



## Prisa presenta los peores resultados de su historia

Es duro el titular, pero es lo que es. Prisa ha presentado en 2011 los peores resultados de su historia.

Los resultados se han visto perjudicados principalmente por dos motivos:

- Los gastos extraordinarios procedentes de la **reestructuración** de la compañía (**ERE**). En 2011 estos gastos ascienden a 77,2 millones de euros y desde 2010, el importe se cifra en 94,8 millones de euros. Con esta reestructuración, la compañía prevé ahorrar 64,5 millones de euros anuales.
- Las **provisiones**. Se han dotado 253 millones de euros en provisiones por el **deterioro del fondo de comercio** (focalizado en Portugal) y **183 millones de euros** por **hipotéticas resoluciones judiciales** por contenciosos fiscales en curso. Con lo que el total de las provisiones por estos dos conceptos ha sido de **436 millones de euros**.

Desde la compañía también quiere dejar constancia, de la misma forma que hicieron en Vocento, que sin estos gastos extraordinarios, los resultados no se hubieran resentido tanto. Esto lo tenemos claro todos. Insisten que aguantan bien la crisis y que sus negocios no reflejan un deterioro tan importante como podría parecer si nos fijamos en las pérdidas netas del grupo. Es decir, mandan un mensaje de que no están tan mal como parecen. Esto en parte tienen razón, pero lo que también es evidente, es que la situación de la compañía es bastante delicada.

La cotización de la acción, es un fiel reflejo de la dura travesía que le está suponiendo a Prisa adaptarse a los nuevos tiempos y capear como puede la crisis económica que vivimos. De cotizar por el entorno de los 30 euros



Madrid, 2 de marzo de 2012  
Realizado por juanst.com



en el año 2000, a cotizar hoy por el entorno de 0,70 euros. Una caída más que dura (97%). Pero no tenemos que irnos tan atrás en el tiempo. En 2007, cotizaba por encima de los 17 euros, lo que supone una caída de la acción superior del 95%. El año pasado, sin ir más lejos, Prisa cayó en bolsa un 42,5%. Con lo que recuperar lo perdido sin duda que va a ser casi imposible sin que pasen muchos años.

Entre tan malos resultados y tantas malas noticias, hay ciertas alegrías y negocios que funcionan y crecen dentro del grupo. El área de **Educación** es sin duda el negocio que aporta crecimiento y buenas noticias. **Sus ingresos crecen un 12,2%** con Latinoamérica como motor de esta área. Destaca la evolución de **Brasil** (+24%), Argentina (17%) y Colombia (+21%). También es relevante el crecimiento de ingresos de México (+18%) y de Venezuela (+27,5%).

Las **ventas totales del grupo ascienden a 2.724,25 millones de euros** (caída del 3,5%). El **EBITDA se fija en 436,91 millones de euros** (caída del 26,7%). Y las **pérdidas netas ascienden a 451,22 millones de euros** (6 veces más que en 2010).

Voy a centrarme ahora en los **ingresos** por áreas de negocio. De ahí para abajo (EBITDA, EBIT, pérdidas), las comparaciones con otros años es algo más compleja dados los gastos extraordinarios que he comentado antes. Estos gastos ahí están y hacen que llegemos a EBITDAs y Pérdidas Netas que pueden distorsionarnos algo la realidad de la compañía. Sobre todo de cara a intentar estimar la evolución de sus negocios y del posible cambio que pueda producirse en sus resultados en 2012. De todas formas, las cuentas hay que mirarlas por todos los lados que podamos para intentar saber cómo está una determinada compañía.

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



Ingresos de las distintas áreas de negocio:

- **Audiovisual:** Caen un 9,6%. La cifra de negocio es de 1.241 mill. de euros.
- **Educación:** Crecen un 12,2% hasta los 720 millones de euros. Suponen el 26,4% del total de los ingresos (vs 23% en 2010).
- **Radio:** Caen un 7,1% hasta los 377 millones de euros. Los ingresos por publicidad caen en esta área un 5,1% y concretamente en España los hacen un 10,3%.
- **Prensa:** Caen un 7,2% hasta los 390 millones de euros. Los ingresos por publicidad en esta área caen un 14,4% (El País: -17%, As: -24,2%). De todas formas, el segmento del **Área Digital** muestra unas cifras esperanzadoras. Los ingresos suben un 6,7% hasta los 55,06 millones de euros. Los ingresos por publicidad en el Área Digital (internet) crecen un 19,1% hasta los 31 millones de euros.

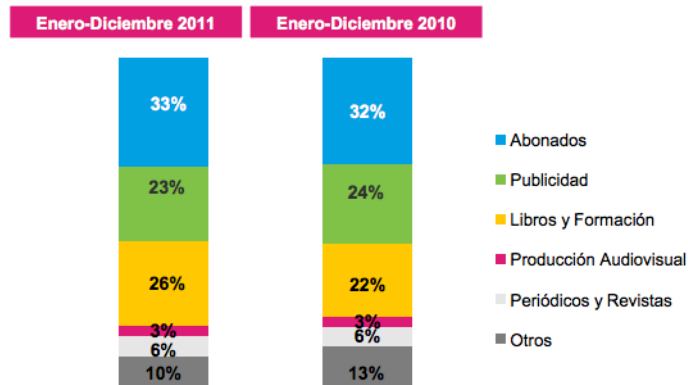
Por lo tanto, vemos que **Educación e Internet** son los dos puntos que crecen de manera relevante y que dan ciertas alegrías a la compañía. Dentro del Área Audiovisual tienen varios proyectos importantes y parece que el número de abonados en la TV de pago podrían crecer de manera importante en 2012. Es un área (Audiovisual) en el que el grupo tiene depositadas bastantes esperanzas para este año.

Los **ingresos publicitarios caen** de manera global un **8%** hasta los 620 millones de euros. La cuota de esta partida sobre los ingresos totales, cae del 24% en 2010 al 22,8% en 2011.

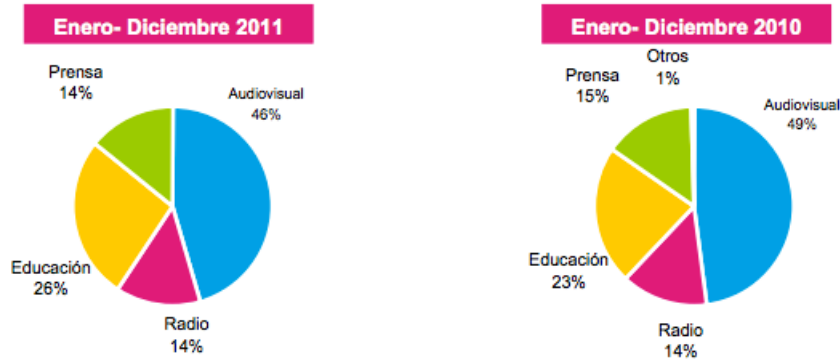
Por último, en el apartado de ingresos, destacar que los procedentes fuera de España, los ingresos internacionales, suponen ya el 32% del total.

Dejo varios gráficos de los ingresos:

**V.I. Por línea de actividad**



**V.II. Por unidad de negocio**



**V.III. Por origen geográfico**



Finalmente, quería destacar el crecimiento de la **deuda neta** de la compañía. Han conseguido refinanciar la inmensa deuda que tienen, lo que hace que hayan podido ganar tiempo. De todas formas creo que ésta es excesivamente elevada. Terminan 2011 con una **deuda financiera neta de 3.533,6 millones de euros** (+ 10% vs 2010).



## Conclusión

Estamos ante una compañía que lo está pasando muy pero que muy mal primero para sobrevivir a la crisis externa que vivimos todos y a la interna que vive la propia compañía, y segundo para cambiar y adaptarse a los nuevos tiempos.

Las abultadas pérdidas de este año, podría hacer al grupo tocar fondo y empezar a vislumbrar algo de luz en este 2012. No quiero en este análisis, hacer una valoración de la empresa ni sacar ningún múltiplo, porque no sé muy bien el significado que éstos tendría a día de hoy. Lo importante es que cuanto antes la empresa crezca en ingresos y empiece a dar beneficios de manera global.

Sin duda que ver las cuentas de Prisa y de Vocento, ambas con moderadas caídas de sus ingresos pero multiplicando sus pérdidas de manera muy preocupante, nos hacen ver que el mercado ha cambiado y que las rigideces de las estructuras de las empresas del s.XX, hacen que el cambio y la adaptación a estos nuevos tiempos sea muy difícil para ellas y por tanto, que necesiten mucho tiempo y dinero (pérdidas) para intentar conseguirlo, si es que lo consiguen. Supongo que lo conseguirán, pero la sangría de dinero, el dolor en sus cuentas (pérdidas netas) y la pérdida de valor de los accionistas, están siendo más que duras.

*Links de interés:*

<http://www.prisa.com/uploads/ficheros/arboles/descargas/201202/descargas-resultados-es.pdf>

<http://cdn.gurusblog.com/jordi/wp/wp-content/uploads/2012/02/Vocento-sufre-en-2011-por-su-reestructuraci%C3%B3n-y-por-La-10.pdf?d9c344>