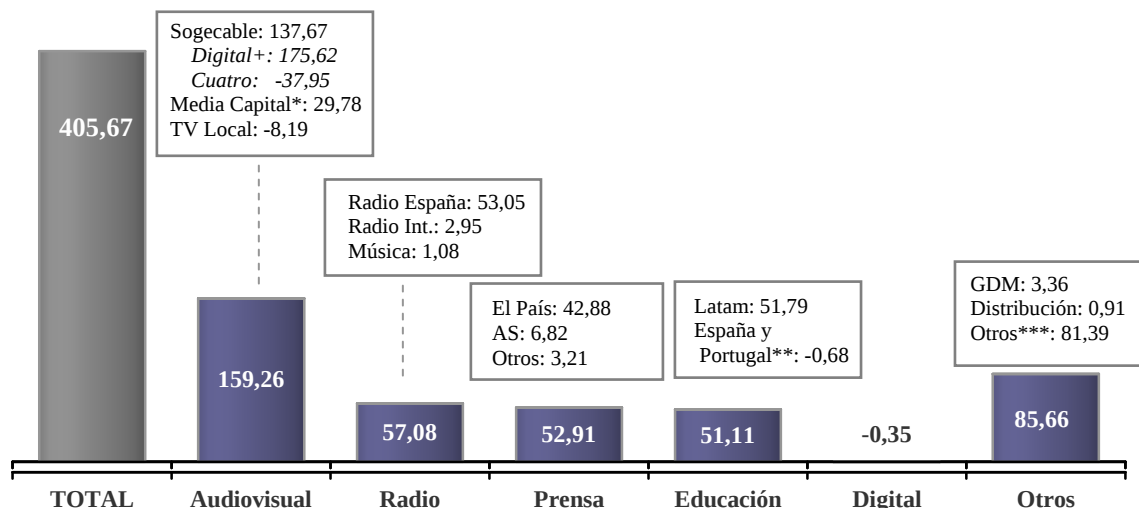
En el primer semestre del año 2008, los ingresos procedentes del inmovilizado recogen la plusvalía generada por la entrada en el accionariado de Unión Radio de 3i Group plc (59,7 millones de euros).

Por otro lado, en este epígrafe se recogen las cantidades a cuenta percibidas por el Grupo a 30 de junio de 2008 como consecuencia del contrato de promesa de compraventa y arrendamiento de determinados espacios de tres de sus inmuebles situados en Madrid y en Barcelona (15,0 millones de euros) suscrito con Longshore S.L.

EBITDA

El EBITDA es de 405,67 millones de euros, frente a los 378,71 millones obtenidos en el mismo período de 2007 (+7,1%).

EBITDA (Millones de euros)



* Media Capital incorpora las cifras del primer semestre de 2008 de Plural.

** España y Portugal generan EBITDA negativo por la estacionalidad del negocio, ya que las campañas de educación de México y España tienen lugar en el tercer y cuarto trimestre del año.

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

El margen de EBITDA sobre ingresos ha sido del 20,2%, en línea con el obtenido en el mismo período del año anterior.

Cabe destacar el crecimiento en el EBITDA de **Editorial** (+23,0%), unido a la mejora en más de un punto de sus márgenes.

La actividad de la **televisión de pago** ha incrementado su EBITDA en un 7,8% en comparación con el primer semestre del ejercicio anterior. Las operaciones de **Cuatro** en el semestre incluyen la explotación de la Eurocopa 2008 de fútbol.

El resultado de explotación (EBIT) fue de 287,36 millones de euros (245,86 millones de euros en 2007), lo que representa una mejora interanual del 16,9%. Dentro de esta mejora, destaca Digital+, que incrementa su EBIT un 37,8% hasta alcanzar los 120,91 millones de euros, mejorando su margen casi 4 puntos. El margen de EBIT sobre ingresos del Grupo ha sido del 14,3%, frente al 13,3% anterior.

El resultado financiero neto es negativo en 125,76 millones de euros, frente a los 82,34 millones de euros en el primer semestre de 2007. Los gastos financieros por intereses de deuda (105,45 millones de euros) se incrementan en 25,94 millones de euros, lo que se debe tanto al incremento en los tipos de interés como al aumento de los gastos financieros para hacer frente a nuevas adquisiciones (Media Capital y Sogecable).

El beneficio neto atribuible es de 86,93 millones de euros frente a 73,31 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio anterior (+18,6%).

INVERSIONES

Las inversiones en inmovilizado han ascendido a 2.161,90 millones de euros. El detalle es el siguiente:

Millones de euros	CAPEX	Inmovilizado financiero	TOTAL
Unidad Prensa	1,75	0,20	1,95
El País	1,49	0,01	1,50
AS	0,06	---	0,06
Revistas	0,15	---	0,15
Prensa Internacional	0,03	0,19	0,22
Otros	0,02	---	0,02
Radio	6,84	11,56	18,40
Radio España	5,74	0,24	5,98
Radio Internacional	0,91	---	0,91
Música	0,19	11,32	11,51
Educación- Editorial	28,15	---	28,15
Audiovisual	52,37	0,36	52,72
Sogecable	39,60	0,00	39,60
Media Capital	12,37	0,04	12,41
TV Local	0,40	0,31	0,71
Digital	1,75	---	1,75
Otros	4,23	2.054,70	2.058,93
Prisa	2,16	2.054,33	2.056,49
Distribución	0,57	0,37	0,95
Prisa División Inmobiliaria	1,02	---	1,02
GDM	0,48	---	0,48
Total	95,09	2.066,81	2.161,90

2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

Las actividades de las filiales del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de sus mercados (publicidad, editorial,...), los cambios normativos, y la incorporación y desempeño de sus competidores. En el desarrollo de las actividades realizadas por las unidades de negocio en el extranjero y principalmente en América Latina, existen riesgos adicionales asociados con la evolución del tipo de cambio y de la situación económica y política del país.

El Grupo, para su gestión y control, clasifica los principales riesgos a los que se encuentra expuesto en las siguientes categorías:

- a. Riesgos estratégicos.
- b. Riesgo de los procesos de negocio.
- c. Riesgos relativos a la gestión financiera.
- d. Riesgos derivados de la fiabilidad de la información financiera.
- e. Riesgos tecnológicos.

3. PRINCIPALES RIESGOS FINANCIEROS Y USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

El riesgo asociado a las variaciones en los tipos de cambio asumidos por el Grupo, se corresponde básicamente con las siguientes transacciones:

- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas: En torno al 24% de los resultados antes de minoritarios e impuestos del Grupo al 30 de junio de 2008 provienen de América.
- Operaciones con proveedores y suministradores extranjeros: El crecimiento del Grupo en la actividad audiovisual ha tenido como consecuencia el incremento de las operaciones y contratos con proveedores y suministradores de contenidos extranjeros (principalmente y en Estados Unidos).
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras: Son inversiones realizadas a largo plazo con la intención de permanecer de un modo estable en el accionariado, si bien están sujetas a variaciones patrimoniales no sólo como consecuencia de su actividad, sino también por el efecto de las variaciones en el tipo de cambio.
- Deuda denominada en moneda extranjera: Del total de la financiación bancaria del Grupo al 30 de junio de 2008, únicamente el 0,98% está contratada en moneda extranjera.

Grupo Prisa sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de interés y del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan. De acuerdo con lo establecido en sus respectivos contratos de financiación sindicada, Prisa y Sogecable tienen contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos. Adicionalmente, a 30 de junio de 2008, el Grupo tiene vigente contratos de cobertura sobre tipos de cambio por importe de 163.335 miles de dólares.

4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es un sector sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas, y en especial del ciclo publicitario. Sin embargo, la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada, debido a la diversificación de sus fuentes de ingresos, representando los ingresos publicitarios únicamente un 30% del total de ingresos en el primer semestre de 2008 , además de por la posición de liderazgo de sus marcas. Adicionalmente, Prisa cuenta con negocios sólidos independientes del ciclo económico, como es el caso de Educación- Editorial, que en el primer semestre del ejercicio 2008 ha representado un 13% del total de ingresos del Grupo. Por otro lado, los ingresos procedentes del área internacional en el primer semestre del año alcanzaron el 18% del total de los ingresos del Grupo. Por todo ello, ante un escenario de desaceleración de la economía española, el Grupo espera una evolución favorable de las distintas unidades de negocio en las que actúa.

**PROMOTORA DE
INFORMACIONES, S.A.
(PRISA)**

Informe de Gestión correspondiente al
período de seis meses terminado el 30 de junio
de 2008

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) es la sociedad cabecera del Grupo Prisa. Su función dentro del Grupo consiste en desarrollar las actividades de servicios centrales corporativos, centralización de la financiación y otras relacionadas con la estrategia, el desarrollo y la evolución del Grupo.

En el primer semestre de 2008, el Grupo ha continuado potenciando su estrategia de expandir y reforzar su presencia en el área audiovisual, fundamentalmente a través de la adquisición de la totalidad de las acciones de Sogecable tras el éxito de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable a finales de diciembre de 2007 y la potenciación del negocio de producción audiovisual. Estas operaciones tienen un impacto significativo en la dimensión del Grupo e inciden tanto en la diversificación de su cartera de negocios, como de sus fuentes de ingresos. Asimismo, esta estrategia consolida al Grupo en el sector de Medios, donde opera como el mayor grupo global de educación, información y entretenimiento en los mercados de habla en español.

Aspectos organizativos y de gestión-

El Grupo se estructura a nivel mundial en las siguientes principales líneas de negocio:

- Audiovisual
- Prensa
- Radio
- Educación
- Digital

Adicionalmente, en el Grupo se incluyen otras actividades que se corresponden con los negocios de Gerencia de Medios (GDM), Distribución, Inmobiliaria y Corporativo.

Por otra parte, durante el ejercicio 2008 el Grupo ha continuado avanzando en el proyecto de implantación de un sistema integrado de gestión común para todas las empresas que lo componen, tanto nacionales como internacionales. Este proyecto tiene como objetivo potenciar tanto la racionalización de los procesos operativos, como la homogeneización de los modelos de negocio a nivel mundial y la mejora del entorno de gestión y control de los recursos en todos los países y negocios.

Resultados y rentabilidad-

Los resultados de Prisa dependen directamente del desempeño de las distintas unidades de negocio que forman el Grupo, sus ingresos vienen determinados principalmente por los dividendos percibidos de sus filiales y sus gastos, por los costes de personal y por servicios contratados. Adicionalmente, las variaciones en la situación patrimonial de sus filiales producen aumentos y disminuciones del valor de su cartera de inversiones.

Los resultados obtenidos en el primer semestre de 2008 ponen de relieve que, pese a la dificultad del entorno, gracias al liderazgo de las empresas del Grupo, y a la diversificación geográfica y sectorial de sus operaciones, continua el crecimiento tanto en facturación como en resultados. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2008, los ingresos de explotación se han incrementado un 8,8%, el resultado de explotación crece un 16,9% y el resultado neto se incrementa un 18,6%. Adicionalmente, cabe destacar la mejora de márgenes operativos.

Actividades de financiación-

Las operaciones de adquisición realizadas durante los ejercicios 2005, 2006, 2007 y 2008 han requerido para su financiación un incremento del nivel de endeudamiento del Grupo. Con objeto de alcanzar la estructura financiera más eficiente y económica en base a las condiciones del mercado financiero durante el presente ejercicio, Prisa realizó en junio de 2007 una reestructuración de su deuda financiera firmando un préstamo sindicado por importe máximo de 2.050.000 miles de euros a 6 años, con un grupo de 39 bancos entre los que se encuentran los de primer nivel internacional y nacional. La respuesta y el respaldo obtenidos de la comunidad bancaria en el proceso de sindicación han sido muy satisfactorios.

Asimismo, en diciembre de 2007 Prisa firmó un Contrato Puente de financiación sindicada con una entidad financiera de primer nivel por importe máximo de 4.230.000 miles de euros, por un plazo de 6 meses con la finalidad de atender a las obligaciones de carácter financiero derivadas de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable, S.A.

El pasado 29 de febrero de 2008 Prisa firmó la sindicación de este Préstamo Puente inicialmente concedido por una sola entidad financiera. Así mismo, con fecha 20 de junio de 2008 y una vez conocido el resultado de la Oferta Pública de Acciones, Prisa realizó una cancelación parcial del mismo, situando el importe del Préstamo Puente en 1.950.000 miles de euros y firmó una prórroga de un mes con objeto de ultimar el acuerdo negociado para la novación de este préstamo hasta marzo 2009. Por último, con fecha 18 de julio de 2008 la Sociedad ha firmado la novación del Préstamo Puente hasta marzo de 2009.

2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

Como cabecera del Grupo, los riesgos a los que está expuesto Prisa están directamente ligados a los de sus filiales.

Las actividades de las filiales del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de sus mercados (publicidad, editorial,...), los cambios normativos, y la incorporación y desempeño de sus competidores. En el desarrollo de las actividades realizadas por las unidades de negocio en el extranjero y principalmente en América Latina, existen riesgos adicionales asociados con la evolución del tipo de cambio y de la situación económica y política del país.

El riesgo asociado a las variaciones en los tipos de cambio asumidos por el Grupo, se corresponde básicamente con las siguientes transacciones:

- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas: En torno al 24% de los resultados antes de minoritarios e impuestos del Grupo al 30 de junio de 2008 provienen de América
- Operaciones con proveedores y suministradores extranjeros: El crecimiento del Grupo en la actividad audiovisual ha tenido como consecuencia el incremento de las operaciones y contratos con proveedores y suministradores de contenidos extranjeros (principalmente en Chile y en Estados Unidos).
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras: Son inversiones realizadas a largo plazo con la intención de permanecer de un modo estable en el accionariado, si bien están sujetas a variaciones patrimoniales no sólo como consecuencia de su actividad, sino también por el efecto de las variaciones en el tipo de cambio.
- Deuda denominada en moneda extranjera: Del total de la financiación bancaria del Grupo al 30 de junio de 2008, únicamente el 0,98% está contratada en moneda extranjera.

El Grupo, para su gestión y control, clasifica los principales riesgos a los que se encuentra expuesto en las siguientes categorías:

- a. Riesgos estratégicos
- b. Riesgo de los procesos de negocio
- c. Riesgos relativos a la gestión financiera
- d. Riesgos derivados de la fiabilidad de la información financiera
- e. Riesgos tecnológicos

3. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Promotora de Informaciones, S.A. sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de interés y del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan. Al 30 de junio de 2008 tiene vigente contratos de cobertura sobre tipos de cambio por importe de 30.000 miles de

dólares, todos ellos con vencimiento en el corto plazo. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación sindicada, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos.

4. ACCIONES PROPIAS

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 30 de junio de 2008 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 4,99% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 39.302 miles de euros, con un coste unitario de 3,59 euros.

La Sociedad tiene previsto dar cobertura a la emisión de Bonos Canjeables realizada en el ejercicio 2003, a través de su filial Prisa Finance (Netherlands) B.V., mediante la totalidad del importe de las acciones propias que mantiene en autocartera.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es un sector sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas, y en especial del ciclo publicitario. Sin embargo, la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada, debido a la diversificación de sus fuentes de ingresos, representando los ingresos publicitarios únicamente un 30% del total de ingresos en el primer semestre de 2008, además de por la posición de liderazgo de sus marcas. Adicionalmente, Prisa cuenta con negocios sólidos independientes del ciclo económico, como es el caso de Educación- Editorial, que en el primer semestre del ejercicio 2008 ha representado un 13% del total de ingresos del Grupo. Por otro lado, los ingresos procedentes del área internacional en el primer semestre del año alcanzaron el 18% del total de los ingresos del Grupo. Por todo ello, ante un escenario de desaceleración de la economía española, el Grupo espera una evolución favorable de las distintas unidades de negocio en las que actúa.

6. ACTIVIDADES DE I+D

La Sociedad no ha realizado durante el primer semestre del ejercicio 2008 actividades de investigación y desarrollo.