



Junta General Extraordinaria de Accionistas

Madrid, 10 de diciembre de 2013

- **Entorno de mercado y situación operativa**
Dos realidades macroeconómicas diferentes
Esfuerzos realizados por la compañía
- **Estructura de capital y cash flow del Grupo**
- **Reestructuración de la deuda financiera**
Proceso, fases y objetivos
Acuerdo de refinanciación
Beneficios y riesgos

Dos realidades macroeconómicas diferentes

España

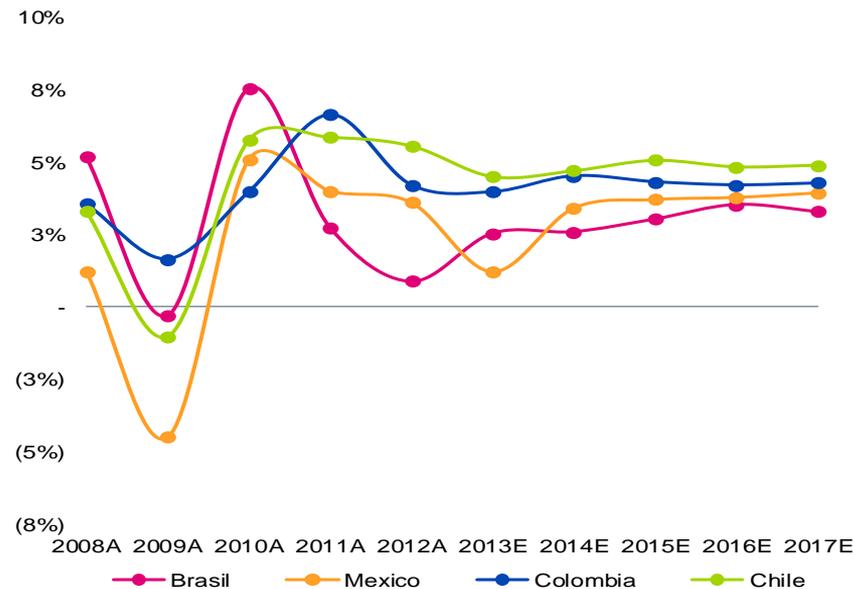
Ventas minoristas 2008 – 2013E (%)



Fuente: INE

Latinoamérica

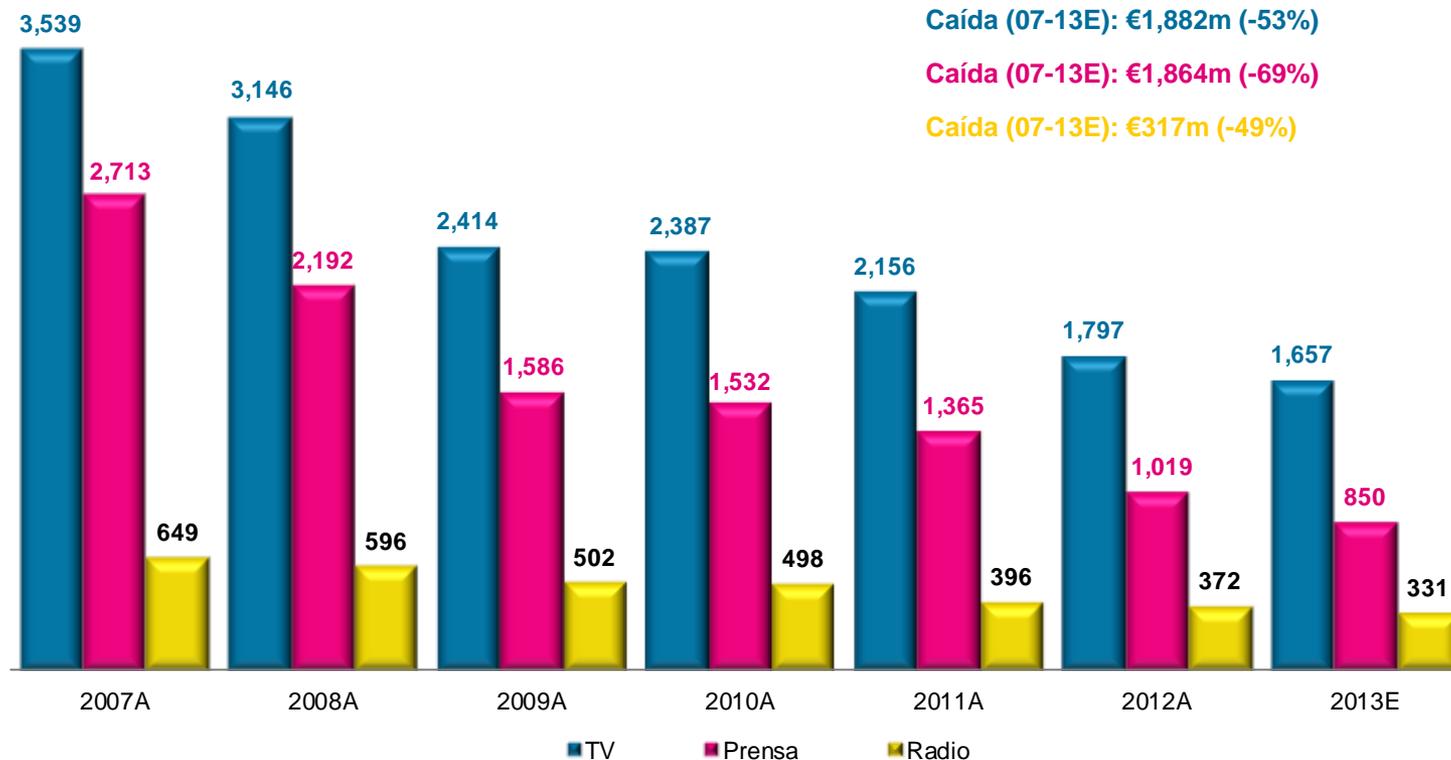
Evolución PIB (%)



Fuente: European Intelligence Unit

Mercado fuertemente deprimido con una demanda y unos precios decrecientes

Mercado publicitario (€m)

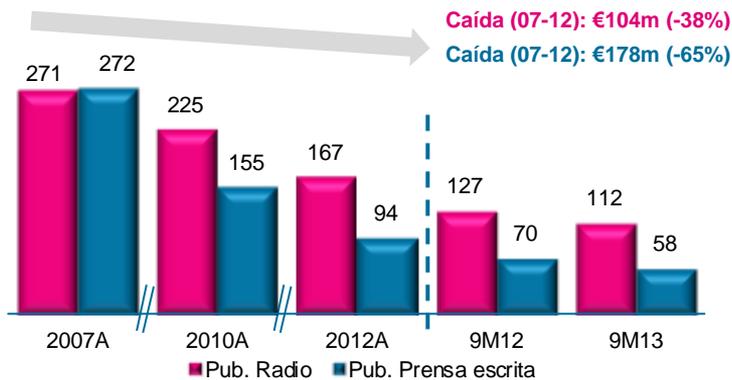


Fuente: i2p (Sep-13)

Los resultados de Prisa reflejan una doble realidad macroeconómica

España

Ingresos de prensa escrita y radio



Ingresos de circulación y promociones

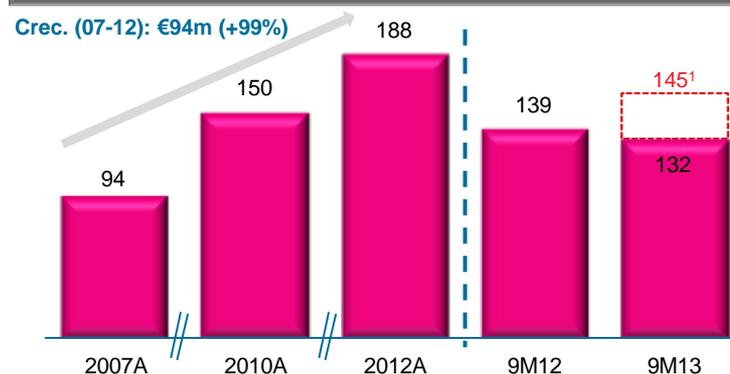


Latinoamérica

Ingresos en Latinoamérica



EBITDA en Latinoamérica



Esfuerzos realizados (1): Fuerte reducción de los gastos de personal

Empleados



Gastos de personal (€m)

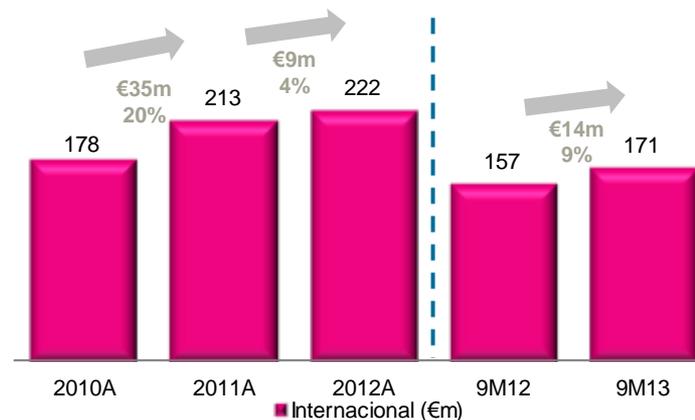
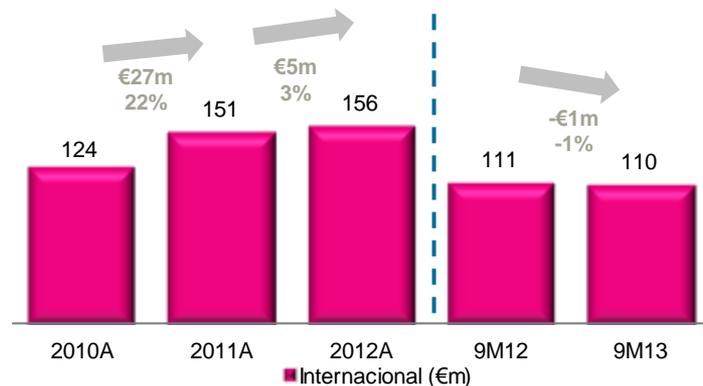


Esfuerzos realizados (2): Reducción de costes en todas las líneas de negocio que no son áreas de crecimiento

Compras¹ (€m)



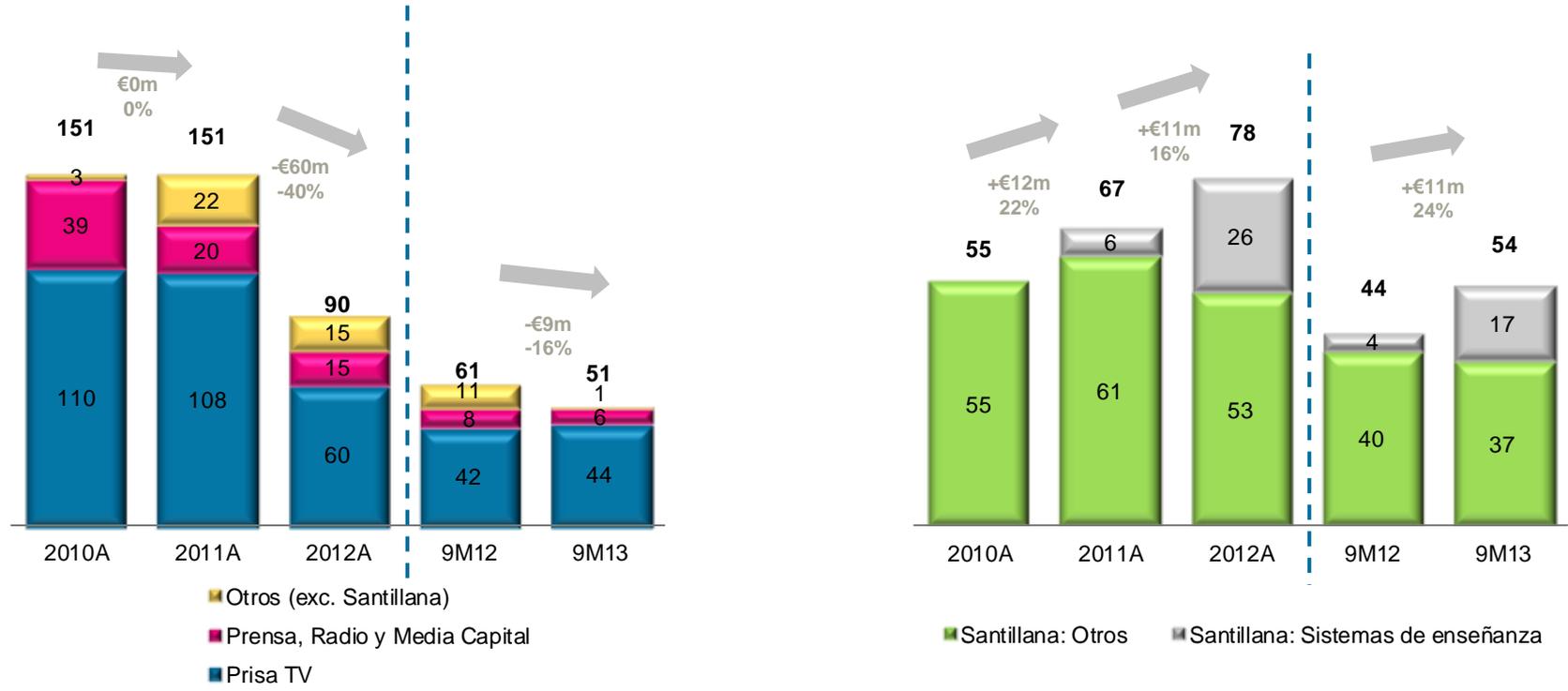
Servicios Externos (€m)



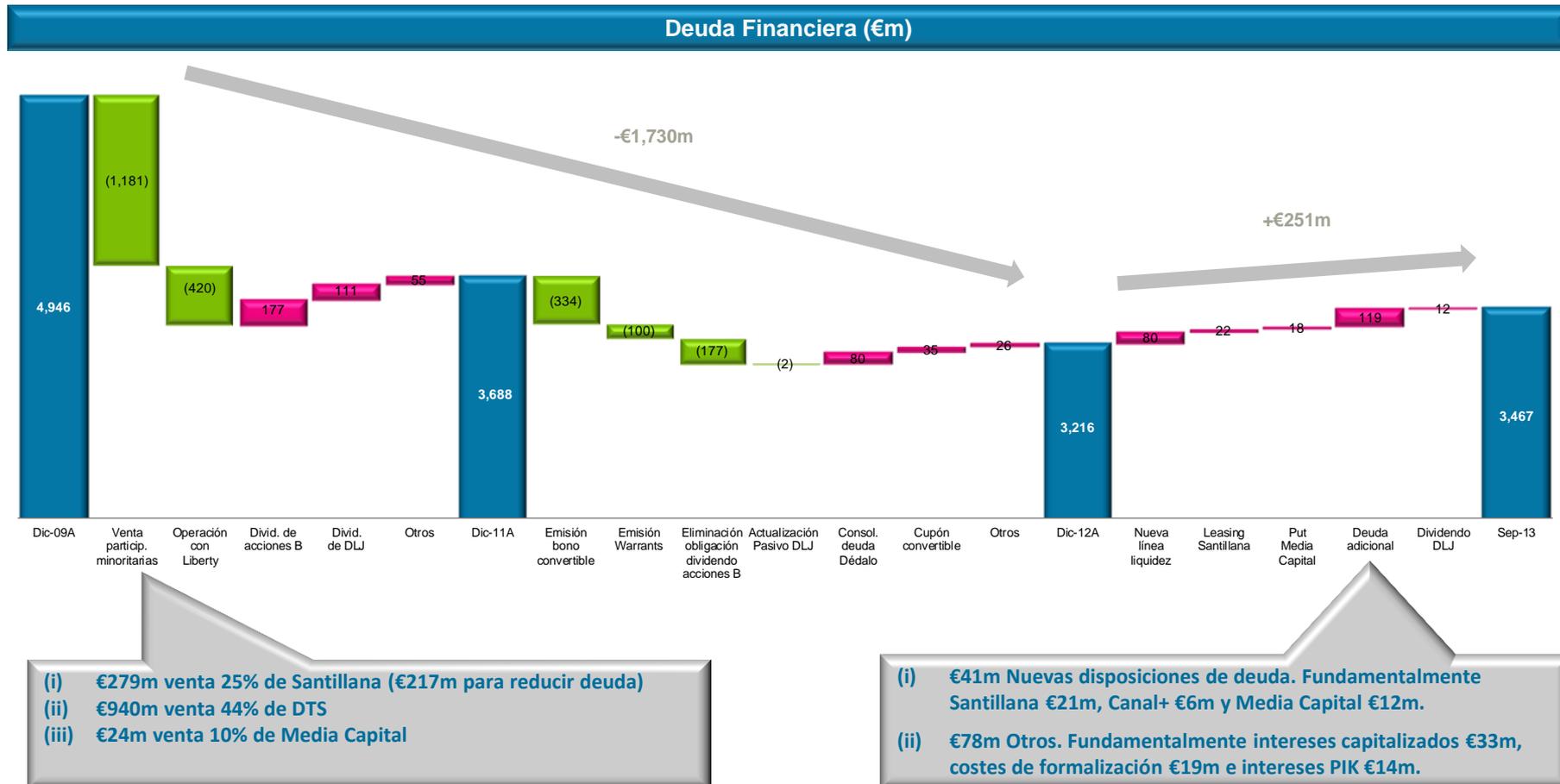
Nota: 1. Sin impacto del fútbol

Esfuerzos realizados (3): reducción de la inversión en todas las áreas de negocio, salvo en sistemas de enseñanza de Santillana

Evolución de las inversiones del Grupo (€m)

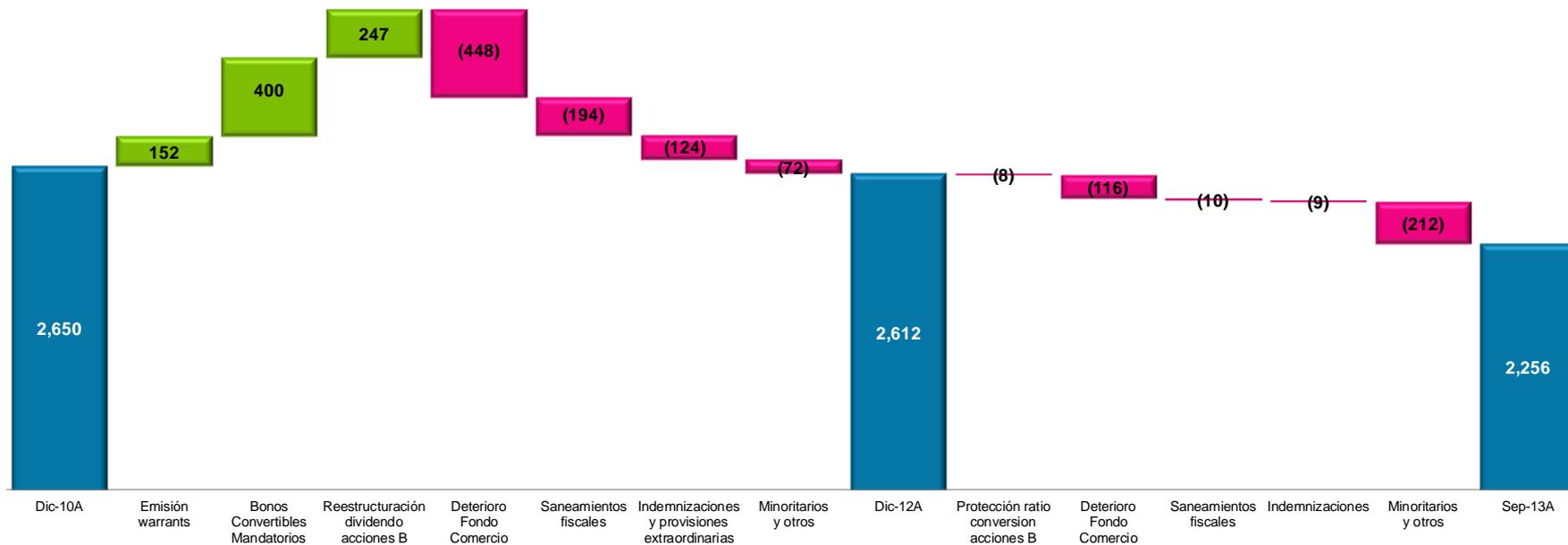


Esfuerzos realizados (4): Reducción de deuda financiera



Esfuerzos realizados (5): Mantenimiento de Fondos Propios

Fondos Propios (€m)



Desde 2009 y hasta 2012:

- Disminución de €1.730m de deuda
- €820m de saneamientos extraordinarios
- Mantenimiento de recursos propios contables

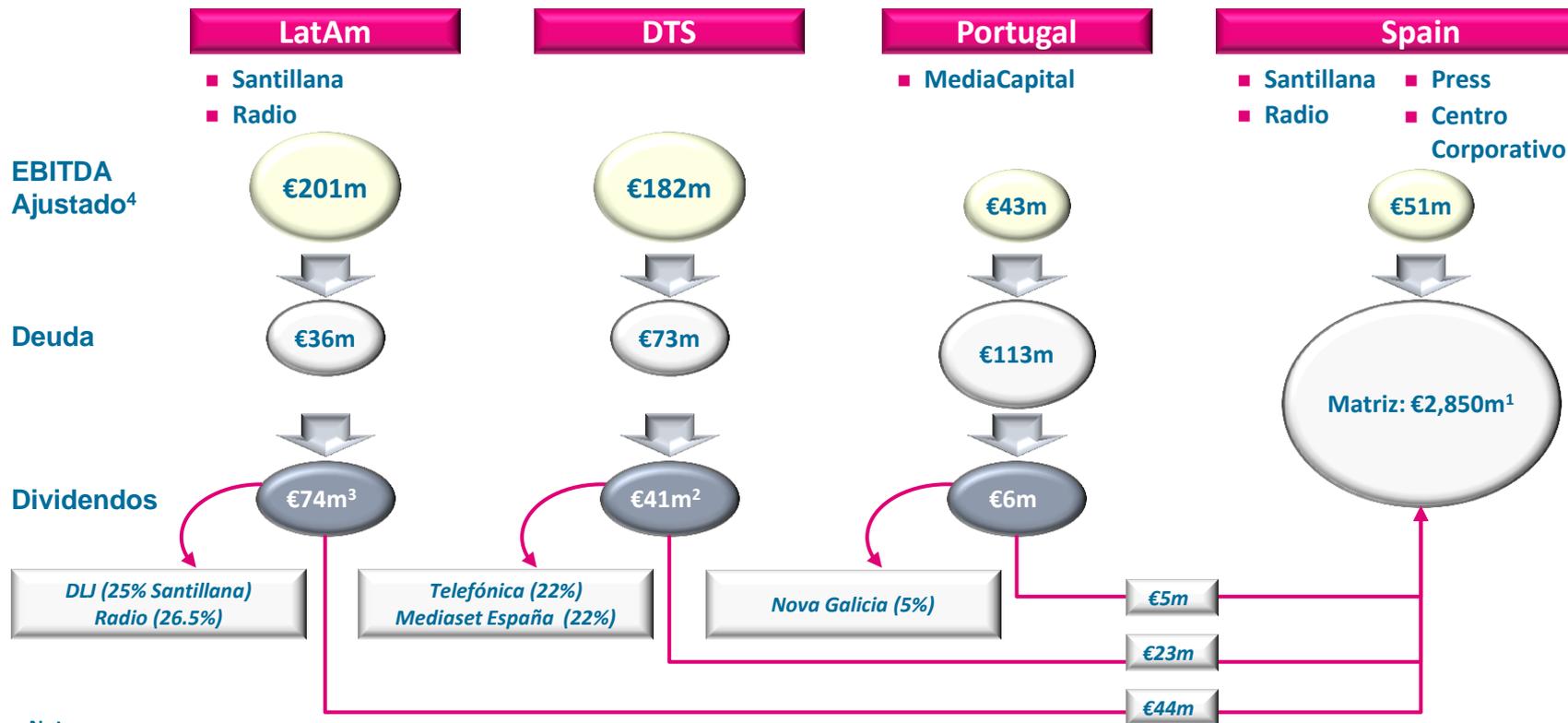
A pesar de:

Caída de €387m de ingresos en publicidad, circulación, promociones en España

Gracias a:

- Reducción de costes en España
- Control de inversiones
- Operaciones de Estructura de Capital

Estructura de los flujos de caja de las filiales hacia la matriz (2012)



Nota:

1. Deuda a nivel matriz a 31/12/2012
2. Dividendos ordinarios
3. Dividendos de Latinoamérica fluyen a la matriz antes de pagar a DLJ y accionistas minoritarios de la radio
4. Excluye extraordinarios como la consolidación de Dédalo y gastos por despidos



Intereses diferentes que hay que alinear

Prestamistas financieros originales:

- Recuperar su inversión a par
- Nivel de provisiones

Accionistas:

- Esfuerzos significativos realizados hasta el momento



Inversores institucionales de deuda (Hedge Funds):

- Proveedores del nuevo dinero
- Enfocados en retornos económicos

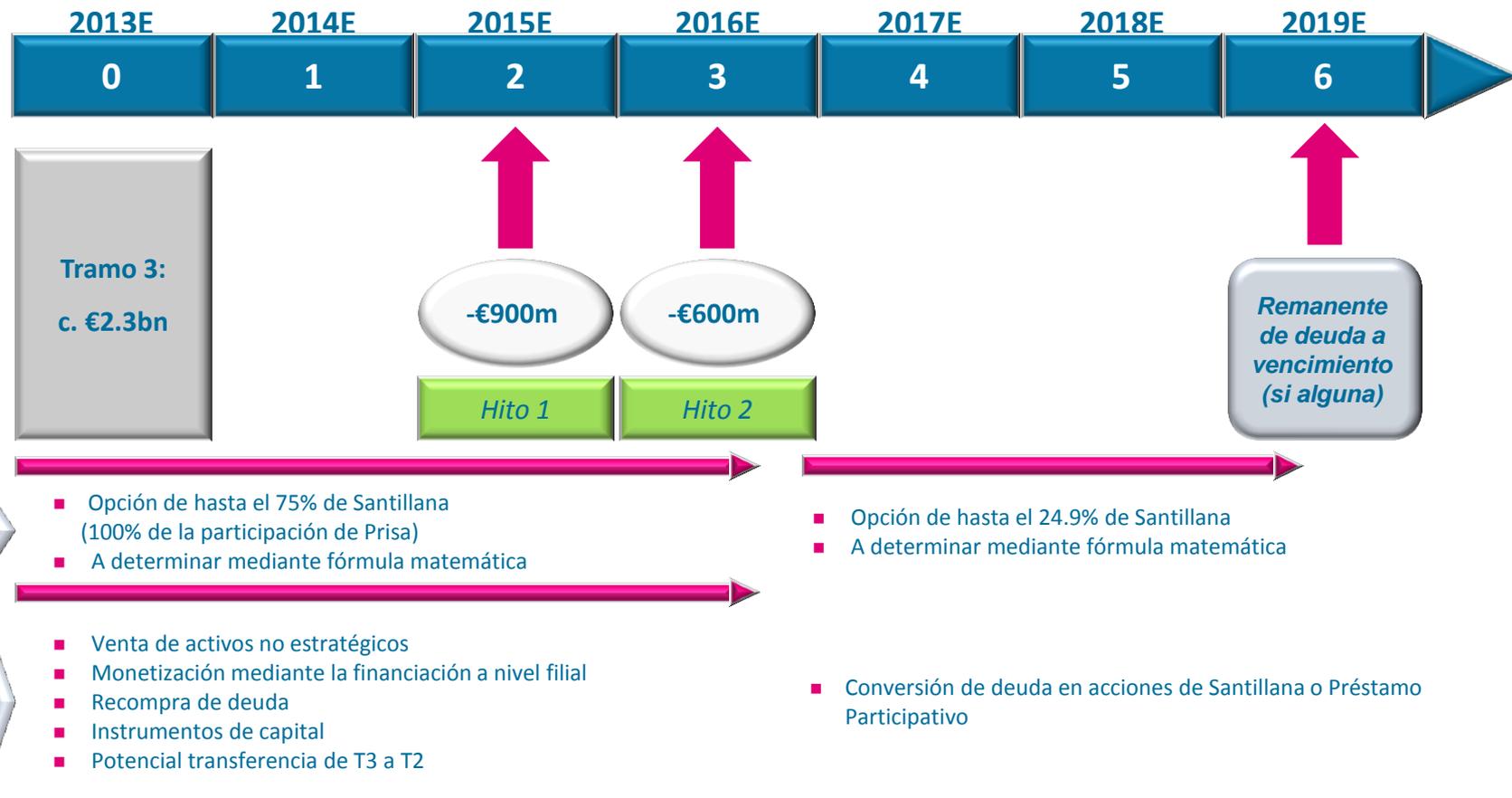
Difícil entorno de mercado
Necesidades de caja a corto plazo
Necesidad de acuerdos por unanimidad

Al acuerdo de refinanciación

	Tramo 1	Tramo 2	Tramo 3
Línea	<ul style="list-style-type: none"> ■ €353m de dinero nuevo (incluyendo comisiones) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Préstamo de c.€647m 	<ul style="list-style-type: none"> ■ c.€2,278m
Vencimiento / Repago	<ul style="list-style-type: none"> ■ Vencimiento: 2 años + 1 año de extensión, a vencimiento (<i>bullet</i>) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 5 años a vencimiento (<i>bullet</i>) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 6 años a vencimiento (<i>bullet</i>) ■ Hitos de reducción de deuda
Interés	<ul style="list-style-type: none"> ■ Interés en efectivo: E+260bps¹ ■ Interés PIK: 6.15% ■ Comisión a pagar en caja o con la emisión de Warrants equivalentes al 17% de las acciones A de Prisa, a elección de la Compañía 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Interés en efectivo: E+260bps² 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Interés en efectivo: 10bps ■ Interés PIK: 2.50%
Garantías	<ul style="list-style-type: none"> ■ <i>Super senior</i> 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Garantías existentes 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Garantías existentes ■ Recurso limitado a la participación de Prisa en Santillana
Prestamistas	<ul style="list-style-type: none"> ■ Inversores institucionales 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prestamistas actuales 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prestamistas actuales

Notas: 1. Suelo de Euribor a 1%; 2. Sin suelo de Euribor

Proceso de reducción de deuda



Protege perímetro estratégico

- Mantenimiento de activos estratégicos
- Definición de un nivel de deuda sostenible para activos estratégicos

Proporciona tiempo (3 años) para reducir la deuda de la Compañía a través de:

- Venta de activos no estratégicos
- Apalancamiento de otros activos
- Otras operaciones Corporativas
- Recompra de deuda a descuento

Mejoría del perfil de liquidez

- Reducción significativa del pago de intereses en efectivo
- Línea de liquidez de €353m

Incrementa flexibilidad financiera

- Ampliación del plazo de vencimiento de la deuda a entre 5 y 6 años
- Coste medio total estimado de la deuda de E+301bps

Flexibilidad de los acuerdos contractuales

- Mecanismos legales de adopción de decisiones por mayorías
- Elimina riesgo de procesos de negociación sometidos a consentimientos unánimes



Limitaciones establecidas en el acuerdo

Limitaciones

- Endeudamiento adicional, adquisiciones, inversiones
- Potencial limitación del desarrollo del Grupo en el futuro

Riesgos de ejecución

Plan de Negocio

- Desarrollo del plan de negocio
- Evolución del entorno económico

Reducción de Deuda

- Fuerte compromiso de venta/desapalancamiento en línea con los hitos acordados
- Valoración de las desinversiones
- Descuentos obtenidos en recompra de deuda

Consecuencias de incumplimiento de los hitos

- Posibilidad de cada prestamista de convertir su deuda en acciones de Santillana
 - Dependiendo de la cantidad de T3 viva a fecha de conversión
 - Limitado al 25% si se cumple el hito del año 3

Las limitaciones y los hitos podrán ser dispensados por la mayoría de los prestamistas