

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2015, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Promotora de Informaciones, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Promotora de Informaciones, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

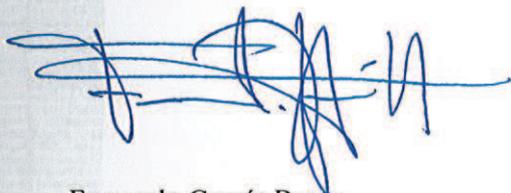
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Promotora de Informaciones, S.A.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Fernando García Beato

26 de febrero de 2016



Auditores

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/00762
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2015	31/12/2014
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.074.934	2.337.502	A) PATRIMONIO NETO (Nota 8)	(430.044)	(540.870)
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 5)			A-1) Fondos propios	(430.175)	(563.305)
1. Aplicaciones informáticas	983	1.798	I. CAPITAL	235.008	215.808
2. Anticipos e inmovilizado en curso	66	-	II. PRIMA DE EMISIÓN	1.371.299	1.328.671
II. INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)			III. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	46.408	46.408
1. Otras instalaciones y mobiliario	823	839	IV. RESERVAS	119.722	43.989
2. Otro inmovilizado	145	185	1. Reserva legal y estatutarias	17.220	17.220
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	1.715.568	1.836.250	2. Otras reservas	102.502	26.769
1. Instrumentos de patrimonio	1.585.717	1.510.558	V. RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	(2.195.064)	(1.282.369)
2. Créditos a empresas	129.851	325.692	VI. ACCIONES PROPIAS	(2.386)	(3.116)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)			VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	(5.162)	(912.696)
1. Instrumentos de patrimonio	1.059	155.557	A-2) Ajustes por cambios de valor	131	22.435
2. Otros activos financieros	1.046	155.544	I. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 7.1)	131	22.435
V. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 9)	356.501	343.058	B) PASIVO NO CORRIENTE	1.987.387	3.026.169
B) ACTIVO CORRIENTE	427.356	1.096.233	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO (Nota 11)	111.135	385.077
I. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA (Nota 7.2)	-	719.086	II. DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 7.3)	1.751.785	2.490.304
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	25.919	40.873	1. Deudas con entidades de crédito	1.751.785	2.490.301
1. Clientes por prestación de servicios	-	1.095	2. Otros pasivos financieros	-	3
2. Clientes, empresas del Grupo y asociadas	23.115	37.575	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.3)	113.236	118.574
3. Personal	17	42	IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 9)	11.231	32.214
4. Administraciones Públicas (Nota 9)	2.123	531	C) PASIVO CORRIENTE	944.947	948.436
5. Otros deudores	664	1.630	I. DEUDAS A CORTO PLAZO (Nota 7.3)	883	12.011
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	46.391	152.075	1. Deudas con entidades de crédito	780	3.894
1. Créditos a empresas	46.391	152.074	2. Derivados	-	721
2. Otros activos financieros	-	1	3. Otros pasivos financieros	103	7.396
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	101.522	111.326	II. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.3)	921.921	910.056
1. Otros activos financieros	101.522	111.326	III. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	22.143	26.369
V. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	2.309	3.318	1. Proveedores (Nota 14)	56	56
VI. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 7.5)	251.215	69.555	2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	257	371
1. Tesorería	251.215	69.555	3. Acreedores varios (Nota 14)	15.704	21.305
			4. Personal	5.035	4.031
			5. Administraciones Públicas (Nota 9)	1.091	605
TOTAL ACTIVO	2.502.290	3.433.735	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.502.290	3.433.735

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014
(en miles de euros)

	2015	2014
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios		
a) Prestación de servicios <i>(Nota 15)</i>	11.417	15.376
b) Ingresos de participaciones en el capital <i>(Nota 15)</i>	10.058	18.231
2. Otros ingresos de explotación	286	410
3. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	(13.107)	(9.973)
b) Cargas sociales <i>(Nota 10)</i>	(1.180)	(1.537)
4. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	(18.232)	(29.365)
b) Tributos	(132)	(82)
c) Deterioro y pérdidas	(102)	(4)
5. Amortización del inmovilizado <i>(Notas 5 y 6)</i>	(942)	(1.319)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.934)	(8.263)
6. Ingresos financieros		
a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas <i>(Nota 15)</i>	3.806	9.424
b) Otros ingresos financieros	45.913	200.646
c) Beneficios por enajenación de participaciones <i>(Nota 7.1)</i>	38.653	17.161
7. Gastos financieros y asimilados:		
a) Por deudas con empresas del Grupo <i>(Nota 15)</i>	(5.912)	(7.044)
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	(134.646)	(186.454)
8. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	726	1.131
9. Diferencias de cambio	(137)	(9)
10. Deterioro de instrumentos financieros		
a) Deterioro y pérdidas <i>(Notas 7.1 y 11)</i>	(10.536)	(62.599)
RESULTADO FINANCIERO	(62.133)	(27.744)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(74.067)	(36.007)
11. Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 9)</i>	72.215	(82.784)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.852)	(118.791)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS <i>(Notas 7.1 y 7.2)</i>	(3.310)	(793.905)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5.162)	(912.696)

Las notas 1 a 19 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014
(en miles de euros)

	31-12-2015	31-12-2014
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.162)	(912.696)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(32)	22.435
Valoración de instrumentos financieros	(43)	31.160
Efecto impositivo	11	(8.725)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(5.194)	(890.261)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(22.272)	-
Valoración de instrumentos financieros	(30.933)	-
Efecto impositivo	8.661	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(22.272)	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(27.466)	(890.261)

Las notas explicativas 1 a 19 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014
(en miles de euros)

(en miles de euros)	Capital Social	Prima de Emisión	Otros Instrumentos Patrimonio Neto	Reserva legal	Reservas Estatutarias	Reservas de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Reservas Capital Amortizado	Reservas Fusión	Reservas Voluntarias	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Reservas por variación de activos financieros	Reservas 1ª aplicación NPGC	Reservas	Acciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2013	105.266	781.815	527.695	5.335	11.885	13.939	518	1.495	(85.639)	123.569	(685.793)	-	6.873	(607.816)	(518)	(596.576)	209.864
I. Total ingresos y gastos reconocidos																	
1. Resultado del ejercicio 2014																	
2. Valoración de instrumentos financieros												22.435		22.435		(912.696)	(912.696)
II. Operaciones con socios o propietarios																	
1. Aplicación de capital																	
- Capital	110.542	505.281															110.542
- Prima de emisión		41.575															505.281
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto																	
3. Emisión de instrumentos de patrimonio			(81.158)														41.575
4. Conversión de instrumentos de patrimonio en patrimonio neto			(400.281)							(33.710)				(33.710)			(81.158)
5. Distribución del resultado 2013																	
- Dividendos																	
- Reservas																	
- Resultados Negativos Ejercicios Anteriores											(596.576)			(596.576)		596.576	-
6. Operaciones con acciones propias																	
- Entrega de acciones propias							(2.500)			2.500					2.500		2.500
- Compra de acciones propias							4.935			(4.935)					(4.935)		(4.935)
- Venta de acciones propias																	
- Provisión de acciones propias							163							163	(163)		-
- Otros			153							(440)				(440)			(287)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	215.808	1.525.671	46.409	5.335	11.885	13.939	3.116	1.495	(85.639)	86.984	(1.282.949)	22.435	6.873	(1.215.946)	(3.116)	(912.696)	(540.870)
I. Total ingresos y gastos reconocidos																	
1. Resultado del ejercicio 2015																	
2. Valoración de instrumentos financieros												(32)		(32)		(5.162)	(5.162)
II. Operaciones con socios o propietarios																	
1. Aplicación de capital																	
- Capital	19.200	42.627															19.200
- Prima de emisión																	42.627
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto																	
3. Emisión de instrumentos de patrimonio																	
4. Conversión de instrumentos de patrimonio en patrimonio neto																	
5. Distribución del resultado 2014																	
- Dividendos																	
- Reservas																	
- Resultados Negativos Ejercicios Anteriores											(912.696)			(912.696)		912.696	-
6. Operaciones con acciones propias																	
- Entrega de acciones propias							(2.977)			2.977					2.977		2.977
- Compra de acciones propias							2.485			(2.485)					(2.485)		(2.485)
- Venta de acciones propias																	
- Provisión de acciones propias							(238)							(238)	238		-
- Otros										75.973				75.973			75.973
Saldo al 31 de diciembre de 2015	235.008	1.571.298	46.409	5.335	11.885	13.939	2.386	1.495	(85.639)	163.449	(2.195.065)	131	6.873	(2.075.211)	(2.386)	(5.162)	(430.044)

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014
(en miles de euros)

	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(77.377)	(829.912)
2. Ajustes del resultado	125.232	721.952
a) Amortización del inmovilizado (+)	942	1.319
b) Deterioros de activos financieros no corrientes (+/-)	10.536	856.504
Dotaciones de las provisiones de cartera	3.365	837.059
Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	7.171	19.445
c) Ingresos financieros (-)	(89.123)	(228.368)
d) Gastos financieros (+)	140.720	193.512
e) Dividendos recibidos	(10.058)	(18.231)
f) Impuesto sobre beneficios	72.215	(82.784)
3. Cambios en el capital corriente	(28.475)	265.105
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	14.729	(2.445)
b) Ajustes por periodificación	1.009	504
c) Inversiones financieras temporales	45.000	177.519
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(24.861)	(9.773)
e) Variación impuestos diferidos (+/-)	(64.352)	99.300
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(60.711)	(202.935)
a) Pagos de intereses (-)	(36.057)	(40.118)
b) Cobros de dividendos (+)	10.948	18.231
c) Cobros de intereses (+)	6.790	6.921
d) Cobros (pagos) por impuesto de sociedades (+/-)	(2.299)	3.598
e) Otros cobros/pagos de actividades de explotación (+/-)	(40.093)	(191.567)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(41.331)	(45.790)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(113)	(14)
7. Cobros por desinversiones (+)	843.899	482.888
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	843.786	482.874
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	60.758	100.304
10. Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	(784.102)	(577.979)
11. Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	105.288	34.925
12. Cobros y pagos por otras actividades de financiación	(2.739)	-
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11-12)	(620.795)	(442.750)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C)	181.660	(5.666)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	69.555	75.221
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	251.215	69.555

Las notas explicativas 1 a 19 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA DEL EJERCICIO 2015

1.- ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

a) Actividad de la Sociedad

Promotora de Informaciones, S.A., (en adelante “Prisa”) con domicilio social en Madrid, calle Gran Vía, 32, se constituyó el 18 de enero de 1972. Su actividad comprende, entre otras, la explotación de medios de comunicación social impresos y audiovisuales, la participación en sociedades y negocios, y la prestación de toda clase de servicios.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a actividades diversas y constituyen el Grupo (en adelante, “Grupo Prisa” o el “Grupo”). Consecuentemente, Prisa está obligada a elaborar, además de sus cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 20 de abril de 2015.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 26 de febrero de 2016.

Estas cuentas anuales se presentan en miles de euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

Las acciones de Prisa figuran admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y hasta el día 22 de septiembre de 2014 en el mercado de Nueva York (New York Stock Exchange).

b) Evolución de la estructura financiera de la Sociedad

En el mes de diciembre del ejercicio 2013 la Sociedad firmó un acuerdo para la refinanciación de su deuda financiera que supuso una extensión de los vencimientos, una mayor flexibilidad en el proceso de reducción de la misma y una mejora en su perfil de liquidez (*véase nota 7.3*).

La mejora en el perfil de liquidez se derivó de la consecución de una línea de financiación adicional suscrita con determinados inversores institucionales que se dispuso en su

totalidad y que se ha cancelado en el ejercicio 2015 con parte los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. ("DTS") (véase nota 7.3).

El acuerdo de refinanciación incluía una serie de compromisos de reducción del Tramo 3 de deuda para los ejercicios 2015 y 2016 que a 31 de diciembre de 2015 han quedado cumplidos de forma anticipada, de manera que el siguiente compromiso financiero relevante queda establecido para el ejercicio 2018, fecha en la que se produce el vencimiento del Tramo 2 (véase nota 7.3).

Durante los ejercicios 2014 y 2015, la compañía ha amortizado deuda por un total de 1.610.590 miles de euros con las siguientes operaciones:

- 844.166 miles de euros, con los fondos procedentes de la venta del 17,3% de Mediaset España Comunicación, S.A. ("Mediaset España"). En 2014 se vendió un 13,68% de la sociedad y se amortizó deuda por importe de 643.542 miles de euros, con un descuento medio del 25,7%, y en 2015 se ha vendido un 3,63% adicional de la compañía, habiéndose cancelado deuda por 200.624 miles de euros con un descuento medio del 18,3%.
- 621.779 miles de euros, con parte de los fondos obtenidos por el cobro de la operación de venta del 56% de DTS en el ejercicio 2015. Del total de deuda cancelada, 385.542 miles de euros se correspondía con la línea de liquidez obtenida en el ejercicio 2013. De acuerdo al contrato de refinanciación, se han cancelado 96.686 miles de euros de deuda con un descuento medio del 12,9% y 139.551 miles de euros a la par.
- 133.133 miles de euros, con los fondos obtenidos del aumento de capital suscrito en 2014, por Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V. ("Occher"), con un descuento del 25%.
- 11.512 miles de euros con fondos procedentes de la venta realizada en 2014 del negocio de ediciones generales.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha continuado reforzando su estructura de capital mediante el aumento de capital suscrito y desembolsado íntegramente por International Media Group S.à.r.l., por importe de 64.000 miles de euros.

Esta operación ha contribuido significativamente al restablecimiento del equilibrio patrimonial de Prisa a 31 de diciembre de 2015, que en el pasado se vio afectado por las pérdidas derivadas del registro del acuerdo de venta del 56% de DTS y que originó la conversión automática de deuda del Tramo 3 en préstamo participativo, tal y como se recoge en los acuerdos de financiación del Grupo (véase nota 7.3).

A 31 de diciembre de 2015, el patrimonio neto de la Sociedad a efectos de la causa de disolución y/o reducción de capital prevista en la Ley de Sociedades de Capital (incluyendo los préstamos participativos vigentes al cierre) es de 166.886 miles de euros, siendo este importe superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social.

Adicionalmente, en enero de 2016 Prisa ha alcanzado un acuerdo para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias mediante el canje de

deuda financiera de la compañía por importe mínimo de 100.185 miles de euros, para el que existe un compromiso irrevocable de suscripción, y máximo de 150.000 miles de euros (*véase nota 19*).

Este acuerdo está sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas, a la obtención de la certificación expedida como informe especial por el auditor de cuentas de la Sociedad de acuerdo a la Ley de Sociedades de Capital y el preceptivo informe del Auditor de Cuentas distinto al de la Sociedad designado por el Registro Mercantil, y a que no tenga lugar ningún cambio material adverso en la situación financiera de Prisa y no se produzca la suspensión o limitación material de la cotización de las acciones de la Sociedad. La autorización requerida por parte de los acreedores financieros de la Sociedad se ha obtenido en el mes de febrero de 2016.

También en el ejercicio 2016 Prisa ha continuado con su proceso de reducción de deuda, habiendo acordado en el mes de febrero la recompra de un total de 65.945 miles de euros de deuda, utilizando para ello los fondos provenientes de la venta de acciones de DTS, con un descuento del 16,02% (*véase nota 19*).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad recogido en el RD 1514/07, de 16 de noviembre y las modificaciones al mismo introducidas por el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el Código de Comercio, la normativa aprobada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y el resto de normativa española que resulte de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2015.

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo. No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que esta situación no es significativa dado que el origen de este fondo de maniobra negativo se encuentra en las cuentas a pagar con empresas del grupo Prisa, fundamentalmente con Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc, sociedad participada al 100% por Prisa y que se encuentra en la última fase de su disolución (*véase nota 7.3*). La cancelación de la deuda con esta sociedad no supondrá salida de caja efectiva.

b) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

c) Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, no existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En las cuentas anuales del ejercicio 2015 adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio implícitos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (*véanse notas 5 y 6*).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (*véanse notas 4b y 4a*).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (*véase nota 7*).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (*véanse notas 4k y 11*).
- Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros (*véase nota 14*).
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (*véase nota 9*).
- El cálculo de las provisiones (*véase nota 11*).
- Estimaciones de provisiones de facturas pendientes de formalizar y facturas pendientes de recibir.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que los resultados reales pudieran diferir materialmente de las estimaciones y asunciones utilizados. En tal caso, y de forma prospectiva, se reconocerían los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias, así como en los activos y pasivos.

3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio 2015 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto- Pérdidas del ejercicio	5.162
Distribución- A resultados negativos ejercicios anteriores	5.162

4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2015 y 2014 han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos cuyo coste puede estimarse de forma objetiva y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios económicos. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

La cuenta “*Propiedad industrial*” recoge los importes satisfechos para la adquisición del derecho al uso de ciertas marcas o para su registro. Se amortiza de forma sistemática linealmente a razón del 20% anual.

La cuenta “*Aplicaciones informáticas*” recoge los importes satisfechos para el desarrollo de programas informáticos específicos para la propia empresa o el importe incurrido en la adquisición a terceros de la licencia de uso de programas. Se amortizan, dependiendo del tipo de programa, en un período entre cuatro y seis años desde su puesta en funcionamiento, plazo estimado de colaboración en la generación de ingresos de estos activos.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material linealmente, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-10

c) Correcciones valorativas por deterioro

A la fecha de cierre de cada ejercicio y, en su caso, cuando hubiera indicios de deterioro, se analiza el valor de los activos para determinar si los mismos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados, a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los administradores.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro en la cuenta de resultados por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro de valor como ingreso en la cuenta de resultados.

d) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor de ellos.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como

operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

e) Instrumentos financieros

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 han sido elaboradas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas del Grupo Prisa del ejercicio 2015, elaboradas de acuerdo con las NIIF, son las siguientes:

	Miles de euros
Total activo	2.363.392
Patrimonio neto	(394.587)
Resultado del período atribuido a la sociedad dominante	5.294

Activos financieros-

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de sociedades del Grupo, asociadas y participaciones minoritarias en otras sociedades se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo que exista un valor de mercado de las inversiones, para la determinación del importe recuperable de las mismas se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

De los deterioros por correcciones de valor constituidos al 31 de diciembre de 2015, 92.331 miles de euros están registrados en la cuenta "Provisión para responsabilidades" (véanse notas 4k y 11).

Préstamos y partidas a cobrar

Se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.

La Sociedad registra las correspondientes correcciones por deterioro de valor por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

La Sociedad clasifica en esta cartera de valoración aquellos activos que tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que son contabilizados a su coste amortizado.

Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad clasifica en esta cartera de valoración aquellos activos que representan inversiones en el patrimonio de otras empresas que se pueden vender en cualquier momento. Los activos financieros disponibles para la venta se valoran por su valor razonable, sin deducir los gastos de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja o se deteriora, momento en el que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe presunción de que existe deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere su valor.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Pasivos financieros-

Deuda y partidas a pagar

Los préstamos, obligaciones y similares se registran por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de resultados según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas por pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al valor amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que han generado.

Instrumentos financieros compuestos

Un instrumento financiero compuesto es un instrumento financiero no derivado que incluye componentes de pasivo y de patrimonio simultáneamente.

La Sociedad reconoce, valora y presenta por separado en su balance los elementos de pasivo y de patrimonio neto creados a partir de un único instrumento financiero.

La Sociedad distribuye el valor de los instrumentos de acuerdo con los siguientes criterios que, salvo error, no será objeto de revisión posterior:

- a. El componente de pasivo se registra al valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado el componente de patrimonio.
- b. El componente de patrimonio se valora por la diferencia entre el importe inicial y el valor asignado al componente de pasivo.
- c. En la misma proporción se distribuyen los costes de transacción.

Acciones propias-

Las acciones propias se valoran al coste de adquisición registrándose en el capítulo "*Patrimonio neto*" con saldo deudor. Cualquier ganancia o pérdida obtenida en la compra, venta, emisión, amortización o deterioro de acciones propias, se reconoce directamente en el patrimonio neto del balance de situación adjunto.

f) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

La Sociedad está expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener deuda con entidades financieras o empresas del grupo a interés variable. En este sentido la Sociedad formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que limitan los tipos de interés máximos, cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Estos derivados de cobertura de flujos de efectivo se valoran por su valor de mercado a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor de mercado en la parte de cobertura que se considera eficaz se registran en el epígrafe de patrimonio "*Ajustes por cambios de valor*", no reconociéndose como resultados hasta que las pérdidas o ganancias de las operaciones cubiertas se registren en resultados, o hasta la fecha de vencimiento de las operaciones. La parte de cobertura ineficiente se lleva directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

En el caso de instrumentos que se liquidan con un importe variable de acciones o en efectivo, la Sociedad registra un pasivo financiero derivado de valorar dichos instrumentos financieros mediante la aplicación del modelo de Black- Scholes.

g) Resultado de operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

Para este tipo de operaciones, la Sociedad incluye dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias y en una única partida denominada "*Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos*", tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o bien por la enajenación o de los elementos que constituyen la actividad interrumpida.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, la Sociedad presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden los estados financieros.

h) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la Sociedad (euro) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del período, la moneda extranjera y los créditos y deudas expresados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio a dicha fecha. Los beneficios y pérdidas de dicha valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se corresponde con la suma de la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicables efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén recuperables o pagaderos en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los diferentes activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado contable ni fiscal.

Como consecuencia de la modificación del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, aprobada por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, que lo reduce al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para los ejercicios 2016 y siguientes, las sociedades que integran el Grupo Prisa, procedieron a reconocer los impuestos diferidos de activo y de pasivo de su balance al tipo impositivo al que los espera recuperar o cancelar.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance, siendo objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, como sociedad dominante del grupo número 2/91.

La Sociedad, como entidad dominante del Grupo, contabiliza los ajustes procedentes de la consolidación fiscal.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos.

k) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación (*véase nota 11*).

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad, salvo que sean considerados como remotos los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la Memoria.

La provisión para impuestos corresponde al importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no está aún determinado en cuanto a su importe exacto y es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones.

La provisión para responsabilidades corresponde al importe estimado para hacer frente a la responsabilidad de la Sociedad, como socio mayoritario, por la parte de las pérdidas incurridas en sociedades participadas que han dejado su patrimonio neto en negativo, y cuyo equilibrio patrimonial debe ser restituido por sus accionistas.

l) Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes

Los activos y los pasivos se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corrientes aquellos cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance, es inferior a doce meses, y no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

m) Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones realizadas con empresas vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones. La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro. Las operaciones más significativas realizadas con empresas vinculadas son de naturaleza financiera.

n) Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de

concesión. Si por el contrario se liquidan con efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

o) Provisiones por indemnización

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido. En el ejercicio 2015 no se ha dotado gasto por este concepto.

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2015 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Saldo al 31/12/2015
Coste-			
Propiedad Industrial	60	-	60
Aplicaciones Informáticas	20.895	15	20.910
Inmovilizado en Curso	-	66	66
Total coste	20.955	81	21.036
Amortización acumulada-			
Propiedad Industrial	(60)	-	(60)
Aplicaciones Informáticas	(19.097)	(896)	(19.993)
Total amortización acumulada	(19.157)	(896)	(20.053)
Total Inmovilizado Intangible Neto	1.798	(815)	983

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 14.635 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 13.163 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

No existen restricciones a la titularidad ni compromisos futuros de compra de inmovilizado intangible.

Ejercicio 2014

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2014 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2014
Coste-					
Propiedad Industrial	60	-	-	-	60
Derechos audiovisuales	39.065	-	-	(39.065)	-
Aplicaciones informáticas	20.872	10	13	-	20.895
Anticipos e inmovilizado en curso	13	-	(13)	-	-
Total coste	60.010	10	-	(39.065)	20.955
Amortización acumulada-					
Propiedad Industrial	(60)	-	-	-	(60)
Derechos audiovisuales	(39.065)	-	-	39.065	-
Aplicaciones informáticas	(17.828)	(1.269)	-	-	(19.097)
Total amortización acumulada	(56.953)	(1.269)	-	39.065	(19.157)
Total Inmovilizado Intangible neto	3.057	(1.259)	-	-	1.798

Los retiros del ejercicio 2014 del epígrafe “Derechos Audiovisuales” corresponden a los derechos adquiridos en el año 2001 para la explotación económica del 10% del conjunto de los derechos del Real Madrid Club de Fútbol (derechos de imagen del club, jugadores y merchandising), vigentes hasta octubre 2013. Estos derechos se encontraban totalmente amortizados a 31 de diciembre 2013.

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2015 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Coste-				
Otras instalaciones y mobiliario	441	-	(3)	438
Otro inmovilizado	993	30	-	1.023
Total coste	1.434	30	(3)	1.461
Amortización acumulada-				
Otras instalaciones y mobiliario	(256)	(42)	3	(295)
Otro inmovilizado	(339)	(4)	-	(343)
Total amortización acumulada	(595)	(46)	3	(638)
Total Inmovilizado Material Neto	839	(16)	-	823

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 430 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 362 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

No existen restricciones a la titularidad ni compromisos futuros de compra de inmovilizado material.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro que cubren de forma adecuada el valor de reposición a nuevo de sus activos.

Ejercicio 2014

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2014 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Saldo al 31/12/2014
Coste-			
Otras instalaciones y mobiliario	437	4	441
Otro inmovilizado	993	-	993
Total coste	1.430	4	1.434
Amortización Acumulada-			
Otras instalaciones y mobiliario	(212)	(44)	(256)
Otro inmovilizado	(334)	(5)	(339)
Total amortización acumulada	(546)	(49)	(595)
Total Inmovilizado Material neto	884	(45)	839

7.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

Clases	Miles de euros							
	Largo plazo				Corto plazo		Total	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados, otros		Créditos, derivados, otros			
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Categorías								
Grupo y asociadas	1.585.717	1.510.558	129.851	325.692	46.391	152.074	1.761.959	1.988.324
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	13	13	65.179	111.327	65.192	111.340
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	36.343	-	36.343	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.046	155.544	-	-	-	-	1.046	155.544
Total	1.586.763	1.666.102	129.864	325.705	147.913	263.401	1.864.540	2.255.208

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2015 en esta cartera de valoración es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo	2.270.988	412.379	-	(109.929)	2.573.438
Participaciones en empresas asociadas	1.176	-	-	-	1.176
Total coste	2.272.164	412.379	-	(109.929)	2.574.614
Deterioros de valor					
En empresas del Grupo	(760.508)	(11.161)	(224.799)	8.701	(987.767)
En empresas asociadas	(1.098)	(32)	-	-	(1.130)
Total deterioros	(761.606)	(11.193)	(224.799)	8.701	(988.897)
Grupo y Asociadas	1.510.558	401.186	(224.799)	(101.228)	1.585.717

El detalle de las participaciones por sociedad de las "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" al 31 de diciembre 2015 son las siguientes (en miles de euros):

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% DE PARTICIPACIÓN		VALOR EN LIBROS		
	DIRECTO	INDIRECTO	COSTE	DETERIORO/ REVERSIÓN/ TRASPASO EJERCICIO 2015	DETERIORO ACUMULADO
EMPRESAS DEL GRUPO					
Prisaprint, S.L.	100,00%	-	258.031	(223.781)	(254.958)
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	100,00%	-	48.080	(659)	(38.445)
Prisa Tecnología, S.L.	100,00%	-	31.467	-	(31.467)
Promotora de Emisoras, S.L.	100,00%	-	10.786	-	(10.786)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	25,00%	-	95.405	-	(95.405)
Diario El País México, S.A. de C.V.	5,81%	-	898	91	(793)
Prisa Noticias, S.L.	100,00%	-	96.126	(11.077)	(53.661)
Promotora General de Revistas, S.A.	0,04%	-	3	-	(3)
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	75,00%	-	65.826	-	-
Audiovisual Sport, S.L.	80,00%	-	248.062	(170)	(242.443)
Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc.	100,00%	-	649.540	-	-
Prisa Audiovisual, S.L.U.	100,00%	-	3	-	-
Prisa División Internacional, S.L.	100,00%	-	170.339	3.417	-
Prisa Finance (Netherlands) BV	100,00%	-	18	-	(4)
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	100,00%	-	3	-	-
Prisa Participadas, S.L.	100,00%	-	259.682	(127)	(11.485)
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	53,00%	-	94	-	-
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	100,00%	-	10	-	(10)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	1,00%	-	4	-	(4)
Vertex SGPS, S.A.	100,00%	-	639.061	5.047	(248.303)
Prisa Radio, S.A.	-	-	-	-	-
EMPRESA ASOCIADA					
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00%	-	1.176	(32)	(1.130)
TOTAL INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS			2.574.614	(227.291)	(988.897)

En el Anexo I se detallan las participaciones directas de Promotora de Informaciones, S.A. y en el Anexo II las participaciones indirectas más significativas.

Las operaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2015 y que han dado lugar a los movimientos anteriormente descritos son las siguientes:

En abril de 2015 se realiza una aportación no dineraria a la sociedad Prisa Participadas, S.L. consistente en la totalidad de las acciones propiedad de Prisa en la sociedad Prisa Radio, S.A. (valoradas en 109.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El registro de la aportación se ha realizado a valores consolidados, tal y como establece el marco normativo contable aplicable, lo que ha generado un impacto positivo de 75.593 miles de euros contra reservas.

Con fecha 30 de junio de 2015 se realiza una aportación de socios por importe de 226.854 miles de euros a Prisaprint, S.L. con el objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de esta sociedad, con el importe obtenido de la cancelación del préstamo participativo y

traspasando la provisión para responsabilidades a deterioro de valor de la participación (223.927 miles de euros).

En julio de 2015, se constituye Prisa Audiovisual, S.L.U., sociedad participada al 100% por Promotora de Informaciones, S.A.

Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe recoge la participación de Prisa en Mediaset España Comunicación, S.A., que a 31 de diciembre de 2015 representa el 0,026% del capital social de esta sociedad y cuya valoración asciende a 1.046 miles de euros.

La Sociedad valora la participación en Mediaset España Comunicación, S.A. por su valor razonable. Como las acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. cotizan en la Bolsa de Madrid, la Sociedad ha utilizado la cotización de cierre de ejercicio (10,03 euros) para el cálculo del valor razonable de esta participación a 31 de diciembre de 2015. Los cambios producidos en el valor razonable de las acciones actuales cuyo importe ha ascendido a 43 miles de euros se han registrado directamente en el patrimonio neto de la Sociedad netos del efecto impositivo correspondiente (véase nota 8).

La variación en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" en el ejercicio 2015, se debe a la venta de 14.787.426 acciones de Mediaset España representativas del 3,63% de su capital social lo que ha generado una entrada en efectivo neta de costes de 162.097 miles de euros, obteniendo un beneficio de 38.653 miles de euros por la diferencia entre el precio de venta y el valor razonable a 31 de diciembre de 2014 de la participación vendida. Estos fondos se han destinado a la cancelación de deuda a descuento.

Ejercicio 2014

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2014 en esta cartera de valoración fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31/12/2014
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo	4.298.349	2	(2.027.362)	-	2.270.988
Participaciones en empresas asociadas	591.287	-	(124.384)	(465.727)	1.176
Total coste	4.889.636	2	(2.151.746)	(465.727)	2.272.164
Deterioros de valor					
En empresas del Grupo	(1.231.888)	(86.680)	534.104	23.956	(760.508)
En empresas asociadas	(935)	(163)	-	-	(1.098)
Total deterioros	(1.232.823)	(86.843)	534.104	23.956	(761.606)
Grupo y Asociadas	3.656.813	(86.841)	(1.617.642)	(441.771)	1.510.558

El detalle de las participaciones por sociedad de las "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" al 31 de diciembre 2014 son las siguientes (en miles de euros):

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% DE PARTICIPACIÓN		VALOR EN LIBROS		
	DIRECTO	INDIRECTO	COSTE	DETERIORO / REVERSIÓN / TRASPASO EJERCICIO 2014	DETERIORO ACUMULADO
EMPRESAS DEL GRUPO					
Prisaprint, S.L.	100,00%	-	31.177		(31.177)
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	100,00%	-	48.080	341	(37.786)
Prisa Tecnología, S.L.	100,00%	-	31.467		(31.467)
Promotora de Emisoras, S.L.	100,00%	-	10.786		(10.786)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	25,00%	-	95.405		(95.405)
Diario El País México, S.A. de C.V.	5,81%	-	898	(46)	(884)
Prisa Noticias, S.L.	100,00%	-	96.126	(36.038)	(42.584)
Promotora General de Revistas, S.A.	0,04%	-	3	(1)	(3)
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	75,00%	-	65.826		-
Audiovisual Sport, S.L.	80,00%	-	248.062	(29.277)	(242.273)
Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc.	100,00%	-	649.540		-
Prisa División Internacional, S.L.	100,00%	-	170.339	4.023	(3.417)
Prisa Finance (Netherlands) BV	100,00%	-	18		(4)
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	100,00%	-	3		-
Prisa Participadas, S.L.	100,00%	-	74.160	(1.585)	(11.358)
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	53,00%	-	94		-
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	100,00%	-	10		(10)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	1,00%	-	4		(4)
Vertex SGPS, S.A.	100,00%	-	639.061	19.592	(253.350)
Prisa Radio, S.A.	73,49%	-	109.929		-
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	56,00%	-	-	514.371	-
EMPRESA ASOCIADA					
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00%	-	1.176	(163)	(1.098)
TOTAL INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS			2.272.164	471.217	(761.606)

Mediaset España-

En 2014, Prisa, procedió a la colocación de varios paquetes por un total de 55,6 millones de acciones de Mediaset España lo que supuso la reducción de la participación en dicha sociedad hasta el 3,66%. Estas operaciones generaron retiros por importe de 464.765 miles de euros y una entrada de efectivo de 483.920 miles de euros.

Estas operaciones supusieron un beneficio considerando los costes asociados a la transacción de 17.160 miles de euros que se encontraban registrados en el epígrafe "Beneficios por enajenación de participaciones".

Tras las citadas operaciones de venta, la participación en esta sociedad pasó a ser clasificada como "*Activos financieros disponibles para la venta*" por importe de 124.384 miles de euros al no poseer la Sociedad influencia significativa en ella, al ser su participación inferior al 5%.

DTS-

En junio de 2014, el Consejo de Administración de Prisa formalizó con Telefónica de Contenidos, S.A.U. el contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de DTS de las que Prisa era titular, representativas del 56% del capital de la sociedad, por un importe de 750 millones de euros, el cual estaba sujeto a los ajustes habituales en este tipo de operaciones hasta que se cerrara la transacción.

La ejecución de la operación estaba condicionada a la preceptiva autorización de las autoridades de la competencia española, quienes podrían imponer condiciones o exigir compromisos para la aprobación de esta operación. En el supuesto que como resultado de dicho proceso de autorización, por el motivo que fuere, la ejecución de la operación no se completara, el contrato de compraventa preveía un mecanismo mediante el cual Telefónica podía, entre otras opciones, presentar a Prisa un vendedor en el plazo de 6 meses para que en dicho plazo comprase la participación de Prisa en DTS en los mismos términos y condiciones previstos en el contrato con Telefónica.

La Sociedad procedió a traspasar su participación en DTS por su valor neto contable del epígrafe "*Instrumentos de Patrimonio*" a la categoría "*Activos no corrientes mantenidos para la venta*".

Test de deterioro

Al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado test de deterioro, la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de las participaciones a un importe inferior al coste neto registrado.

El valor recuperable de cada participación se determina como el mayor entre el valor en uso y el precio de venta neto que se obtendría.

El valor en uso se ha calculado a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, a partir de los planes de negocio más recientes elaborados por la dirección de la Sociedad. Estos planes incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes utilizando previsiones sectoriales y expectativas futuras.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio. El intervalo de tasas de descuento utilizadas para realizar los test de deterioro más relevantes se sitúa entre el 8% y el 11%.

Se ha procedido a realizar el análisis de sensibilidad de las principales hipótesis del test de deterioro, existiendo una holgura suficiente entre el importe en libros y su valor recuperable en escenarios más pesimistas a los contemplados por la Dirección en sus estimaciones.

Créditos a empresas del Grupo y Asociadas largo plazo

Este apartado incluye préstamos concedidos a empresas del Grupo y Asociadas según el siguiente detalle (en miles de euros):

Empresa del Grupo	Tipo de Préstamo	Vencimiento Final	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/2015
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Participativo	2017	29.052	-	-	29.052
Promotora de Emisoras, S.L.	Participativo	2017	41.456	-	-	41.456
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Participativo	2017	1.021	-	-	1.021
Promotora Audiovisual de Colombia, S.A.	Financiero	2017	320	-	-	320
Prisaprint, S.L.	Participativo	-	217.603	-	(217.603)	-
Prisa Tecnología, S.L.	Participativo	2023	36.241	21.390	-	57.631
Prisa INC	Financiero	2017	-	371	-	371
Total Empresas del Grupo			325.693	21.761	(217.603)	129.851

Los préstamos participativos devengan un interés variable condicionado a que la sociedad prestataria alcance anualmente cierto volumen de facturación y/o resultados. Adicionalmente devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

La Sociedad centraliza todos los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo Prisa ubicadas en España, mediante traspasos desde (hacia) los bancos con los que mantiene cuenta corriente. Los saldos por este concepto devengan intereses a favor y en contra de la Sociedad, aplicándose tipos de interés referenciados al Euribor más un diferencial. Al 31 de diciembre de 2015, este epígrafe incluye los saldos e intereses deudores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería comentada anteriormente y su importe asciende a 43.456 miles de euros (107.701 miles de euros en 2014).

Adicionalmente, este epígrafe recoge entre otros, las cuotas de los préstamos a empresas del Grupo y asociadas con vencimiento en el plazo de un año y los intereses devengados pendientes de pago de todos estos préstamos, su importe asciende a 2.935 miles de euros (44.373 miles de euros en 2014).

Otros activos financieros a corto plazo

A 31 de diciembre de 2015, Promotora de Informaciones, S.A., tiene registrado en este epígrafe del balance de situación adjunto un importe de 65.179 miles de euros correspondiente a depósitos y contratos de imposición a plazo con vencimiento inferior a un año constituidos por la sociedad con diversas entidades financieras.

Adicionalmente se encuentra recogido el importe pendiente de cobro de la venta de DTS por importe de 36.343 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía registrado en este epígrafe, un saldo de 111.326 miles de euros correspondiente a depósitos, eurodepósitos y contratos de imposición a plazo con vencimiento inferior a un año.

7.2.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

En el ejercicio 2014, DTS se encontraba valorado a su valor de recuperación, deducidos los costes necesarios para llevar a cabo la venta, en el balance de situación adjunto dentro del epígrafe "*Activos no corrientes mantenidos para la venta*" (véase nota 7.1).

El 30 de abril de 2015, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeto, la Sociedad ejecutó con Telefónica de Contenidos, S.A.U. el contrato de compraventa de las acciones de DTS, que se había firmado el 2 de junio de 2014, por medio del cual la Sociedad transmitió a Telefónica la totalidad de acciones de las que era titular, representativas del 56% del capital de la sociedad.

El importe por el que Prisa ha registrado la venta de DTS asciende a 724.554 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2015 se ha cobrado un total de 688.211 miles de euros (565.450 miles de euros en el mes de mayo y 122.761 miles de euros adicionales en el mes de noviembre).

En el contrato de compraventa las partes acordaron que el precio final de la operación se revisaría en función de dos ajustes sobre los que se convinieron dos procedimientos de resolución sometidos a terceros independientes por importe de 36.343 miles de euros. Dicho importe pendiente de cobro se encuentra registrado a 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe de "*Inversiones financieras corrientes*" del balance de situación (véase nota 7.1).

Durante el mes de febrero de 2016 se ha producido la resolución del primero de los ajustes a favor de la sociedad, lo que ha supuesto el cobro de 7.170 miles de euros. Los Administradores, de acuerdo con la información con la que cuentan en este momento, consideran que el ajuste pendiente, por importe de 29.173 miles de euros, se resolverá de forma positiva para Prisa.

7.3.- PASIVOS FINANCIEROS

Deuda y partidas a pagar

Clases	Miles de euros											
	Largo plazo						Corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Valores Representativos de deuda		Préstamos, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Préstamos, derivados y otros		Total	
Categorías	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Deuda y partidas a pagar	1.751.785	2.490.301	-	3	113.236	118.574	780	3.894	921.921	910.056	2.787.722	3.522.828
Pasivos a valor razonable cambios pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	103	8.117	103	8.117
Total	1.751.785	2.490.301	-	3	113.236	118.574	780	3.894	922.024	918.173	2.787.825	3.530.945

Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito, en miles de euros, así como los límites y vencimientos previstos son los siguientes:

Ejercicio 2015

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo Sindicado Tramo 2	2018	956.512	-	956.512
Préstamo Sindicado Tramo 3	2019	275.443	-	275.443
Préstamo Subordinado	2020	31.126	-	31.126
Préstamo Participativo	2019	534.439	-	534.439
Leasing, intereses y otros	2015-2019	-	780	1.722
Gastos de formalización	2019	-	-	(47.457)
Total		1.797.520	780	1.751.785

Ejercicio 2014

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo Sindicado Tramo 1	2016	371.785	-	371.785
Préstamo Sindicado Tramo 2	2018	646.739	-	646.739
Préstamo Sindicado Tramo 3	2019	1.029.440	-	1.029.440
Préstamo Subordinado	2020	31.094	-	31.094
Pólizas de Crédito	-	-	-	-
Préstamo Participativo	2019	509.931	-	509.931
Leasing, intereses y otros	2015-2019	-	3.894	7.827
Gastos de formalización	2019	-	-	(106.516)
Total		2.588.990	3.894	2.490.301

Los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance de situación a su coste amortizado, corregido por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

Para la determinación del cálculo teórico del valor razonable de la deuda financiera de acuerdo con la normativa contable, se ha utilizado la curva del Euribor y el factor de descuento facilitados por una entidad financiera y el riesgo de crédito propio que se deriva de un informe proporcionado por un experto independiente acerca de las transacciones realizadas en el mercado secundario de deuda (variables de nivel 2, estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables). De esta manera, el valor razonable de la deuda financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015, según este cálculo, asciende a 1.339.520 miles de euros.

La metodología de cálculo de la deuda ha sido realizada aplicando el valor negociado en el mercado secundario de la deuda refinanciada (formada por los tramos) de Prisa. De esta forma, la deuda del Prisa está valorada con un descuento medio del 23,57% sobre la obligación real de pago del principal con las entidades acreedoras.

Préstamo sindicado (Tramo 1)-

En diciembre de 2013, en el contexto de la refinanciación de su deuda financiera, Prisa firmó un contrato de financiación sindicada con un grupo de 16 inversores financieros por importe máximo de 353.261 miles de euros, con rango súper senior frente al resto de la deuda refinanciada, que fue dispuesto en su totalidad. De acuerdo con las condiciones de capitalización del PIK del Tramo 1, durante el ejercicio 2014 se incrementó la deuda por este concepto en 18.524 miles de euros.

En el mes de mayo de 2015, Prisa procedió a amortizar íntegramente el Tramo 1 por importe de 385.542 miles de euros con parte de los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS (véase nota 7.1). Dicho importe incluía 13.757 miles de euros correspondientes al devengo de intereses no pagados a la fecha de cancelación y el PIK capitalizado durante el ejercicio 2015.

Préstamo sindicado (Tramos 2 y 3) y Préstamo Participativo -

En diciembre de 2013, en el contexto de la refinanciación de su deuda financiera, Prisa acordó la novación de su préstamo sindicado, préstamo puente y pólizas de crédito por importe de 2.924.732 miles de euros. La novación de la deuda se quedó estructurada en dos tramos con las siguientes características:

- 646.739 miles de euros (*Tramo 2*) con vencimiento a largo plazo (5 años) y con un coste referenciado al Euribor más un margen negociado con los prestamistas; y
- 2.277.993 miles de euros (*Tramo 3*) con vencimiento a largo plazo (6 años) y cuyo coste es un margen negociado con los prestamistas, así como un coste fijo capitalizable (PIK).

De acuerdo con las condiciones de capitalización del PIK del Tramo 3, durante el ejercicio 2014 se capitalizó parte del PIK, incrementándose la deuda en 34.957 miles de euros y de la misma forma el PIK capitalizado de 2015 ha generado un incremento de 15.511 miles de euros.

Tramo 2

Durante el ejercicio 2015, Prisa ha cancelado deuda del Tramo 2 por importe de 142.968 miles de euros con los fondos procedentes de las siguientes operaciones:

- Con parte de los fondos procedentes de la venta del 3,63% de Mediaset España, Prisa ha recomprado deuda a descuento por importe de 105.939 miles de euros, con un descuento medio del 14,4%.
- Con parte de los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS Prisa ha amortizado 25.517 miles de euros con un descuento medio del 12,94%.
- Con parte de los fondos procedentes de la venta en el ejercicio 2014 del negocio de ediciones generales, se han amortizado 11.512 miles de euros.

De acuerdo a los contratos de refinanciación suscritos por la compañía, durante el ejercicio 2015 se ha fijado el nivel de deuda del Tramo 2 en 956.512 miles de euros, tras haberse producido la cancelación obligatoria del total del Tramo 1 y haberse vendido el negocio de ediciones generales.

Para alcanzar el nuevo nivel de deuda del Tramo 2, tras las cancelaciones parciales descritas con anterioridad, durante el ejercicio 2015 se han transferido 452.741 miles de euros de deuda desde el Tramo 3.

Tramo 3

En el acuerdo de refinanciación se incluían una serie de compromisos de reducción de la deuda del Tramo 3 de 900.000 miles de euros en 2015 y 600.000 miles de euros adicionales en 2016 que a 31 de diciembre de 2015 han quedado cumplidos de manera anticipada. De esta forma, el siguiente compromiso financiero relevante queda establecido para el ejercicio 2018, año en el que se produce el vencimiento del Tramo 2.

Las operaciones que ha llevado a cabo el Grupo para cumplir con dichos compromisos de reducción de deuda son las siguientes:

- Cancelación de deuda por importe de 776.675 miles de euros en el ejercicio 2014:
 - o Con los fondos netos procedentes de la venta del 13,68% de Mediaset España, Prisa recompró un total de 643.542 miles de euros de deuda, con un descuento medio del 25,70%.
 - o Con el importe procedente de la ampliación de capital suscrita por Occher se recompraron 133.133 miles de euros de deuda, con un descuento del 25%.

- Cancelación de deuda por importe de 305.405 miles de euros en el ejercicio 2015:
 - o Con parte de los fondos netos procedentes de la venta del 3,63% de Mediaset España, Prisa ha recomprado deuda a descuento por 94.685 miles de euros, con un descuento medio del 22,61%.
 - o Con parte de los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS, se han amortizado 210.720 miles de euros, de los cuales 71.168 miles de euros se cancelaron con un descuento del 13,07%.

- Por otro lado, según se contempla en el contrato de refinanciación, la cancelación obligatoria del total del Tramo 1 con los fondos procedentes de la venta de DTS y la cancelación parcial de parte del Tramo 2 con las operaciones descritas con anterioridad ha originado la transferencia de 452.741 miles de euros de deuda del Tramo 3 al Tramo 2 durante el ejercicio 2015.

Adicionalmente, tal y como se describe a continuación, debido a la situación patrimonial de la Sociedad motivada por la venta del 56% de DTS, en el mes de septiembre de 2014 y en abril de 2015 se formalizaron sendos procesos de conversión automática de deuda del Tramo 3 en préstamo participativo por importe de 506.834 miles de euros y 19.750 miles de euros respectivamente, tal y como se contempla en el acuerdo de refinanciación de la Sociedad.

De acuerdo con las condiciones de capitalización del PIK del Tramo 3, durante el ejercicio 2015 se incrementó la deuda por este concepto en 15.511 miles de euros (34.957 miles de euros en 2014).

Tras los movimientos descritos con anterioridad, a 31 de diciembre de 2015 el importe del Tramo 3 asciende a 275.443 miles de euros (1.029.440 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Préstamo Participativo (PPL)-

En junio de 2014, debido a la pérdida de 750.383 miles registrada por Prisa tras el acuerdo para la venta del 56% de DTS, el patrimonio neto de la Sociedad era negativo en 593.513 miles de euros, de manera que, según establece la Ley de Sociedades de Capital, se encontraba incurso en causa de disolución.

Con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial, y de acuerdo con lo previsto en los contratos de financiación de la Sociedad, se puso en marcha el mecanismo de conversión automática de parte del Tramo 3 de la deuda de la compañía en préstamos participativos, de manera que el 15 de septiembre de 2014 se formalizó el proceso de conversión de deuda en préstamo participativo por importe de 506.834 miles de euros, lo que supuso el abandono de la causa de disolución

A 31 de diciembre de 2014, como resultado de, entre otros, la revisión del precio de venta de DTS y del registro de un deterioro adicional de 23.789 miles de euros, el patrimonio neto de la Sociedad a efectos de la causa de disolución y /o reducción de capital prevista en la Ley de Sociedades de Capital (incluyendo los préstamos participativos vigentes a cierre de ejercicio), era de 31.554 miles de euros.

Con el fin de establecer la situación de equilibrio patrimonial se puso de nuevo en marcha el mecanismo de conversión automática de parte del Tramo 3 de la deuda de la compañía en préstamos participativos. De esta manera, el 20 de abril de 2015 se convirtieron 19.750 miles de euros de Tramo 3 en préstamo participativo, una vez contempladas las operaciones ejecutadas hasta esta fecha y encaminadas a reducir al máximo este importe.

El coste financiero del Préstamo Participativo (PPL) es idéntico al del Tramo 3. Durante el ejercicio 2015 el PIK capitalizado ha incrementado la deuda en 13.146 miles de euros (3.097 miles de euros en el ejercicio 2014). El saldo del préstamo participativo a 31 de diciembre de 2015 es de 534.439 miles de euros (509.931 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero. Los Administradores de la Sociedad consideran cumplidos estos ratios a 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, el acuerdo de refinanciación incluye causas de vencimiento anticipado habituales en este tipo de contratos, entre las que se incluye la adquisición del control de Prisa, entendido como la adquisición, por parte de una o varias personas concertadas entre sí, de más del 30% del capital con derecho de voto.

La estructura de garantías para los Tramos 2, 3 y PPL sigue el siguiente esquema:

Garantías personales

Los Tramos 2, 3 y PPL de la deuda de Prisa, que se corresponden con la deuda refinanciada en diciembre de 2013, están garantizados solidariamente por las sociedades del Grupo Bidasoa Press, S.L., Dédalo Grupo Gráfico, S.L., Diario El País, S.L., Distribuciones Aliadas, S.A., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. y Norprensa, S.A.

Además, Prisa Radio, S.A. y Vertix, SGPS, S.A. garantizan los Tramos 2, 3 y PPL con las siguientes limitaciones:

- La garantía otorgada por Prisa Radio, S.A. quedará limitada a un importe máximo igual al menor de los siguientes:
 - 1.314.706 miles de euros; y
 - 73,49% de su patrimonio en cada momento; y

- La garantía otorgada por Vertix SGPS, S.A. estará limitada a un importe máximo de 600.000 miles de euros.

Garantías reales

En diciembre de 2013, como consecuencia del nuevo préstamo sindicado que se repagó anticipadamente en el mes de mayo de 2015 y la novación del resto de los préstamos, Prisa constituyó prenda sobre las acciones que poseía en Prisa Radio, S.A. (73,49% de su capital social), DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (56% de su capital social), Grupo Santillana Educación Global, S.L. (75% del capital social) y sobre parte de la participación de Prisa en Mediaset España Comunicación, S.A. (14,29% de su capital social). No obstante, como consecuencia de, (i) las ventas de acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. ejecutadas durante 2014 y 2015, y (ii) la venta del 56% del capital social de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. acordada el 2 de junio de 2014 y formalizada el 30 de abril de 2015, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, no hay acciones de Mediaset prendadas a favor de los bancos financiadores y se ha cancelado la prenda sobre las acciones de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.

En esa misma fecha, Prisa constituyó prenda sobre ciertas cuentas corrientes de su titularidad y, por otra parte, Bidasoa Press, S.L., Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y Distribuciones Aliadas, S.A. constituyeron prenda sobre derechos de crédito derivados de ciertos contratos materiales, todo ello en garantía de los referidos acreedores.

Asimismo, el 10 de enero de 2014, se constituyó prenda sobre las participaciones de Prisa en Audiovisual Sport, S.L. (80% capital social).

Se ha constituido también garantía real sobre parte de las participaciones de Prisa en Grupo Media Capital SGPS, S.A. (84,69% de su capital social) asegurando los Tramos 2, 3 y PPL.

Por último, en relación a los acreditantes de las financiaciones a Dédalo Grupo Gráfico, S.L., se ha constituido garantía sobre ciertos inmuebles y derechos de crédito.

Deuda Subordinada -

Esta deuda tiene su origen en los intereses, denominados "cupones" correspondientes a los bonos convertibles suscritos en 2012 por HSBC, Caixa y Santander, en su condición de acreedores bancarios de la compañía, los cuales eran pagaderos en julio 2013 y julio 2014.

El 10 de junio 2013, en el marco del proceso de refinanciación, HSBC, Caixa y Santander aceptaron que el pago de dichos intereses se realizara únicamente en la fecha de conversión obligatoria de los bonos, esto es, el 7 de julio de 2014. Una vez llegado el vencimiento de los bonos convertibles y de sus correspondientes cupones, Prisa y sus acreedores bancarios (HSBC, Caixa y Santander) acordaron convertir el importe de dichos intereses capitalizados en deuda subordinada. El 31 de diciembre de 2014 las partes suscribieron un préstamo subordinado por importe de 31.094 miles de euros que fue clasificado en el epígrafe "*Deudas con entidades de crédito no corrientes*".

A 31 de diciembre de 2015 este préstamo subordinado se ha incrementado 32 miles de euros hasta un total de 31.126 miles de euros como consecuencia de la capitalización del PIK.

Esta deuda está subordinada contractualmente al pago del resto de la deuda de los tramos 2 y 3 de la Sociedad (no estando por tanto subordinada a ninguna otra deuda de la Sociedad). Su vencimiento es de al menos 12 meses después de que todos los importes adeudados bajo los contratos de refinanciación hayan sido plenamente repagados. Su coste es un margen negociado con los prestamistas, así como un coste fijo capitalizable anualmente (PIK). Se encuentra clasificada en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito no corrientes” del balance de situación adjunto.

Deudas con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del Grupo y asociadas, en miles de euros, es el siguiente:

Ejercicio 2015

	No corrientes	Corrientes
Deducciones por inversión	50.744	-
Otras deudas	62.492	659.576
Centralización de la tesorería	-	262.345
Total	113.236	921.921

Ejercicio 2014

	No corrientes	Corrientes
Deducciones por inversión	56.083	-
Otras deudas	62.491	678.385
Centralización de la tesorería	-	231.671
Total	118.574	910.056

Otras Deudas No Corrientes-

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad procedió a la compensación de las cuentas a cobrar y a pagar que mantenía con su filial Prisa División Inmobiliaria, S.L. (actualmente Prisa Participadas, S.L.U.) en concepto de “centralización tesorería”, transformado el saldo pendiente por importe de 62.492 miles de euros en préstamo participativo.

Otras Deudas Corrientes-

Esta cuenta recoge temporalmente, hasta la formalización de la liquidación de Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc., la obligación derivada de la transferencia de fondos por importe de 650 millones de euros a Promotora de Informaciones, S.A. en virtud de los acuerdos de integración empresarial posteriores a la ampliación de capital y canje de acciones realizados por la Sociedad en noviembre 2010. En la actualidad, Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc. está en la última fase de su disolución, la cual no se ha formalizado, a la espera de que las autoridades fiscales norteamericanas devuelven a la sociedad en 2016, los saldos a favor de esta, como consecuencia de retenciones indebidas en ejercicios anteriores a 2010. En enero de 2016 ya se han cobrado 939 miles de euros correspondientes a dichos importes.

Deducciones por inversión-

Esta cuenta recoge la obligación de Promotora de Informaciones, S.A. con sus sociedades dependientes derivada de las deducciones por inversiones generadas por empresas del Grupo consolidado fiscal en ejercicios anteriores, y no aplicadas en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

Centralización de la tesorería-

A 31 de diciembre de 2015, este epígrafe incluye los saldos e intereses acreedores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería cuyo importe asciende a 262.345 miles de euros.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad contrata instrumentos financieros derivados con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado *rating* crediticio.

En el ejercicio 2015 la Sociedad ha tenido derivados de tipo de interés pero han llegado a vencimiento a lo largo del ejercicio.

El objetivo de las contrataciones para riesgo de tipo de interés es acotar, mediante la contratación de Swaps y combinaciones de opciones, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable (Euribor) de la financiación.

Derivados de tipos de interés-

Para la determinación del valor razonable de los derivados, la Sociedad utiliza la valoración proporcionada por las entidades financieras aplicando el riesgo crediticio del grupo proporcionado por un experto independiente.

Los derivados sobre tipos de interés contratados por la Sociedad han llegado a vencimiento antes del 31 de diciembre de 2015, sin haberse producido nuevas contrataciones.

El valor razonable de los derivados de tipo de interés vivos a 31 de diciembre de 2014 fue de 721 miles de euros.

Análisis de sensibilidad al tipo de interés-

El valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por la Sociedad depende de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los swaps a largo plazo.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor liquidativo a 31 de diciembre de 2014), en miles de euros, del valor de los derivados ante cambios en la curva de tipos de interés del euro que la Sociedad considera como razonable:

Sensibilidad (antes de impuestos)	31.12.2015	31.12.2014
+0,5% (incremento en la curva de tipos)	-	544
-0,5% (descenso en la curva de tipos)	-	(36)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran disminuciones de su valor liquidativo negativo ante movimientos de mercado de tipos al alza, reduciendo parcialmente los mayores costes previstos de la deuda.

Respecto a la deuda financiera, la Sociedad considera probable una variación de los tipos de interés de 0,5%. Un aumento de los tipos de interés en dicha cuantía implicaría un aumento del gasto financiero en 4.760 miles de euros durante el ejercicio 2016, considerando los vencimientos esperados.

Valor razonable de instrumentos financieros: Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable

Los instrumentos financieros se agrupan en tres niveles, 1 a 3, de acuerdo con el grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros inputs (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

Los derivados que la Sociedad poseía hasta 2015, tanto de tipo de interés como los seguros de cambio, se clasifican en el nivel 2.

7.4.- NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de su estructura y posición financiera y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez recurriendo en caso de necesidad a operaciones puntuales de cobertura.

7.5.- EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo del epígrafe "*Efectivo y otros medios líquidos equivalentes*" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2015 asciende a 251.215 miles de euros (69.555 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Este saldo incluye 55.381 miles de euros del cobro de la venta de DTS (véase nota 7.2), así como la entrada de efectivo de 61.639 miles de euros derivada de la

ampliación de capital suscrita por International Media Group, S.à.r.l neta de costes (*véase nota 8*).

8.- PATRIMONIO NETO

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas del capítulo “*Patrimonio neto*” al 31 de diciembre de 2015 y durante el ejercicio 2014 se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto de los presentes estados financieros.

Capital social

Tanto la cifra de capital social como el número de acciones de la Sociedad han sido modificadas en el ejercicio 2015 con motivo de las operaciones siguientes:

Reducción de capital

Reducción de capital en la cifra de 1,30 euros, mediante la amortización de 13 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una procedentes de autocartera desde la cifra de 215.807.875,30 euros hasta la cifra de 215.807.874 euros, con la finalidad de incrementar la reserva legal, al amparo del acuerdo adoptado en la Junta General de Prisa celebrada el 20 de abril de 2015 y motivada por la necesidad técnica de posibilitar la agrupación de acciones derivada del *contrasplit* aprobado por la misma Junta General.

Agrupación y canje de acciones o contrasplit

Agrupación y cancelación de las 2.158.078.740 acciones en que se dividía el capital social conforme a la reducción del capital social anteriormente descrita, para su canje por 71.935.958 acciones de nueva emisión en la proporción de una acción nueva por cada 30 antiguas, con elevación del valor nominal de las acciones de 0,10 euros a 3 euros, sin modificación de la cifra de capital social, que se mantuvo establecido en la cifra de 215.807.874 euros, con la consiguiente reducción del número de acciones representativas del capital social en circulación. El canje de las acciones surtió efectos el día 22 de mayo de 2015.

Cambio denominación de las acciones

Como consecuencia de la modificación de los Estatutos Sociales, aprobada también en la Junta Ordinaria de Accionistas de 20 de abril de 2015, el capital social de la Sociedad está representado por acciones ordinarias, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, habiendo desaparecido la referencia a las acciones de la Clase A.

Ampliación de capital suscrita por el accionista International Media Group, S.à.r.l.:

Al amparo de la delegación al Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital social, otorgada por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 20 de abril de 2015, el Consejo de Administración de Prisa celebrado el 14 de noviembre de 2015 aprobó un aumento de capital por un importe total (valor nominal más prima de emisión) de 64.000 miles de euros a un tipo de emisión de 10 euros por acción y con exclusión del derecho de suscripción preferente, que fue suscrita por International Media Group, S.à.r.l. y desembolsada íntegramente mediante aportación dineraria al tiempo de la emisión.

El aumento de capital se realizó mediante la emisión y puesta en circulación de acciones ordinarias, con el preceptivo informe del auditor de cuentas designado por el Registro Mercantil confirmando que el precio de emisión era conforme con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital

Ejercicio Warrants 2013-

Por último se hace constar que durante el ejercicio 2015 no se han ejercido Warrants Prisa 2013 por parte de sus titulares.

A 31 de diciembre de 2015, el capital social de Prisa tras las citadas operaciones, es de 235.007.874 euros, representado por 78.335.958 acciones ordinarias, de 3 euros de valor nominal cada una.

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

A 31 de diciembre de 2015 las participaciones significativas de Prisa declaradas por sus titulares a la CNMV (según consta publicado en su página web) son las que constan a continuación. No obstante, puesto que algunos accionistas no han actualizado en la CNMV el número de derechos de voto que tienen tras la agrupación y canje de acciones o contrasplit de la Sociedad, ésta ha realizado un cálculo estimado de los derechos de voto que corresponden a dichos accionistas (Nicolas Berggruen, Banco Santander, S.A, Fundación Bancaria Caixa D'Estalvis I Pensions de Barcelona/ Caixabank, S.A, HSBC Holdings PLC, Grupo Herradura de Occidente, S.A. de CV/ Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V.), dividiendo el número acciones antiguas que constan declaradas en la CNMV, entre 30 (una acción nueva por cada 30 antiguas).

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto (1)
RUCANDIO, S.A. (2)	0	13.729.811	17,53
GRUPO HERRADURA OCCIDENTE, S.A. DE C.V (2)	0	6.297.076	8,04
AMBER CAPITAL UK LLP (3)	0	10.550.034	13,47
INTERNATIONAL MEDIA GROUP, S.A.R.L (4)	6.400.000	0	8,17
DON NICOLAS BERGGRUEN (5)	6.115	947.433	1,22
FUNDACION BANCARIA CAIXA D ESTALVIS I PENSIONS DE	0	2.997.879	3,83

BARCELONA			
BANCO SANTANDER, S.A. (6)	34.866	3.246.872	4,19
HSBC HOLDINGS PLC	0	5.845.758	7,46
TELEFONICA, S.A. (7)	3.586.245	0	4,58
SOCIETE GENERALE, S.A.	2.381.233	0	3,04

La participación indirecta antes señalada se instrumenta de la siguiente forma:

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
RUCANDIO, S.A.	TIMON, S.A.	264.271
RUCANDIO, S.A.	RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.	11.303
RUCANDIO, S.A.	PROMOTORA DE PUBLICACIONES, S.L.	2.574.964
RUCANDIO, S.A.	ASGARD INVERSIONES, SLU	922.069
RUCANDIO, S.A.	OTNAS INVERSIONES, S.L.	3.100.000
RUCANDIO, S.A.	CONTRATO ACCIONISTAS PRISA	6.857.204
GRUPO HERRADURA OCCIDENTE, S.A. DE C.V	CONSORCIO TRANSPORTISTA OCCHER, S.A. DE C.V	6.297.076
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER ACTIVE INVERSTORS LIMITED	7.361.571
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER GLOBAL OPPORTUNITIES LIMITED	2.692.884
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER SELECT OPPORTUNITIES LIMITED	495.579
DON NICOLAS BERGGRUEN	BH STORES IV, B.V	947.433
FUNDACION BANCARIA CAIXA D ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA	CAIXABANK, S.A.	2.997.879
BANCO SANTANDER, S.A.	SOCIEDADES GRUPO SANTANDER	3.246.872
HSBC HOLDINGS PLC	HSBC BANK PLC	5.845.758

(1) Los porcentajes de derechos de voto, han sido calculados sobre el total de los derechos de voto en Prisa a 31 de diciembre de 2015 (esto es, 78.335.958).

(2) Rucandio tiene la mayoría de voto en el Contrato de Accionistas de Prisa suscrito el 24 de abril de 2014, cuyos términos fueron comunicados a la CNMV.

De los 6.297.076 (8,04%) derechos de voto de Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V., 6.140.576 (7,84%) están vinculados al Contrato de Accionistas de Prisa y están ya incluidos en los 6.857.204 derechos de voto indirectos declarados por Rucandio a través de dicho contrato, por lo que el 17,53% de los derechos totales de voto de la Compañía controlados indirectamente por Rucandio incluyen el 7,84% que han sido aportados al pacto de accionistas por Consorcio Transportista Occher, S.A de C.V.

(3) D. Joseph Oughourlian, consejero dominical, ha manifestado a esta Compañía: i) que la estructura de su participación indirecta en el capital social de la Compañía se corresponde a lo declarado en las tablas anteriores y ii) que controla, a los efectos del art. 5 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores:

- Amber Capital UK, LLP, que actúa como “investment manager” de Amber Active Investors Limited, Amber Global Opportunities Limited y Amber Select Opportunities Limited.
- Amber Capital LP, que actúa como “investment manager” de Succinite XI Holdings II SARL.

Adicionalmente a los derechos de voto reflejados en las tablas anteriores (participación indirecta de Amber Capital UK, LLP, a través de Amber Active Investors Limited, Amber Global Opportunities Limited y Amber Select Opportunities Limited) la compañía Succinite XI Holdings II SARL es titular directo de 1.872.210 derechos de voto de Prisa.

(4) Los derechos de voto de International Media Group, S.A.R.L. han sido declarados a la CNMV por el consejero dominical Shk. Dr. Khalid bin Thani bin Abdullah Al-Thani, como una participación indirecta.

International Media Group, S.A.R.L. está participada al 100% por International Media Group Limited la cual, a su vez, es propiedad al 100% de Shk. Dr. Khalid bin Thani bin Abdullah Al-Thani.

(5) BH Stores IV, B.V es una filial de Berggruen Holdings LTD, filial 100% de Nicolas Berggruen Charitable Trust. El beneficiario final de las acciones de BH Stores IV, B.V es Nicolas Berggruen Charitable Trust. El Sr. Berggruen es miembro del Consejo de Administración de Berggruen Holdings.

(6) La titularidad de la participación indirecta declarada por Banco Santander, S.A. se instrumenta a través de las siguientes sociedades del Grupo Santander: Cántabra de Inversiones, S.A., Cántabro Catalana de Inversiones, S.A., Fomento e Inversiones, S.A., Títulos de Renta Fija, S.A., Carpe Diem Salud, S.L. y Suleyado 2003, S.L.

(7) Telefónica, S.A., en cumplimiento de la Disposición transitoria cuarta del Real Decreto 878/2015 de 2 de octubre y de la entrada en vigor del nuevo artículo 28 bis del Real Decreto 1362/2007, ha declarado también a la CNMV la tenencia de instrumentos financieros ligados a acciones de Prisa, liquidables por diferencias y en efectivo a 31 de diciembre de 2015 (concretamente 6.267.600 derechos de voto atribuidos al número de acciones que se utilizan como referencia para dichos instrumentos). En febrero de 2016 y antes de la formulación de las presentes cuentas anuales, Telefónica ha comunicado a la CNMV la adquisición de acciones de PRISA como consecuencia de la liquidación por entrega física de instrumentos financieros.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión para ampliar capital con cargo a reservas. No establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo de esta reserva.

Como consecuencia de la ampliación de capital aprobada con fecha 14 de noviembre de 2015 se ha producido un incremento de la prima de emisión de 44.800 miles de euros. Adicionalmente se han descontado los costes netos de impuesto asociados a dicha ampliación por importe de 2.075 miles de euros.

El importe de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2015, asciende a 1.371.299 miles de euros y es totalmente disponible (1.328.671 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Otros Instrumentos de Patrimonio Neto

La Junta General de Accionistas de Prisa celebrada el 30 de junio de 2012 acordó emitir bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias Clase A de nueva emisión con exclusión del derecho de suscripción preferente, a un ratio de conversión fijo (1 acción por 1,03 euros). Esta emisión se suscribió en el mes de julio de 2012 en dos tramos: Tramo A por importe de 334 millones de euros por acreedores bancarios mediante cancelación de deuda financiera y Tramo B por importe de 100 millones de euros en efectivo por Telefónica, S.A. Dicha conversión se produjo el 7 de julio de 2014 mediante la emisión de 421.359.217 nuevas acciones ordinarias Clase A.

La emisión de bonos se trató como un instrumento financiero compuesto con un componente de pasivo, por el valor actual del cupón garantizado y un componente de patrimonio, por la diferencia entre el importe del bono y el valor asignado al componente de pasivo. A 31 de diciembre de 2015, el valor actual del cupón garantizado para los acreedores bancarios se encuentra registrado en el epígrafe de "*Deuda con entidades de crédito no corrientes*", habiéndose abonado la parte correspondiente a Telefónica (*véase nota 7.3*).

Reservas

Reservas de revalorización 1983-

Como consecuencia de las disposiciones sobre actualización de los valores del inmovilizado material e inmaterial, publicada en 1983, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en un importe neto de 3.289 miles de euros, que se encuentra recogido en esta cuenta. Esta reserva es disponible.

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-

El Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, establece que el importe de las revalorizaciones contables que resulten de las operaciones de actualización se cargará a la cuenta “Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996”. El saldo de esta cuenta asciende a 10.650 miles de euros y es de libre disposición desde 1 de enero de 2007.

Reserva legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El saldo de esta cuenta asciende a 5.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

Reserva para acciones propias-

El Artículo 142 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que cuando una sociedad hubiera adquirido acciones propias establecerá en el pasivo del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El saldo de esta cuenta asciende a 2.386 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

Reservas estatutarias-

El artículo 32 de los Estatutos Sociales de la Sociedad establece que anualmente se constituirá una reserva, detrayendo como mínimo un 10% de los beneficios después de deducir los impuestos hasta que el saldo de dicha reserva alcance como mínimo el 20% y como máximo el 50% del capital social desembolsado.

El saldo de esta cuenta asciende a 11.885 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

Reservas voluntarias-

La Sociedad ha registrado un aumento de las reservas voluntarias por importe de 76.465 miles de euros debido principalmente a la aportación no dineraria a Prisa Participadas de las acciones de Prisa Radio. Este aumento se produce por el registro a valores consolidados de la participación en Prisa Radio, tal y como establece el marco normativo contable aplicable.

Acciones en patrimonio propias

El movimiento de la cuenta "Acciones Propias" durante el ejercicio 2015 y en el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2015		Ejercicio 2014*	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
Al inicio del ejercicio	402.556	3.116	43.135	518
Compras	422.457	2.485	538.729	4.935
Entregas	(367.976)	(2.977)	(179.308)	(2.500)
Provisión por acciones propias	-	(238)	-	163
Al cierre del ejercicio	457.037	2.386	402.556	3.116

(*) Como consecuencia de la operación de contrasplit ejecutada por Prisa el 22 de mayo de 2015, el movimiento de las acciones propias correspondiente al ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos.

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2015 un total de 457.037 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,583% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2015, 5,220 euros por acción. El precio medio de adquisición de dichas acciones fue de 6,136 euros. El coste total de las mismas asciende a 2.386 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

Política de gestión del capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital de la Sociedad es conseguir una estructura de capital adecuada que garantice la sostenibilidad de sus negocios, alineando los intereses de los accionistas con los de los diversos acreedores financieros.

Durante los últimos ejercicios se han realizado importantes esfuerzos para preservar el nivel de fondos propios del Grupo, tales como el aumento de capital por conversión de 75 millones de warrants en enero de 2012, la emisión también en dicho ejercicio de bonos que se convirtieron obligatoriamente en acciones en julio de 2014 por importe de 434 millones de euros, la emisión de 315 millones de acciones para atender el ejercicio de 202 millones de warrants emitidos en el contexto de la refinanciación de la deuda bancaria de Prisa en el ejercicio 2013 o las recientes ampliaciones de capital suscritas por Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V., e International Media Group S.à.r.l., por importe de 100 millones de euros y 64 millones de euros, respectivamente (véase nota 8).

También durante el ejercicio 2015 Prisa ha realizado una agrupación y canje de acciones con el fin de limitar la volatilidad de la acción en el mercado, sin que el valor pierda liquidez.

Adicionalmente, con el acuerdo de refinanciación de la deuda financiera firmado en diciembre de 2013, la Sociedad ha mejorado su perfil de liquidez y ha obtenido una mayor flexibilidad en el proceso de reducción de la deuda (véase nota 7.3). Dicho acuerdo establece compromisos de mantenimiento de ratios de apalancamiento y cobertura de intereses en unos niveles determinados.

Durante los ejercicios 2014 y 2015 la Sociedad ha avanzado en el proceso de reducción de deuda con los fondos procedentes de la venta del 17,3% de Mediaset España, del 56% de DTS o del negocio de ediciones generales, así como con los fondos procedentes de la ampliación de capital suscrita por Occher (véanse notas 1.b y 7.3).

Adicionalmente, en el ejercicio 2016 Prisa ha alcanzado un acuerdo para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias mediante el canje de deuda financiera de la compañía (véanse notas 1.b y 19).

9.- SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad, como se señala en las normas de valoración, se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal regulado en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo identificado con el número 2/91. En los Anexos I y II adjuntos se detallan las sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal.

Como Sociedad dominante del citado Grupo de consolidación fiscal, Promotora de Informaciones, S.A. contabiliza, frente a la Administración Pública, la posición global del Impuesto sobre Sociedades del Grupo resultante del mecanismo de la consolidación, de acuerdo con el siguiente cuadro:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Suma de bases imponibles individuales	(119.425)	109.171
Ajustes de consolidación	-	(91.225)
Compensación BINS antes entrada en el Grupo	--	(7.778)
Compensación BINS del Grupo		(10.168)
Base Imponible Consolidada registrada contablemente	(119.425)	-
Cuota Consolidada	-	-
Deducciones doble imposición generadas	(2.144)	(2.185)
Deducciones por inversiones		
Cuota Líquida	-	-
Retenciones Grupo Fiscal	61	204
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	61	204

La base imponible negativa del Grupo de consolidación fiscal que ha sido registrada contablemente asciende a 119.425 miles de euros. El importe a devolver por el Impuesto sobre Sociedades frente a la Hacienda Pública correspondiente al ejercicio 2015, se corresponde con las retenciones soportadas por el Grupo fiscal, por importe de 61 miles de euros y se recoge en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación del importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) que sirve para calcular el gasto por Impuesto sobre Beneficios de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente, en miles de euros:

	2015			2014		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Partidas en Patrimonio Neto con impacto fiscal	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Partidas en Patrimonio Neto con impacto fiscal	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio procedente de operaciones continuadas*	(1.852)	(2.173)	(4.025)	(118.791)	(2.533)	(121.324)
Impuesto sobre beneficios **	(77.262)	(845)	(78.107)	1.019	(1.086)	(67)
Withholdings extranjeros **	39	-	39		-	-
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores **	(671)	-	(671)	13.769	-	13.769
Baja de créditos fiscales **	4.017	-	4.017	36.932	-	36.932
Efecto reforma fiscal cambio del tipo impositivo **	1.662	-	1.662	31.064	-	31.064
Diferencias permanentes individuales	(214.527)	-	(214.527)	54.674	-	54.674
Diferencias temporarias individuales	139.541	-	139.541	54.541	-	54.541
Diferencias permanentes consolidación	-	-		(40)	-	(40)
Base imponible individual del Impuesto	(149.053)	(3.018)	(152.071)	73.168	(3.619)	69.549

*Las operaciones interrumpidas no tienen efecto fiscal por tratarse de una provisión de cartera no deducible de acuerdo con la normativa del Impuesto sobre Sociedades (Véase Nota 7.2)

**Este importe es un componente del Impuesto sobre Beneficios registrado

Las diferencias permanentes se corresponden, principalmente, con: (i) el diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de las provisiones de cartera y de riesgos y gastos, las cuales no son deducibles fiscalmente y generan un aumento neto positivo de 8.081 miles de euros, (ii) la exención de dividendos, por importe de 10.047 miles de euros, a los que les es aplicable el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, (iii) un ajuste negativo por el 1% de la diferencia fiscal de fusión, imputable al ejercicio 2015 (por importe de 4.824 miles de euros), surgida en la operación de fusión de las sociedades Promotora de Informaciones, S.A. y Prisa Televisión, S.A.U, (fusión por absorción descrita en la Nota 17 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2013), y aplicando los requisitos del entonces vigente artículo 89.3 de la Ley del Impuesto para otorgarle efecto fiscal (iv), un ajuste negativo por el importe al que se le ha dado efecto contable, de total de la minusvalía generada a efectos fiscales en el ejercicio, como consecuencia de la transmisión de la participación en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Ver Nota 7.2). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la estimación de la minusvalía fiscal total generada, aplicando los requisitos exigidos por el entonces vigente artículo 89 de la Ley del Impuesto, asciende a 729.078 miles de euros y procede de imputar fiscalmente al coste fiscal de la participación transmitida (980.299 miles de euros), el importe de la diferencia generada en la operación de fusión a que se refiere el apartado (iii) (523.531 miles de euros). De la totalidad de dicho importe, se le ha dado efectos contables en el ejercicio a la cuantía de 209.268 miles de euros, (v) un ajuste negativo derivado de la recuperación a efectos fiscales, de la décima parte del importe ajustado en ejercicios anteriores como consecuencia de la limitación de la deducibilidad del gasto por amortizaciones, por importe de 39 miles de euros y (vi) las aportaciones realizadas a Entidades sin ánimo de lucro por importe de 1.569 miles de euros, que generan un gasto no deducible en la base imponible del impuesto.

Las diferencias temporarias proceden, principalmente, (i) del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de otras provisiones, (ii) de la limitación en la deducibilidad de gastos financieros prevista en el artículo 16 de la citada Ley del Impuesto, que asciende a 99.998 miles de euros y (iii) del diferente criterio de imputación contable y fiscal del ingreso financiero consecuencia de las quitas generadas en el ejercicio, descritas en la Nota 7.3 de la Memoria y de las del ejercicio anterior, en los términos establecidos por el artículo 11.13 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que implica una integración neta positiva en base imponible de 39.095 miles de euros.

En el Patrimonio neto se han registrado determinados gastos derivados de transacciones con instrumentos de patrimonio, así como su correspondiente efecto fiscal.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del resultado contable con el gasto por Impuesto sobre Beneficios es la siguiente, en miles de euros:

	2015			2014		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Partidas en Patrimonio Neto con impacto fiscal	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Partidas en Patrimonio Neto con impacto fiscal	Total
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	(74.067)	(3.018)	(77.085)	(36.007)	(3.619)	(39.626)
Cuota al 28%	(20.739)	(845)	(21.584)	(10.802)	(1.086)	(11.888)
Diferencias permanentes individuales y de consolidación	(26.628)	-	(26.628)	16.390	-	16.390
Impacto diferencias temporarias	39.071	-	39.071	16.362	-	16.362
Deducciones por doble imposición		-		(4.569)	-	(4.569)
Impuesto sobre Beneficios corriente	(8.296)	(845)	(9.141)	17.381	(1.086)	16.295
Impuesto sobre Beneficios diferido derivado de diferencias temporarias	(39.071)	-	(39.071)	(16.362)	-	(16.362)
Impuesto sobre Beneficios diferido por activación créditos fiscales por BIN*	(29.856)	-	(29.856)	-	-	-
Impuesto sobre Beneficios diferido por activación créditos fiscales por DDII	(39)	-	(39)	-	-	-
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	(671)	-	(671)	13.769	-	13.769
Baja créditos fiscales	4.017	-	4.017	36.932	-	36.932
Efecto reforma fiscal cambio del tipo impositivo	1.662	-	1.662	31.064	-	31.064
Withholdings extranjeros	39	-	39	-	-	-
Total Impuesto sobre Beneficios	(72.215)	(845)	(73.060)	82.784	(1.086)	(81.698)

*Al tipo del 25%

La Sociedad ha generado deducciones para evitar la doble imposición internacional por importe de 39 miles de euros.

La entidad Prisa TV, S.A.U. (Sociedad absorbida por Promotora de Informaciones, S.A.), en los ejercicios 2011, 2012 y 2013 acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 41.662, 25.786 y 16.127 miles de euros, respectivamente, cumpliendo, con el requisito de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado, material, inmaterial y financiero, en los términos establecidos en la normativa, en cada uno de los años señalados.

Activos y pasivos de naturaleza fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	1.464	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	87.655	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponibles negativas del consolidado fiscal	-	142.818	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	126.028	-	-
Impuesto diferido pasivo				11.231
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	659	-	1.091	-
Total	2.123	356.501	1.091	11.231

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	430	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	97.267	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponibles negativas del consolidado fiscal	-	118.195	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	127.596	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	32.214
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	102	-	605	-
Total	532	343.058	605	32.214

Impuestos diferidos de activo y pasivo

Impuesto diferido de activo-

El crédito pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2015, frente a la Administración Pública por importe de 356.501 miles de euros, registrado en el epígrafe “*Activos por impuesto diferido*” corresponde, principalmente, con:

- (i) El importe de las deducciones por doble imposición y por inversiones (distintas de deducción por actividad exportadora) generadas por el Grupo fiscal que, aunque no hayan sido aplicadas, se encuentran registradas contablemente.
- (ii) Las bases imponibles negativas del Grupo de Consolidación Fiscal correspondientes a los ejercicios 2011, 2012, 2013 y 2015 (sólo parcialmente), que se encuentran pendientes de aplicación. La variación neta por este concepto en el ejercicio ha supuesto una adición de 24.623 miles de euros.
- (iii) El crédito fiscal derivado de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros, de acuerdo con las previsiones del artículo 16 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en la parte correspondiente a la Compañía, por importe de 110.209 miles de euros. La variación por este concepto en el ejercicio ha supuesto una adición de 30.960 miles de euros.
- (iv) El saldo del importe del pago de determinadas Actas de inspección incoadas por la Administración Tributaria que, aun siendo objeto de un procedimiento administrativo, o en su caso judicial, la Sociedad no ha avalado sino que ha sido satisfecho, por importe de 13.440 miles de euros.

Como consecuencia de la modificación del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, aprobada por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, que lo reduce al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para los ejercicios 2016 y siguientes, la compañía ha adecuado los impuestos diferidos de activo y de pasivo generados en el ejercicio al tipo gravamen impositivo vigente en el momento al que espera que se recupere o cancele, registrando en su cuenta de resultados un mayor gasto por impuesto sobre sociedades, por importe de 1.662 miles de euros.

El detalle de las bases imponibles negativas del Grupo fiscal, es el siguiente:

	ACTIVADAS	NO ACTIVADAS
Año de generación	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
2011	108.589	-
2012	287.748	-
2013	55.509	-
2015	119.425	519.810*

*Importe estimado al cierre del ejercicio

Una vez realizado el análisis de recuperabilidad, se ha procedido a dar de baja contablemente en el balance (no a efectos fiscales), créditos correspondientes a deducciones por inversiones por importe total en el grupo fiscal español 11.759 miles de euros.

El impacto de esta medida, ha generado un mayor gasto por impuesto en la cuenta de resultados de la Sociedad por importe de 4.017 miles de euros y en el resto de compañías del grupo de consolidación fiscal de Prisa, de 7.742 miles de euros.

Una vez realizado el ajuste mencionado en el párrafo anterior, los planes de negocio de las sociedades, conjuntamente con determinadas actuaciones de planificación fiscal, permiten la recuperación de los activos por impuestos diferidos registrados en el balance de situación a 31 de diciembre de 2015 en el plazo de diez años.

En el ejercicio, se ha procedido aplicar parte de la “Provisión para impuestos” (Ver Nota 11) por importe de 57.359 miles de euros, para dar de baja una parte del saldo de anticipo de actas fiscales a que se refiere el párrafo (iv) anterior.

El detalle del vencimiento de las deducciones fiscales del Grupo fiscal, diferenciando entre activadas y no activadas (excepto el saldo de la deducción por actividad exportadora), es el siguiente:

Año de prescripción	ACTIVADAS	NO ACTIVADAS
	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
2016	61	
2017	179	43
2018	-	25
2019	-	45
2020	-	2.623
2021	4	1.328
2022	334	6.708
2023	654	5.805
2024	219	7.969
2025	14.409	31.954
2026	4.704	6.464
2027	218	4.168
2028	7.106	3.042
2029	4.700	16.040
2030	4.390	-
2031	1.126	696
2032	37	1.198
Sin Límite	49.514	3.403
TOTAL	87.655	91.511

La recuperación de los activos por impuestos diferidos del Grupo de consolidación fiscal se basa en los planes de negocio más recientes de las sociedades que lo conforman, los cuales han sido elaborados por la dirección del Grupo. El plan fiscal considera la evolución operativa de estas sociedades, la estimación de los flujos futuros obtenidos del resto de sociedades de fuera del grupo de consolidación fiscal, además de otras operaciones como las recompras de deuda a descuento.

Los planes de las sociedades se basan en el desarrollo de la estrategia del Grupo a largo plazo y en una serie de hipótesis macroeconómicas y sectoriales para el conjunto de los negocios, además del mantenimiento de la posición de liderazgo del Grupo en los sectores

en los que opera. En su elaboración se han tenido en cuenta las previsiones y estudios realizados por terceros.

Las proyecciones contemplan crecimientos del mercado publicitario en línea con los últimos estudios disponibles. En la medida en que los negocios dependientes de la publicidad tienen un elevado porcentaje de costes fijos, un crecimiento de ingresos publicitarios repercutirá de manera positiva en los márgenes operativos.

Adicionalmente, las proyecciones incorporan la evolución de los negocios hacia un modelo fundamentalmente digital con un margen de contribución mayor. Además se reducirán costes como consecuencia de los planes de ajuste llevados a cabo en años anteriores.

Santillana en España y Latinoamérica prevé incrementos de ingresos derivados de renovaciones en los contenidos educativos, los nuevos desarrollos de carácter digital y las iniciativas de crecimiento en el ámbito de las actividades extra curriculares, así como el mantenimiento de ventas institucionales.

Finalmente continuarán los ajustes en servicios corporativos que reducirán su peso en los próximos años.

Los resultados de las operaciones en Latinoamérica de Santillana y Radio contribuirán a la generación de flujos futuros en el plan fiscal, en línea con las expectativas de crecimiento previstas en los países en los que está presente el Grupo.

Por otro lado se prevén ingresos por recompra de deuda estimando un descuento medio en función de la cotización de la deuda de Prisa al cierre del ejercicio. Estas recompras de deuda provendrán de los fondos de tesorería remanente disponible al cierre (*véase nota 19*) así como de operaciones corporativas.

Impuesto diferido de pasivo-

El Impuesto Diferido de Pasivo se corresponde con dos conceptos, en primer lugar (i) recoge el diferente criterio de imputación contable y fiscal del ingreso financiero consecuencia de las quitas descritas en la Nota 7.3 de la Memoria, por importe de 11.187 miles de euros y en segundo lugar (ii) se recoge el diferente tratamiento contable y fiscal del registro en patrimonio de la adecuación al valor razonable (valor de cotización) de la participación en Mediaset explicado en la Nota 7.1 de la Memoria por importe de 44 miles de euros.

Ejercicios abiertos a inspección

En el ejercicio 2006, finalizaron las actuaciones inspectoras por los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado y por el Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes (por el periodo junio 2000 a mayo 2004). Contra los acuerdos de liquidación, relativos al Impuesto sobre Sociedades, derivados de las citadas actuaciones inspectoras, se interpusieron por la Sociedad, los pertinentes recursos y reclamaciones. Tanto las resoluciones del TEAC como las sentencias de la Audiencia Nacional, fueron parcialmente estimatorias, a pesar de lo cual, contra las mismas, se interpusieron los correspondientes recursos de casación ante el Tribunal Supremo.

Los recursos de casación relativos a los ejercicios 2001 y 2002, fueron inadmitidos, por cuestiones formales, del mismo modo que los incidentes de nulidad planteados contra la inadmisión. La Sociedad presentó los correspondientes recursos de amparo ante el Tribunal Constitucional, que han sido desestimados en el ejercicio.

En el ejercicio 2013, le fueron notificadas a la Sociedad, sendas sentencias parcialmente estimatorias del Tribunal Supremo, que resuelven los recursos de casación relativos al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000 y 1999, confirmando el criterio de la Inspección relativo a la propuesta de regularización de la deducción por actividad exportadora generada en el Grupo Prisa en esos ejercicios.

Contra las liquidaciones derivadas de la ejecución por parte de la Administración Tributaria de las sentencias del Tribunal Supremo parcialmente estimatorias, relativas al ejercicio 1999 (por importe de 5.736 miles de euros), al ejercicio 2000 (7.461 miles de euros) y del auto de inadmisión correspondiente al ejercicio 2001 (17.069 miles de euros) la Sociedad ha interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, procediendo en el ejercicio, pese a dicho recurso, a su abono.

En el ejercicio 2010 finalizaron las actuaciones de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 2003 a 2005, incoándose la correspondiente Acta que fue firmada en disconformidad con una liquidación por importe de 20.907 miles de euros (cuota más intereses). Se recibió del TEAC resolución desestimatoria de la reclamación económico-administrativa y se procedió por la Sociedad a la interposición del correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se encuentra pendiente de sentencia. La deuda tributaria derivada de este Acta, pese a ser recurrida, fue satisfecha.

La comprobación relativa al Impuesto sobre el Valor Añadido desde junio de 2004 hasta diciembre de 2006 concluyó con la incoación de un Acta en disconformidad por importe de 5.416 miles de euros, contra la que la sociedad interpuso los recursos y reclamaciones pertinentes. Tanto la resolución del TEAC como la Sentencia de la Audiencia Nacional fueron parcialmente estimatorias y en el ejercicio, la sociedad, ha procedido a interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo. La deuda tributaria derivada de este Acta, pese a ser recurrida, fue satisfecha, contabilizándose, como un crédito a largo plazo frente a la Hacienda Pública.

En el ejercicio 2013, finalizaron las actuaciones inspectoras en el Grupo de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2006 a 2008 con la incoación de un Acta firmada en disconformidad por importe de 9 miles de euros, importe que fue satisfecho por la Sociedad, si bien al no estar de acuerdo con los criterios mantenidos por la inspección en la regularización propuesta por la misma, se presentó reclamación económico administrativa ante el TEAC, la cual se encuentra pendiente de resolución. El acuerdo de liquidación incluía la regularización por parte de la Inspección de la totalidad del importe de la deducción por actividad exportadora generada en ese periodo.

Respecto al Impuesto sobre el Valor Añadido correspondiente al periodo junio 2007 a diciembre 2008, las actuaciones de comprobación finalizaron en el ejercicio 2013, con la incoación de dos Actas, una por importe de 539 miles de euros, y otra por importe de 4.430 miles de euros que han sido objeto de sendas reclamaciones económico-administrativas ante

el TEAC y se encuentran pendiente de resolución. No obstante haberse interpuesto los recursos pertinentes, la deuda tributaria derivada de estas Actas ha sido satisfecha, contabilizándose, como un crédito a largo plazo frente a la Hacienda Pública.

En el ejercicio 2011, se iniciaron actuaciones de comprobación e investigación, en relación con la Tasa sobre rifas, tómbolas, apuestas y combinaciones aleatorias, correspondiente a los ejercicios 2007 a 2010, en la entidad Prisa Televisión, S.A.U. (Sociedad absorbida por Promotora de Informaciones, S.A.), que finalizaron con la incoación de un acta en disconformidad de la que se derivaba una liquidación por importe de 8.570 miles de euros (cuota más intereses), contra la que la sociedad interpuso los recursos y reclamaciones pertinentes. Tanto la resolución del TEAC como la Sentencia de la Audiencia Nacional recibida en el ejercicio, fueron parcialmente estimatorias y, pese a ello, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la sociedad ha procedido a interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo. No obstante haberse interpuesto los recursos pertinentes, la deuda tributaria derivada de este Acta fue satisfecha, contabilizándose, como un crédito frente a la Hacienda Pública. En el ejercicio, la Administración Tributaria, ha ejecutado la resolución parcialmente estimatoria del TEAC y ha devuelto a la compañía 7.441 miles de euros.

En el ejercicio 2014, se iniciaron las actuaciones inspectoras en el Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que Promotora de Informaciones, S.A. es sociedad dominante, por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2009 a 2011. Dicha Inspección alcanza también al Impuesto sobre el valor Añadido del periodo mayo 2010 a diciembre 2011 del Grupo de consolidación fiscal 105/08 del que Promotora de Informaciones, S.A. es sociedad dominante, a las Retenciones/ ingresos a cuenta de los Rendimientos del trabajo/profesionales correspondientes al periodo mayo 2010 a diciembre 2012 y a las Retenciones a cuenta de la Imposición de no residentes correspondientes al periodo de 2011.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, han finalizado las actuaciones inspectoras referidas en el párrafo anterior, respecto a las Retenciones a cuenta de la Imposición de no residentes sin que se haya derivado regularización para la sociedad por dicho concepto.

La provisión para impuestos (*véase nota 11*) asciende a 17.800 miles de euros para hacer frente al impacto de los potenciales pronunciamientos desfavorables estimados en los diferentes procedimientos tributarios, relacionados anteriormente.

La Sociedad tiene abierto a inspección desde el ejercicio 2012, salvo lo indicado para las Retenciones e ingresos a cuenta, para todos los impuestos estatales. Igualmente, se encuentran abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para el conjunto de impuestos no estatales. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad, como consecuencia de la presente o de una futura y eventual inspección.

Operaciones régimen especial

La información exigida por el artículo 86 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativa a operaciones de reestructuración empresarial acogidas al Régimen especial del Capítulo VII del Título VII de la citada normativa, realizada en ejercicios anteriores se encuentra recogida en las Memorias de los ejercicios en los que dichas operaciones tuvieron lugar.

Asimismo, dicha información en relación con la operación de aportación no dineraria por parte de Promotora de Informaciones, S.A. a la Sociedad Prisa Participadas, S.L. consistente en la totalidad de las acciones en la entidad Prisa Radio, S.A. (véase Nota 7.1) se recoge en el siguiente cuadro:

	Miles Euros
Valor contable y fiscal de los valores entregados - Prisa Radio, S.A.:	109.929
Valor por el que se han contabilizado los valores recibidos - Prisa Participadas, S.L.	185.522

10.- INGRESOS Y GASTOS

Personal

El desglose del saldo del epígrafe “*Cargas sociales*” de las cuentas de resultados de los ejercicios 2015 y 2014 es, en miles de euros, el siguiente:

	2015	2014
Seguridad social a cargo de la empresa	964	1.286
Otras cargas sociales	216	251
Total	1.180	1.537

El número medio de empleados durante los ejercicios 2015 y 2014 ha ascendido a 83 y a 103 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	17	6	19	6
Mandos intermedios	9	9	13	11
Personal técnico cualificado	10	21	12	28
Otros	-	11	2	12
Total	36	47	46	57

El número de empleados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha ascendido a 77 y a 102 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	15	7	21	5
Mandos intermedios	8	8	11	11
Personal técnico cualificado	8	20	12	29
Otros	-	11	1	12
Total	31	46	45	57

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Prisa y sociedades dependientes por Deloitte, S.L., así como por otras entidades vinculadas, han ascendido a 1.530 miles de euros (1.775 miles de euros en 2014), de los cuales 180 miles de euros corresponden a Prisa (180 miles de euros en 2014). Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2015 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 343 miles de euros (269 miles de euros en 2014).

Por otra parte, el detalle de los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo, así como los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo es el siguiente (en miles de euros):

	2015		2014	
	Auditor de cuentas y por empresas vinculadas	Otras firmas de auditoría	Auditor de cuentas y por empresas vinculadas	Otras firmas de auditoría
Otros servicios de verificación	548	98	539	162
Servicios de asesoramiento fiscal	396	362	461	108
Otros servicios	102	306	395	348
Total otros servicios profesionales	1.046	766	1.395	618

El detalle de los honorarios correspondientes a otros servicios profesionales prestados a la Sociedad por el auditor y por otras entidades vinculadas al mismo han sido los siguientes (en miles de euros):

	2015	2014
Otros servicios de verificación	281	291
Servicios de asesoramiento fiscal	146	146
Otros servicios	30	204
Total otros servicios profesionales	457	641

11.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2015 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Provisión para impuestos	75.958	-	(57.359)	(799)	17.800
Provisión para litigios en curso	-	960	25	-	985
Provisión para responsabilidades	309.119	8.325	(223.927)	(1.166)	92.351
Total coste	385.077	9.285	(281.261)	(1.965)	111.136

En el ejercicio, se ha procedido a aplicar parte de la “Provisión para impuestos” (Véase Nota 9) por importe de 57.359 miles de euros, para dar de baja una parte del saldo de anticipo de actas fiscales.

En relación al epígrafe “Provisión para litigios en curso” la Sociedad ha dotado un importe de 960 miles de euros correspondiente a la sentencia dictada por el Tribunal Supremo el 13 de noviembre de 2015 confirmando una sanción a Warner Sogefilms por la que la CNMC iniciará expediente para determinar el importe de la multa. El 40% del dicho importe debe ser cubierto por la Sociedad a raíz de su fusión con Sogecable S.A.

Las adiciones del epígrafe “Provisión para responsabilidades” corresponden fundamentalmente a los incrementos en las provisiones constituidas para cubrir el déficit patrimonial que al 31 de diciembre de 2015 presenta la sociedad Prisa Tecnología, S.L..

Los importes descritos anteriormente se han registrado con cargo al epígrafe “Deterioro de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados adjunta. Por otro lado se ha traspasado la provisión para responsabilidades en Prisaprint, S.L. a menor valor de la participación por la aportación realizada para restablecer su equilibrio.

12.- TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014 autorizó, durante el plazo de cinco años, la entrega de acciones de la Sociedad como pago de las retribuciones de los consejeros de la Sociedad y de un grupo definido de directivos de Grupo Prisa, pudiéndose hacer uso de esta autorización, en particular, y sin que tenga carácter limitativo, para satisfacer el pago en acciones de los siguientes conceptos retributivos:

- i) Retribución fija por pertenencia al Consejo de Administración que se abona a cada uno de los consejeros externos, a elección de éstos, íntegramente en metálico, o un 60% en metálico y un 40% en acciones de Prisa:

Cuando la opción del consejero es el pago parcial en acciones de Prisa, éstas se entregan trimestralmente. Prisa ha registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2015 un gasto por dicho concepto por importe de 217,5 miles de euros.

Las 26.352 acciones devengadas por este concepto en dicho periodo, no han sido todavía entregadas en su totalidad.

En septiembre 2015 Prisa entregó 5.372 acciones, en pago parcial de la retribución fija de los consejeros externos correspondiente al cuarto trimestre de 2014. El gasto correspondiente se encuentra registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2014.

- ii) Retribución variable anual (bono anual) de los consejeros ejecutivos de la Sociedad y de los Directivos del Grupo Prisa, cuando se haya acordado que ésta sea satisfecha total o parcialmente en acciones de PRISA.
- iii) Retribución variable a largo plazo (incentivo a largo plazo) de los consejeros ejecutivos de la Sociedad y de los Directivos del Grupo Prisa:

- o En 2015 el Comité de Nombramientos y Retribuciones ha aprobado la liquidación en acciones del periodo 2012/2014 del incentivo a largo plazo aprobado en la Junta de Accionistas de 2011, a determinados directivos de empresas del Grupo Prisa, entre los cuales se encuentra D. José Luis Sainz, consejero ejecutivo de la Sociedad, que ha recibido 368.503 acciones de la Sociedad (número de acciones antiguas que después de la agrupación y canje de acciones o contrasplit, que tuvo efectos el 22 de mayo de 2015, equivalen a 12.283 acciones nuevas de la Compañía).

En el ejercicio 2015, Prisa ha entregado 10.182.455 acciones por este concepto (número de acciones antiguas que después de la agrupación y canje de acciones o contrasplit, que tuvo efectos el 22 de mayo de 2015, equivalen a 339.415 acciones nuevas de la Compañía), de las cuáles 3.561.731 acciones corresponden a los directivos de Prisa (número de acciones antiguas que después de la agrupación y canje de acciones o contrasplit, que tuvo efectos el 22 de mayo de 2015, equivalen a 118.724 acciones nuevas de la Compañía), y el resto, a los directivos de las demás empresas del Grupo consolidado sujetos al Plan de ILP. El importe total de estas acciones de Prisa es de 1.982 miles de euros que quedaron registrados como gasto en las cuentas de resultados correspondientes a los periodos de vigencia del plan.

- o La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014 ha autorizado un incentivo a largo plazo de la Sociedad (ILP), según el cual se podrá entregar a un colectivo específico de consejeros ejecutivos de la Sociedad y de directivos clave del Grupo, un determinado número de acciones ordinarias de la Sociedad y una determinada cantidad en metálico, en función de su nivel de responsabilidad y de la contribución a los resultados del Grupo, en concepto de retribución variable ligada al cumplimiento de objetivos a largo plazo. El Plan tiene una duración de tres años, desde el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2016.

Por este concepto se ha registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2015 un gasto por importe de 634 miles de euros. El cálculo de la liquidación del ILP y el pago

en metálico y la entrega de acciones se realizarán dentro del ejercicio 2017, en los términos y condiciones que establezca, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración, quien determinará la fecha concreta de entrega de las acciones y del pago del importe en metálico.

De los tres consejeros ejecutivos, únicamente D. Manuel Polanco Moreno es actualmente beneficiario del ILP.

- En la cuenta de resultados del ejercicio 2015 se ha registrado un gasto por importe de 250 miles de euros en concepto de incentivo plurianual variable del Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, que es pagadero en acciones de Prisa, a partir de enero de 2016, sujeto a determinadas condiciones.
- Conforme a los términos de su contrato con la Compañía, el consejero ejecutivo D. José Luis Sainz tendrá derecho a percibir un incentivo plurianual variable, pagadero en acciones de PRISA, sujeto al cumplimiento de los planes estratégicos de la Compañía y a su desempeño personal, para los periodos 2014-2016 y 2017-2018. En la cuenta de resultados del ejercicio 2015 se ha registrado un gasto por importe de 167 miles de euros por este concepto.

13.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha prestado avales bancarios por importe de 2.002 miles de euros.

En el primer semestre del ejercicio 2015 se han cancelado los avales correspondientes a actas de inspección de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad por importe de 32.366 miles de euros, tras producirse el pago de las mismas (*véase nota 9*).

También en el primer semestre de 2015 se ha cancelado como consecuencia de la venta del 56% de DTS la garantía a favor de Cisco Systems Capital Spain, S.L. por importe de 13.462 miles de euros. Dicha garantía se hacía referencia al contrato marco de arrendamiento financiero firmado entre dicha sociedad y DTS en el año 2011 por el que Cisco se convertía en suministrador exclusivo de descodificadores iplus.

14.- COMPROMISOS FUTUROS

En virtud del acuerdo firmado con Indra Sistemas, S.A. el 22 de diciembre de 2009, Prisa asumió unos compromisos por servicios prestados con dicha sociedad durante siete años por un total de 267.225 miles de euros. Durante el ejercicio 2012 se produjeron cambios en el alcance del proyecto (que afectaron al servicio en Latinoamérica y a España) y se modificaron determinados criterios en la facturación, pasando de un modelo lineal financiado a un modelo por consumo en varios servicios. Derivado de los citados cambios, el importe de los compromisos futuros inicialmente acordados se ha visto modificado.

El importe de la facturación durante los años 2010 a 2015 ha alcanzado los 160.660 miles de euros (la cifra de 2015 excluye los importes facturados por Indra a DTS y Catsa desde su

salida del perímetro de consolidación) y los nuevos compromisos futuros estimados para la vida del contrato ascienden a 39.069 miles de euros.

Ejercicio	Miles de euros
2016	18.741
2017	20.328
	39.069

Desde 2013 Indra factura directamente a cada unidad de negocio el gasto asociado al servicio prestado y es cada unidad de negocio la que realiza los pagos de esa facturación. Prisa asumirá el servicio consumido propio como una unidad de negocio más.

Aplazamientos de pagos efectuados a acreedores-

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	<i>Días</i>
Periodo medio de pago a proveedores	74
Ratio de operaciones pagadas	74
Ratio de operaciones pendientes de pago	73
	<i>Importe (Miles de euros)</i>
Total pagos realizados	25.420
Total pagos pendientes	3.443

Para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta los pagos realizados en el ejercicio 2015 por operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios, así como los importes por estas operaciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio 2015.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores", "Proveedores empresas del grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal aplicable en el ejercicio 2015 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días. El periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad excede el plazo máximo legal establecido, en parte, por acuerdos alcanzados con proveedores para el aplazamiento e instrumentación, en su caso, de pagos.

15.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y vinculadas durante el ejercicio 2015 y 2014 son los siguientes, en miles de euros:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos
Deudores	2.059	-	6.480	15
Créditos de carácter financiero	176.242	36.343	477.766	25.000
Total cuentas por cobrar	178.301	36.343	484.246	25.015
Deudas por operaciones de tráfico	257	636	105	1.119
Préstamos financieros	974.377	619.886	943.703	837.354
Total cuentas por pagar	974.634	620.522	943.808	838.473

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2015 y 2014 con partes vinculadas han sido las siguientes, en miles de euros:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos
Gastos financieros	-	5.912	18.194	-	7.044	31.965
Servicios exteriores	90	2.358	1.914	-	1.243	3.090
Otros gastos	13.029	-	3.612	17.810	-	-
Total gastos	13.119	8.270	23.720	17.810	8.287	35.055
Ingresos financieros	-	3.806	105	-	9.424	314
Dividendos recibidos	-	10.047	-	-	18.231	-
Prestación de servicios y otros	-	11.262	64	-	14.572	47
Total ingresos	-	25.115	169	-	42.227	361

Todas las operaciones con partes vinculadas se han efectuado en condiciones de mercado.

El importe agregado de 13.029 miles de euros, corresponde al gasto registrado de las remuneraciones de administradores (*véase nota 16*) y directivos.

Remuneraciones a la Alta Dirección-

La remuneración agregada total de los miembros de la alta dirección en el ejercicio 2015, de Promotora de Informaciones, S.A. y de otras sociedades del Grupo distintas a ésta, asciende a 6.597 miles de euros (4.682 miles de euros en 2014) y será pagada en el corto plazo.

Dicha retribución es el reflejo contable de la retribución global de los directivos y, en consecuencia, no coincide con las retribuciones que se declaran en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015, en el que se sigue el criterio de devengo (y no de provisión contable) exigido por la CNMV.

La remuneración agregada de los Directivos es la correspondiente a los miembros de la alta dirección, entendiéndose por tales a los miembros del Comité de Dirección de Negocios que no son consejeros ejecutivos y que tienen relación laboral con Prisa y con otras sociedades del Grupo distintas a ésta y, además, la directora de auditoría interna de Promotora de Informaciones, S.A. Concretamente, se trata de los siguientes directivos: D. Fernando Martínez Albacete, D. Antonio García-Mon, D^a Bárbara Manrique de Lara, D. Antonio Alonso Salterain, D^a Noelia Fernández Arroyo, D. Miguel Angel Cayuela Sebastián, D. Andrés Cardó Soria, D. Manuel Mirat Santiago, D^a Rosa Culler y D^a Virginia Fernández.

Dentro de la remuneración total de la alta dirección también se ha incluido la correspondiente a:

- D. Pedro García-Guillén, hasta el momento de ejecutarse la venta por parte de PRISA, de sus acciones en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., de la cual el Sr. García Guillén era Consejero Delegado, a Telefónica de Contenidos, S.A.U., el 30 de abril de 2015.
- D. Javier Lázaro, hasta el momento de cesar en su puesto de Director Financiero de PRISA, en octubre de 2015.
- D. Antonio Alonso Salterain y D^a Noelia Fernández Arroyo desde el momento de sus nombramientos como Chief Revenue Officer y Directora general de Desarrollo de Negocio y Transformación Digital, respectivamente, en abril de 2015.

La remuneración total de la alta dirección incluye, entre otros conceptos:

- Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio y formuladas las cuentas anuales correspondientes del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.

- Ajuste contable realizado para la liquidación del bono 2014 pagado en el mes de abril de 2015.
- Provisión contable del incentivo a largo plazo (ILP) aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, que se liquidará en el ejercicio 2017 en acciones ordinarias de la Sociedad y en metálico, supeditado al cumplimiento de los objetivos de gestión
- Ajuste contable realizado tras la liquidación, en 2015, de la retribución variable a largo plazo correspondiente al ciclo II (periodo 2012/2014) del ILP aprobado en 2011.

Operaciones realizadas entre empresas del Grupo, asociadas y vinculadas-

Los ingresos por prestación de servicios corresponden básicamente a servicios centrales corporativos.

El detalle por sociedades de los ingresos por dividendos recibidos durante los ejercicios 2015 y 2014 es, en miles de euros el siguiente:

	2015	2014
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	-	15.000
Mediaset	11	-
Vertex, S.G.P.S.	10.000	3.000
Canal Club, S.A.	47	231
Total	10.058	18.231

Transacciones realizadas con accionistas significativos-

Por su parte el importe agregado de 23.720 miles de euros incluye, fundamentalmente los intereses devengados derivados de los créditos concedidos por los accionistas significativos a la Sociedad y el gasto con Telefónica, S.A. por la recepción de servicios de telefonía e internet.

Operaciones realizadas con accionistas significativos-

El detalle de otras transacciones efectuadas con partes vinculadas ha sido el siguiente, en miles de euros:

Ejercicio 2015

	31.12.2015
	Accionistas significativos
Acuerdos de financiación: aportaciones de capital (véase nota 8)	64.000

El importe de 64.000 miles de euros corresponde a la ampliación de capital suscrita por

International Media Group, S.a.r. (véase nota 8).

Ejercicio 2014

	31.12.2014
	Accionistas significativos
Acuerdos de financiación: préstamos recibidos	837.354
Acuerdos de financiación: aportaciones de capital	456.217
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	719.086
Garantías y avales recibidos	8.378
Otras operaciones	25.721

16.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En los ejercicios 2015 y 2014 el gasto registrado en Promotora de Informaciones, S.A. en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

Concepto Retributivo	Miles de euros	
	2015	2014
Retribución fija	2.057	1.687
Retribución variable	2.411	3.438
Dietas	392	485
Atenciones Estatutarias	1.225	1.247
Otros	347	6.162
Total	6.432	13.019

En relación con el ejercicio 2015:

i) Dentro de la remuneración global del Consejo de Administración se incluye la correspondiente a D. Fernando Abril-Martorell, D. Emmanuel Roman y D. Juan Arena de la Mora, quienes cesaron como consejeros en el ejercicio 2015.

ii) La remuneración agregada de los Consejeros de Prisa que se refleja en la tabla anterior corresponde al gasto registrado por Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa), correspondiéndose a las provisiones contables realizadas en la cuenta de resultados.

iii) En consecuencia, la remuneración que se refleja en la tabla anterior no coincide, en algunos conceptos, con las retribuciones devengadas en 2015 que se declaran en el Informe sobre Remuneraciones de los consejeros (IR), en el que se sigue el criterio de devengo (y no de provisión contable) exigido por la CNMV en la "Circular 4/2013 de la CNMV, por el que se establece el modelo de informe anual de remuneraciones de los consejeros de sociedades anónimas cotizadas", y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC).

iv) Los conceptos incluidos dentro de la retribución variable de los consejeros en la tabla anterior así como las diferencias con los importes declarados en el IR y en el IAGC, son los siguientes:

- Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los consejeros ejecutivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2015, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se produce, en su caso, una vez cerrado el ejercicio y formuladas las cuentas anuales correspondientes del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.
- Incentivo plurianual variable del Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, pagadero en acciones de Prisa a partir de enero de 2016, sujeto a determinadas condiciones: la tabla anterior recoge el gasto contable registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2015, por importe de 250 miles de euros.
- Retribución variable a largo plazo del consejero ejecutivo D. José Luis Sainz Díaz, pagadero en acciones de PRISA en 2017, sujeto al cumplimiento de los planes estratégicos del Grupo y a su desempeño personal, para los periodos 2014-2016, de acuerdo con lo estipulado en su contrato: la tabla anterior recoge el gasto contable registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2015, por importe de 167 miles de euros, y no se declara en el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, dentro de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2015.
- Retribución variable a largo plazo (incentivo a largo plazo o ILP) del consejero ejecutivo D. Manuel Polanco Moreno, del ILP autorizado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, que se liquidará en el ejercicio 2017 en acciones de la Sociedad y en metálico, en función de su nivel de responsabilidad y de la contribución a los resultados del Grupo, en concepto de retribución variable ligada al cumplimiento de objetivos a largo plazo: la tabla anterior recoge el gasto contable registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2015, por importe de 75 miles de euros y no se declara en el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, dentro de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2015.
- Se hace constar que, adicionalmente, el Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, tiene derecho para cada uno de los ejercicios 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018, a una aportación anual de 1.200 miles de euros, en concepto de complemento de jubilación, el cual se le entregará al Sr. Cebrián íntegramente a la finalización de su contrato (31 diciembre 2020) y será consolidable incluso en el caso de una extinción anticipada del contrato. La Sociedad registró ya en el ejercicio 2014 una provisión que cubría el importe total del complemento de jubilación (6.000 miles de euros), por lo que no está incluido en la tabla anterior. Este importe tampoco se declara en el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, dentro de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2015.
- Ajuste contable realizado para la liquidación del bono 2014 pagado en el mes de abril de 2015.

- o Ajuste contable realizado tras la liquidación, en 2015, de la retribución variable a largo plazo correspondiente al ciclo II (periodo 2012/2014) del ILP aprobado en 2011.

v) Dentro de “Atenciones Estatutarias” se ha recogido la provisión contable realizada en la cuenta de resultados en concepto de retribución fija de los consejeros por su pertenencia al Consejo, a la Comisión Delegada y a los Comités. Dicho importe no coincide con el declarado en el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros (importe devengado) debido a los cambios que se han producido en la composición del Consejo y de los Comités en el último trimestre del año.

vi) Asimismo dentro de “Otros” no se han incluido 90 miles de euros que ha recibido el consejero D. Gregorio Marañón y Bertran de Lis por servicios de asesoramiento jurídico y que sí que están recogidos en las tablas del apartado D del Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros.

Se informa de esta transacción en la Nota 15 (transacciones con partes vinculadas) de esta memoria.

vii) No se han producido otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante el ejercicio 2015.

17.- INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERESES POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES

A los efectos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital se hace constar que, al cierre del ejercicio 2015, al Consejo de Administración no se le han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que los consejeros o las personas vinculadas a ellos (de acuerdo con el artículo 231 de la citada Ley) pudieran tener con el interés de la Sociedad.

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración ha sido informado de las siguientes actividades desarrolladas por los miembros del Consejo de Administración, así como por determinadas personas vinculadas a ellos, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Compañía o de las sociedades de su Grupo:

Consejero	Actividad	Persona vinculada al Consejero	Actividad
Juan Luis Cebrián Echarri	Consejero de las siguientes sociedades: Le Monde, Le Monde Libre y Societe Editrice Du Monde.		
Gregorio Marañón	Presidente de Universal Music Spain, S.L.		
Arianna Huffington	Presidenta y Directora de “The Huffington Post		

	Media Group". Participación del 0.0001% del capital social de Verizon Communications Inc..		
John Paton	Participación en el capital social de Digital First Media. Consejero de Guardian Media Group.		
Jose Luis Leal Maldonado	Participación del 0,05% del capital social de la entidad Punto y Seguido, S.A.		
Alain Minc	Consejero de Caixabank, S.A. (accionista significativo de PRISA y una de las entidades bancarias acreedoras de PRISA con las que se firmó la refinanciación de la Compañía).	Hijo	Editor de "Version Femina", "Paris Match" y "Journal du Dimanche" (editadas por Lagardère Group).
Claudio Boada	<i>Senior Advisor</i> de HSBC en España y Portugal (accionista significativo de PRISA y una de las entidades bancarias acreedoras de PRISA con las que se firmó la refinanciación de la Compañía).		
Joseph Oughourlian	<i>Ver nota (*)</i>		
Shk. Dr. Khalid bin Thani bin Abdullah Al-Thani	Vicepresidente de Dar Al Sharq Printing Publishing & Distribution Co. Vicepresidente de Dar Al Arab Publishing & Distribution Co.		

D. Joseph Oughourlian controla Amber Capital, sus asociadas y filiales (en conjunto "Amber Capital"), quienes actúan como directores de inversiones, socios, gestores y directivos de fondos, cuentas y otros vehículos de inversión (en conjunto, los "Fondos Amber ") que invierten en empresas cotizadas y no cotizadas en Europa , América del Norte y América Latina, lo que incluye actividades de trading de entidades con actividades iguales, análogas o complementarias a las del objeto social de Prisa. EL Sr. Oughourlian también actúa como socio director de Amber Capital y como gestor de cartera de diversos fondos de Amber .

El Sr. Oughourlian es consejero de Cofide SpA , holding italiana que opera en varios sectores, incluyendo el editorial a través de una inversión en Editoriale L' Espresso .

No se incluyen en esta relación las sociedades del Grupo Prisa. Como ya se indica en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Compañía, los siguientes Consejeros de Promotora de Informaciones, S.A. forman parte del órgano de administración de algunas sociedades del Grupo Prisa o participadas indirectamente por PRISA: Juan Luis Cebrián Echarri, Jose Luis Sainz Díaz, Manuel Polanco Moreno, Arianna Huffington y John Paton.

18.- LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO

El 24 de julio de 2006 Audiovisual Sport, S.L. ("AVS"), Sogecable, S.A.U. (hoy Prisa), TVC multimedia, S.L. y Mediaproducción, S.L. ("Mediapro") llegaron a un acuerdo para la explotación de los derechos de la Liga de fútbol para las temporadas 2006/07 y sucesivas. El objeto fundamental del acuerdo era mantener el modelo de explotación de fútbol televisado que había permitido, bajo la coordinación de AVS, la emisión desde 1997 de todos los partidos de la Liga de una forma pacífica, estable y ordenada.

En dicho acuerdo las partes convinieron aportar todos los contratos de derechos de los distintos Clubes de fútbol a AVS, para su explotación conjunta desde esta sociedad. Adicionalmente también se acordó la venta a Mediapro de los derechos de explotación de televisión en abierto y derechos de explotación en mercados internacionales, así como la entrada de Mediapro en el capital de AVS.

Tras los reiterados incumplimientos del acuerdo por parte de Mediapro, ya desde el momento inmediatamente posterior a su firma, y el incumplimiento en el pago de las cantidades adeudadas a AVS, ésta presentó una demanda contra Mediapro el 3 de julio de 2007, posteriormente ampliada el 31 de julio de 2007.

Con fecha 28 de septiembre de 2007 Mediapro contestó la demanda y reconvino contra los restantes firmantes del contrato de 24 de julio de 2006, invocando que éste era nulo.

El 8 de octubre de 2007 el Juzgado de Primera Instancia número 36 de Madrid estimó las medidas cautelares solicitadas por AVS contra Mediapro, declarando que los derechos de los clubes de Primera División correspondientes a la temporada 2007/2008, objeto de la solicitud cautelar, pertenecían a AVS y resolviendo "prohibir a Mediapro, para la temporada futbolística 2007/08 cualquier acto de disposición y explotación de los derechos audiovisuales cedidos a AVS a salvo de la utilización legítima de los mismos que pueda producirse dentro del marco jurídico correspondiente al Acuerdo del 24 de julio de 2006". En cumplimiento de dicho auto, AVS presentó ante el Juzgado un aval por importe de 50 millones de euros, en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales. El auto de 8 de octubre de 2007 fue revocado por la Audiencia Provincial de Madrid en el mes de julio 2008, manteniéndose a disposición del Juzgado de Primera Instancia el precitado aval hasta que finalice el procedimiento de liquidación de daños y perjuicios, procedimiento que se encontraba supeditado a la resolución definitiva del procedimiento principal. Una vez firme la Sentencia de 9 de enero de 2015 (como se indicará más adelante), el pasado 14 de septiembre de 2015, Mediapro solicitó el levantamiento de la suspensión y la continuación del incidente de determinación de daños y perjuicios consecuencia de la medida cautelar de 8 de octubre de 2008. Mediante Diligencia de Ordenación de 28 de septiembre de 2015, el Juzgado ha acordado la continuación del incidente y ha requerido a un perito judicial, para

que a la vista de la sentencia del Tribunal Supremo, cuantifique los posibles daños ocasionados con la adopción de la medida cautelar, concediéndole un plazo de 5 meses.

Además y por sentencia de 15 de marzo de 2010, el Juzgado estimó íntegramente la demanda interpuesta por AVS, desestimando la reconvenición formulada por Mediapro contra AVS, Prisa y TVC. En su sentencia el Juzgado condenó a Mediapro a pagar a AVS más de 95 millones de euros, en concepto de cantidades impagadas conforme a lo previsto en el contrato de 24 de julio de 2006, así como por los daños y perjuicios derivados de los incumplimientos citados. La sentencia también condenó a Mediapro a aportar a AVS los contratos suscritos por ésta con los clubes de fútbol, y a comunicarles la cesión de dichos contratos a favor de AVS.

Dicha sentencia fue recurrida en apelación por Mediapro y AVS solicitó su ejecución provisional el 9 de junio de 2010. Por auto de 21 de junio de 2010 el Juzgado despachó la ejecución solicitada, si bien la ejecución fue suspendida tras la solicitud y posterior declaración del concurso de acreedores de Mediapro, del que conoce el Juzgado de lo Mercantil número 7 de Barcelona (Concurso número 497/2010).

En sentencia de 14 de noviembre de 2012 la Audiencia Provincial de Madrid confirmó en lo sustancial la sentencia de instancia, estimando el recurso de Mediapro únicamente en lo que se refiere a la duración del contrato de 24 de julio de 2006, que declara resuelto al término de la temporada 2008/2009.

AVS presentó recurso de casación e infracción procesal contra la referida sentencia. El Tribunal Supremo, en su sentencia de 9 de enero de 2015 estima en parte el primer motivo de recurso extraordinario por infracción procesal y condena a Mediapro a pagar a AVS 32 millones de euros más intereses. La sentencia pasa, en primer lugar a abordar la cuestión no resuelta por la Audiencia, relativa a la petición de nulidad de la estipulación quinta del Acuerdo de 24 de julio de 2006. El Tribunal Supremo declara que la sentencia de la Audiencia Nacional de 22 de mayo de 2013, que es firme y que confirma la Resolución del CNC de 14 de abril de 2010 y la declaración de que la estipulación quinta del Acuerdo de 24 de julio de 2006 es contraria al art. 1 de la LDC y al art. 1 del TFUE, sí vincula al Tribunal Civil. La consecuencia de ello es la nulidad de pleno derecho de dicho pacto contractual. Adicionalmente, la sentencia extiende los efectos de la nulidad de la estipulación quinta a todo el Acuerdo de 24 de julio de 2006, pues aprecia que en su conjunto el mismo tenía por objeto restringir la competencia, y todas sus cláusulas estaban relacionadas en función de la finalidad perseguida.

Por otra parte, el contrato de compraventa de participaciones sociales suscrito entre el socio Televisió de Catalunya Multimedia, S.L., Televisió de Catalunya, S.A., Prisa y AVS el 15 de octubre de 2009, contemplaba asimismo el desistimiento de todos los procesos judiciales en curso en los que se encontraban demandadas cualquiera de dichas sociedades o sus representantes legales. Los desistimientos se han producido y en la actualidad dicho contrato continúa pendiente de la autorización del Govern de la Generalitat de Catalunya, a la que se sujetaba su eficacia.

Los Administradores y los asesores legales internos y externos de la Sociedad no consideran que, de la resolución de todos estos litigios se deriven pasivos significativos no registrados por la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene otros litigios de menor cuantía, de los cuales, los Administradores y los asesores internos y externos, no consideran que se deriven pasivos significativos.

19.- HECHOS POSTERIORES

En enero de 2016 Prisa ha alcanzado un acuerdo para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias mediante el canje de deuda financiera de la compañía por importe mínimo de 100.185 miles de euros, para el que existe un compromiso irrevocable de suscripción, y máximo de 150.000 miles de euros.

Este acuerdo está sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas, a la obtención de la certificación expedida como informe especial por el auditor de cuentas de la Sociedad de acuerdo a la Ley de Sociedades de Capital y el preceptivo informe del Auditor de Cuentas distinto al de la Sociedad designado por el Registro Mercantil, y a que no tenga lugar ningún cambio material adverso en la situación financiera de Prisa y no se produzca la suspensión o limitación material de la cotización de las acciones de la sociedad (*véase nota 1b*). La autorización requerida por parte de los acreedores financieros de la Sociedad se ha obtenido en el mes de febrero de 2016.

También en el ejercicio 2016 Prisa ha continuado con su proceso de reducción de deuda, habiendo acordado en el mes de febrero la recompra de un total de 65.945 miles de euros de deuda con fondos provenientes de la venta de acciones de DTS, con un descuento del 16,02% (*véase Nota 1.b*).

PARTICIPACIONES DIRECTAS

ANEXO I

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)							
			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO NETO	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION
Prisa Tecnología, S.L. (Antes Prisa Digital, S.L.)	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios de internet y producción, distribución y comercialización audiovisual	-	100,00%	2/91	1.918	(57.993)	(7.754)	(63.829)	(8.636)
Prisaprint, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	3.073	100,00%	2/91	3.000	798	(735)	3.063	1
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	C/ Valentín Beato, 48. Madrid	Servicios de publicidad y relaciones públicas	9.635	100,00%	2/91	150	9.908	(703)	9.355	(1.028)
Promotora de Emisiones, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Servicio de radiodifusión	-	100,00%	2/91	2.500	(22.237)	891	(18.845)	297
Promotora de Emisiones de Televisión, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de canales de televisión	-	25,00%	2/91	19.061	(50.278)	(492)	(31.709)	(255)
Audiovisual Sport, S.L.	Calle Diagonal, 477. Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	5.619	80,00%	2/91	6.220	1.016	(212)	7.024	418
Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	649.540	100,00%	-	-	-	-	-	-
Prisa Audiovisual, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	3	100,00%	2/91	3	-	-	3	-
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Participación y financiación de sociedades	170.339	100,00%	2/91	10.000	156.922	4.365	171.287	(99)
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y desarrollo de todo tipo de tareas administrativas, contables, financieras, de selección de personal, de recursos humanos y legales	14	100,00%	-	18	(4)	-	14	-
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Actividades audiovisuales y de comunicación	3	100,00%	2/91	3	-	2	5	11
Prisa Participadas, S.L. (Antes Prisa División Inmobiliaria, S.L.)	Gran Vía, 32. Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales y constitución y gestión de empresas	248.197	100,00%	2/91	35.610	212.714	(125)	248.199	(136)
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	Calle 70. N° 4-40. 11001. Bogotá. Colombia	Actividades audiovisuales y de comunicación relacionadas con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas	94	53,00%	-	-	-	-	-	-
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	-	100,00%	2/91	10	(1.774)	(4)	(1.768)	-
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	Calle 80, 10 23. Bogotá. Colombia	Tenencia de acciones de sociedades	-	1,00%	-	-	-	-	-	-
Vertix, SCPS, S.A.	Rua de las Amoreiras, 107. Lisboa. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	390.758	100,00%	-	268.041	66.852	15.842	350.734	16.257
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	Calle Hermsilla, 112. Madrid	Venta por catálogo	46	25,00%	-	60	12	113	185	107
Diario El País México, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767. Colonia del Valle. México D.F. México	Explotación del Diario El País en México	105	5,81%	-	7.511	(5738)	(1.234)	519	(1.318)
Prisa Noticias, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de prensa	42.465	100,00%	2/91	38.596	-	(15.094)	23.502	(508)
Promotora General de Revistas, S.A.	Valentín Beato, 48. Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	-	0,04%	2/91	1.500	303	431	2.234	523
Grupo Santillana Educación Global, S.L. (Antes Grupo Santillana de Ediciones, S.L.)	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	65.826	75,00%	2/91	12.018	(49.387)	1.072	(36.297)	(2)
TOTAL			1.985.717							

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)					
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	
TELEVISIONES LOCALES								
Collserola Audiovisual, S.L. (En liquidación)	Plaza Narcís Oller, N° 61, 1.º, 08006, Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	92,50%	2/91	85	(12.854)	-	
Málaga Altavisión, S.A.(En liquidación)	Paseo de Realing, 7, Málaga	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	87,24%	2/91	3.465	(3.067)	-	
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19, Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	59,99%		1.112	(1.602)	-	
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	61,45%		498	(1.648)	-	
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín", Edificio Zeus, Polígono La Corchera, Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	66,00%		1.202	753	-	
Telecomunicaciones Antequera, S.A.U.	Aguardenteros, 15, Antequera, Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	822	(1.134)	-	
Riotedisa, S.A.	Avenida de Portugal, 12, Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	49,00%		1.203	(324)	375	

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

		31-12-2015 (en miles de euros)					
SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
MEDIA CAPITAL							
Argumentos para Audiovisual, Lda (CASA DA CRIAÇÃO)	Avenida Liberdade, N.º 144/156 - 6.º Dto. 1250-146, Lisboa, Portugal	Creación, desarrollo, traducción y adaptación de textos e ideas para programas de televisión, películas, entretenimiento, publicidad y teatro	94,69%		20	58	(73)
COCO-Companhia de Comunicação, S.A.	Rua Padre Antonio Vieira n.º 5, 2.º Lisboa -Portugal	Radio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	94,69%		101	(2.020)	(993)
Comunicações Sonoras, Unipessoal, L.TDA. (DRUMS)	Rua Tenente Valadim, n.º 181, Porto Portugal	Actividad de radiodifusión sonora en los dominios de la producción y emisión de programas	94,69%		5	19	4
Emissões de Radiodifusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Emissiones de radio	94,69%		110	(218)	(418)
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Quinta Do Olival Das Minas, Lote 9, Vialonga, 2625-577, Vialonga, Portugal	Compra, venta y alquiler de medios audiovisuales (cámaras, vídeos, equipos especiales de filmación e iluminación, grúas, rieles, etc.)	94,69%		50	1.620	1.192
Empresa Portuguesa de Cenários, Lda. (EPC)	Quinta Do Olival Das Minas, Lote 9, Vialonga, 2625-577, Vialonga, Portugal	Diseño, construcción e instalación de accesorios de decoración	94,69%		50	(92)	(47)
Grupo Media Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castelhano n.º 40, Queluz de Baixo, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		89.584	84.071	(44)
Leirimedia, Produções e Publicidade LDA	Avenida Dr. Fco. Sá Carneiro Quinta da cascalheira, lote8 loja1 LEIRIA	Edición, producción multimedia, distribución, consultoría, comercialización (correo, teléfono u otros) de bienes y servicios; así como también la adquisición, suministro, elaboración y difusión de periodismo por cualquier medio	94,69%		120		17
Media Capital Digital, S.A	Rua Mário Castelhano, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos; y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias	94,69%		3.050	(27)	(9)
Media Capital Música e Entretenimento, S.A (MCM/E)	Rua Mário Castelhano, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Edición, derechos de explotación, registro, distribución y difusión de medios audiovisuales	94,69%		3.050	(27)	(9)
Media Capital Produções, S.A. (MCP)	Rua Mário Castelhano, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Concepto, diseño, desarrollo, producción, promoción, comercialización, adquisición, derechos de explotación, registro, distribución y difusión de medios audiovisuales	94,69%		45.050	15.014	(6)
Media Capital Produções - Investimentos, SGPS, S.A.	Rua Mário Castelhano, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		94.950	82.198	18
Media Capital Rádios, S.A (MCR II)	Rua Mário Castelhano, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Prestación de servicios en las áreas de contabilidad y consultoría económica; desarrollo de la actividad de radiodifusión en las áreas de producción y transmisión de programas de radio	94,69%		192	(11.732)	(6)
Media Global, SGPS, S.A. (MEGLO)	Rua Mário Castelhano, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		37.098	78.205	(88)
Moliceiro, Comunicação Social, S.A.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Actividad de radiodifusión	94,69%		5	11	2
Multimedia, S.A. (CLMC)	Rua de Santo Amaro à Estrela, N.º 17 A, 1249-028, Lisboa, Portugal	Suministro de producción y explotación comercial de las actividades cinematográficas, de vídeo, radio, televisión, audiovisual y multimedia	94,69%		50	150	(24)
NOTIMÁVIA-Publicações e Comunicações, S.A.	Rua Tenente Valadim, n.º 181, Porto - Portugal	Emissiones de Radiodifusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	94,69%		5	61	10
Penalva do Castelo FM Radiodifusão e Publicidade, Lda.	Rua de Santo Ildefonso, n.º 14 Penalva do Castelo - Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(109)	23
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Pesqueira, Edifício Plato del Atlántico, San Andrés, 38180, Santa Cruz de Tenerife	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	2/91	75	23	(7)
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	2/91	6.000	26.314	(1.437)
Plural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue, Suite 730, Miami Beach, EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		109	(3.455)	(104)
Plural Entertainment Portugal, S.A.	R. José Falcão, 57 - 3.º Df. 1000-184, Lisboa, Portugal	Producción de vídeo y cine, organización de espectáculos, alquiler de vídeos registrados	94,69%		36.650	39.014	(1.058)
Polimedia - Publicidade e Publicações, Lda.	Quinta de Sao José Lote 2, 3.º Piso Loja 8 Vila Real	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(87)	3
PPC Produções Radiofónicas de Coimbra, Lda.	Avenida Fernao de Magalhães, N.º 153, 6. Andar Sala 15, Coimbra.	Producción cine, vídeo y programas de televisión	94,69%		7	(58)	26
Produção de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhano, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos; y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias	94,69%		5	(580)	(413)

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)				
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
Producciones Audiovisuales, S.A. (NBP-IBÉRICA)	Almagro 13, 1º Izquierda, 28010, Madrid	Sin actividad	94,69%		60	13	-
Produções Audiovisuais, S.A. (RADIO CIDADÊ)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Radiofusión, producción de spots publicitarios en audio o vídeo Publicidad, producción y grabación de discos. Desarrollo y producción de programas de radio	94,69%		100	835	834
Projectos de Media e Publicidade Unipessoal, Lda. (PUPLPARTNER)	Rua Mário Castelhano, N° 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Diseño, preparación y ejecución de proyectos de publicidad (asesoría, promoción, suministro, marketing y distribución de bienes y servicios en medios de comunicación)	94,69%		5	(55)	1
R 2000 - Comunicação Social, Lda.	Praceta Pedro Escuro, 10, 4º dt. Santarém	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		20	7	14
Rádio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		500	4.098	4.121
Rádio do Concelho de Cantanhede, Lda.	Avenida Fernao de Magalhaes, N° 153, 6, Andar Sala 15, Coimbra, Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	44	46
Rádio Litoral Centro, Empresa de Radiofusão, Lda.	Avenida Fernao de Magalhaes, N° 153, 6, Andar Sala 15, Coimbra, Portugal	Explotación de emisoras de radiofusión, recogida, selección y difusión de información y de programas culturales, recreativos y publicitarios por medios audiovisuales, radiofónicos y telemáticos	94,69%		5	38	15
Rádio Manteigas Radiofusão, Lda.	Rua Joaquim Pereira de Matos nº 78 1º Esq. Manteigas Portugal Barreiro, Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(50)	9
Rádio Nacional - Emissões de Radiofusão, Unipessoal Lda.	Rua Capitão Tenente Oliveira e Carmo, 10-3, Queta Da Lomba, Portugal	Actividad de radiofusión, así como la prestación de otros servicios en el área de la comunicación social	94,69%		5	23	6
Rádio Sabugal - Radiofusão e Publicidade, Lda.	Rua Antonio José de Almeida nº 17 Sabugal Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(24)	12
Rádio Voz de Alcanena, Lda. (RVA)	Praceta Pedro Escuro, 10, 4º dt. Santarém Portugal	Producción y emisión de programas de radio de carácter formativo, informativo, recreativo y cultural.	94,69%		5	37	27
Rádio XXI, Lda. (XXI)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	105	247
Radiofusão, Lda. (FLOR DO ÉTER)	Avenida Fernao de Magalhaes, N° 153, 6, Andar Sala 15, Coimbra, Portugal	Producción, realización y comercialización de programas culturales y recreativos, deportivos e informativos por medios radiofónicos y audiovisuales; promoción de exposiciones y conferencias culturales y artísticas; montaje de y con equipamientos de sonido e imagen	94,69%		5	32	3
Serviços de Consultoria e Gestão, S.A. (MEDIA CAPITAL SERVIÇOS)	Rua Mário Castelhano, N° 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Asesoría, orientación y asistencia operativa a las empresas u organizaciones en las relaciones públicas	94,69%		100	1.623	417
Serviços de Internet, S.A. (IOL-NEGÓCIOS)	Rua Tenente Valadim, N° 181, 4100-479, Porto, Portugal	Servicios, publicación y comercialización de bienes y servicios electrónicos. Actividades de publicación, producción y distribución en medios	94,69%		100	229	(82)
SIRPA, Sociedade de Imprensa Rádio Paralelo, Lda.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		25	294	36
Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda (FAROL MÚSICA)	Rua Mário Castelhano, N° 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Producción de medios de almacenamiento, fonogramas, audiovisuales y multimedia	94,69%		5	(2.047)	(284)
Televisão Independente, S.A. (TVI)	Rua Mário Castelhano, N° 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Ejercicio de cualquier actividad dentro de la televisión, como instalar, administrar y operar cualquier infraestructura o cadena de televisión	94,69%	2/91	15.926	53.536	28.842
Tesela Produções Cinematográficas, S.L.	Gran Via, 32, Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		1.034	5.527	(909)
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100, Planta 3ª puerta 4-50001, Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	7,10%		600	1.253	397
Factoria Plural, S.L.	Calle Biarritz, 2, 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	14,20%		175	1.664	450
Plural Entertainment Brasil Produção de Vídeo, Lda.	Rua Padre Adelfino, N° 758, 3º andar, Quarta Parada, CEP 03305-904, Enrique Wolfson, 17 Santa Cruz de Tenerife	Sin actividad	46,40%		74	(861)	-
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfson, 17 Santa Cruz de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	37,88%		601	1.406	18
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid s/n, Santa Cruz de Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	37,88%		1.510	1.856	(86)

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION
PRISA EDUCACIÓN							
Avalla Qualidade Educacional Ltda.	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Editorial	71,95%		596	152	(81)
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501, Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		113	321	111
Ediciones Grazelema S.L.	Rafael Ibañeta, 3, Sevilla	Editorial	75,00%	2/91	60	127	(6)
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	75,00%		1.065	8.555	1.887
Ediciones Santillana S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem, 720, Buenos Aires, 1001, Argentina	Editorial	75,00%		5.316	7.876	10.014
Ediciones Santillana S.A. (Uruguay)	Juan Manuel Blanes 1132 Montevideo Uruguay	Editorial	75,00%		147	1.245	594
Ediciones Obradoro S.L.	Rueda de Entrecaos, 2° B, 15705, Santiago de Compostela	Editorial	75,00%	2/91	60	73	(3)
Ediciones Voramar S.A.	Valencia, 44, 46210, Pinetray, Valencia	Editorial	75,00%	2/91	60	89	(3)
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		20.587	29.402	29.423
Editora Pinango, LTDA	Rua Urbano Santos, 755, Sala 4, Bairro Cumbica, Cidade de Guarulhos, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		24	9	14
Editorial Nuevo Mexico S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		1.287	314	260
Editorial Santillana S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14 Guatemala - Guatemala	Editorial	75,00%		72	6.225	4.060
Editorial Santillana S.A. (Honduras)	Colonia los Profesionales Boulevard Suyopo, Metropolis Torre 20501, Tegucigalpa Honduras	Editorial	75,00%		20	3.693	1.343
Editorial Santillana S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sanchez Ramirez, 9, Gacaca, Santo Domingo, Republica Dominicana	Editorial	75,00%		118	14.288	5.545
Editorial Santillana S.A. (Venezuela)	Avenida Romulo Gallegos, Edificio Julia 1°, Caracas, Venezuela	Editorial	75,00%		1.489	2.847	1.227
Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		24.019	17.076	3.371
Editorial Santillana S.A. de C.V. (El Salvador)	3a, Calle Poniente Y 87 Avenida Norte, No. 311, colonia Escalon San Salvador	Editorial	75,00%		18	3.760	1.453
Editorial Santillana S.A.S (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501, Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		1.676	3.818	(328)
Grup Promotor D'ensenyament i Difusió en Català, S.L.	Frederic Mompou, 11, V. Olímpica, Barcelona	Editorial	75,00%	2/91	60	85	6
Santillana Infantil i Juvenil, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	65	2.410	940
Inevary DPS, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	250	503	(2)
Instituto Universitario de Posgrado, S.A. (en liquidación)	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Presación de servicios editoriales, culturales, educativos, de ocio y entretenimiento; y desarrollo y comercialización de contenidos educativos.	75,00%		165	(774)	(1)
Iuca, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	408	1.031	-
Lanza, S.A. de C.V.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Distribuidora de libros	75,00%		13.038	14.359	(5)
Pleho Internacional, SPA	Avenida Andres Bello N° 2299 Oficina 1001 Providencia - Santiago	Creación, promoción y administración de empresas	52,50%		1	(84)	(84)
Richmond Educación, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		24	52	31
Salamanca Editorial, Ltda.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		4	6.095	950
Santillana Administración de Brens, LTDA	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		24	17	20
Santillana Canarias S.L.	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Administración de bienes	75,00%	2/91	1.370	1.287	250
Santillana de Ediciones S.A. (Bolivia)	Urbanización El Mayorazgo, Parcela 14, 2° B, Santa Cruz de Tenerife	Editorial	75,00%		60	61	(1)
Santillana del Pacifico S.A. de Ediciones.	Calle 13, N° 8078, Zona de Calacoto, La Paz, Bolivia	Editorial	75,00%		332	2.413	1.667
Santillana Editores S.A.	Avenida Andres Bello 2299 Oficina 1001-1002 Providencia, Santiago Chile	Editorial	75,00%		427	6.462	2.807
Santillana Educación S.L.	R. Mario Castelhano, 40 - Quetzal de Baixo - 2734-502 Baracena - Portugal	Editorial	75,00%		1.250	1.244	1.244
Santillana Formación S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	75,00%	2/91	7.747	79.829	39.110
Santillana Global S.L. (antes Santillana Ediciones Generales, S.L.)	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	300	177	12
Santillana Sistemas Educativos, Ltda. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501, Bogotá, Colombia	Producir, comercializar y distribuir toda clase de formación, capacitación, asesorías y consultoría	75,00%		2.276	12.698	(27.512)
Santillana USA Publishing Co. Inc.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	63	852	1.163
Santillana S.A. (Costa Rica)	2023 NW 84th Avenue, Doral, Florida, EE.UU.	Editorial	75,00%		220	28.425	(109)
Santillana S.A. (Ecuador)	La Uruca, 200 m Oeste de Aviación Civil, San José, Costa Rica	Editorial	75,00%		60.560	(1.654)	8
Santillana S.A. (Paraguay)	Calle De las Figueras 118 y Julio Avelino, Quito, Ecuador	Editorial	75,00%		465	3.059	1.573
Santillana S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160, Santiago de Surco, Lima, Perú	Editorial	75,00%		978	4.698	4.319
Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A. de C.V.	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Editorial	71,25%		162	784	-
Vanguardia Educativa Santillana Compartir, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		3.275	4.552	1.417
Zubia Editorial, S.L.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		15.660	(2.968)	(1.750)
	Poligono Lezama Legutizamon, Calle 31, Eibarri, Vizcaya	Editorial	75,00%		13.133	3.047	3.410
		Editorial	75,00%	2/91	3	2	-
		Editorial	75,00%	2/91	60	92	1

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A., 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)					
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION	
PRENSA								
PRISA NOTICIAS								
Espacio Digital Editorial, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Edición y explotación del Huffington Post digital para España	100,00%	2/91	8.501	18.197	294	
Prisa Eventos, S.L.	Miguel Yuste, 40 Madrid	Exclusivas de publicidad en todos los medios y diseño organización, gestión y comercialización de actividades y eventos culturales, deportivos, promocionales.	100,00%	2/91	3	(88)	(123)	
Beinmedia Soluciones, S.L.	Rua de Garnacha, 8, Santa Cruz, 15179 A Coruña	Desarrollo, gestión y operación de sitios web, plataformas y software para la realización de actividades relacionadas con el juego.	25,00%		6	262	106	
Kioskovia, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	Juan Ignacio Luca de Tena, 7, Madrid	Edición y comercialización de obras periódicas en formato digital	50,00%		53	(505)	(4)	
Le Monde Libre Societe Comandite Simple	17, Place de la Madeleine, Paris		20,00%		38	(10.949)	(5.614)	
EL PAIS								
Agrupación de Servicios de Internet y Prensa, S.L.	Valentín Beato, 44, Madrid	Prestación de servicios administrativos, tecnológicos y legales, así como la distribución de medios escritos y digitales	100,00%	2/91	1.726	(251)	(2.094)	
Diario El País Argentina, S.A.	Leandro N. Alem, 720, Buenos Aires, 1001, Argentina	Explotación del Diario El País en Argentina	100,00%		821	88	(290)	
Diario El País Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA.	Rua Padre Adelino, 758 Boqueirão, CEP 03303-904, Sao Paulo, Brasil	Explotación del Diario El País en Brasil	100,00%		4.147	56	(1.345)	
Diario El País de Colombia SAS	Calle 98 No 18- 71 oficinas 401 -402 del edificio Varese Bogotá	Explotación del Diario El País en Colombia	100,00%		1	1	-	
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40, Madrid	Edición y explotación del Diario El País	100,00%	2/91	4.200	(8.192)	(168)	
Ediciones El País (Chile) Limitada.	Ellicodoro Yáñez 1783, Providencia, Santiago, Chile	Edición, explotación y venta del Diario El País en Chile	100,00%		2.659	22	(338)	
Ediciones El País, S.L.	Miguel Yuste, 40, Madrid	Edición, explotación y venta del Diario El País	99,99%	2/91	3.306	5.684	3.327	
Pressprint, S.L.U.	Valentín Beato, 44, Madrid	Producción, impresión, publicación y difusión de productos	100,00%	2/91	28.000	26.841	(5.950)	
PRENSA ESPECIALIZADA								
As Chile SPA	Ellicodoro Yáñez 1783, Providencia, Santiago, Chile	Edición y explotación del Diario As en Chile	75,00%		7	(363)	(376)	
Noticias AS México S.A. de C.V.	México DF	Edición y explotación del Diario As en México	75,00%		3	(181)	(189)	
Diario AS Colombia, SAS	Cl 98, nº 1871 Of:401, Bogotá D.C.	Edición y explotación del Diario As en Colombia	75,00%		213	(27)	(215)	
Diario As USA, Inc	2100 Coral Way, Suite 603, 33145 Miami, Florida	Edición y explotación del Diario As en USA	75,00%		7	(118)	(125)	
Diario As, S.L.	Valentín Beato, 44, Madrid	Edición y explotación del Diario As	75,00%	2/91	1.400	45.817	5.987	
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Miguel Yuste, 42, Madrid	Edición y explotación del Diario Cinco Días	100,00%	2/91	60	125	154	
Grupo de Medios Impresos y Digitales, S.L. (Anteriormente Grupo Empresarial de Medias Impresas, S.L.)	Gran Vía, 32, Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	100,00%	2/91	990	70.959	(59)	
Merisition Magazine, S.L.	Almogavers 12, Llagostera, Girona	Prestación de servicios de documentación	100,00%	2/91	6	(233)	(345)	

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.; 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)					
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION	
PRISA RADIO								
RADIO ESPAÑA								
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,64%	2/91	135	589	24	
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	2/91	61	820	141	
Antena 3 de Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	2/91	4.994	17.778	6.559	
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	77,62%		66	3.336	63	
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,01%		216	3.790	523	
Gestión de Marcas Audiovisuales, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	80,00%	2/91	70	713	58	
Gran Via Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios musicales	80,00%	2/91	3.000	2.994	(2.757)	
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1. Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	56,01%		61	133	17	
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	74,73%		228	461	17	
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimentel, 10. Los Llanos de Aridane. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	2/91	360	597	131	
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3. Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,00%		70	305	39	
Prisa Música América, S.A.S.	CALLE 98 Nº 18 – 71 OFICINA 401	Producción y organización de espectáculos y eventos	80,00%		537	212	(323)	
Prisa Música, S.A. (Anteriormente Unión Radio Online, S.A.)	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	80,00%	2/91	712	701	(518)	
Prisa Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	80,00%	2/91	2.036	134.173	(10.370)	
Propulsora Montañesa, S.A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,90%		390	2.527	648	
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,00%		480	3.823	1.146	
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6. Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,46%		364	1.820	29	
Radio Lleida, S.L.	Calle Vila Antonia. Nº 5. Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión	53,07%		300	580	46	
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,67%		120	1.683	794	
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	70,42%		183	3.028	1.061	
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	2/91	6.959	152.051	10.579	
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	59,33%		379	965	263	
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6º Escalder. Engordany. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,46%		30	(1.117)	(38)	
Sogocable Música, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	80,00%	2/91	1.202	1.260	488	
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5. Arrecife. Lanzarote	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		230	931	327	
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Gestión de medios de comunicación	60,08%		150	406	(2)	
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	63,29%		75	91	14	
Unión Radio de Servicios Corporativos, S.A.U	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	80,00%	2/91	11.281	12.121	(7)	
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	79,99%	2/91	6.010	5.807	(4)	
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilari, 1. Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	28,79%		563	949	18	
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	26,40%		249	326	(9)	

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACION
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
RADIO INTERNACIONAL							
Abrial, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		821	2.316	531
Aurora, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		396	2.866	489
Blaya y Vega, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		1.887	19.613	594
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%		215	1.635	(809)
Caracol Estéreo, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,64%		3	299	92
Caracol, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,64%		11	41.091	28.228
Comercializadora Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Producción y venta de CD's, artículos publicitarios, promociones y eventos	79,99%		20.401	30.075	1.186
Compañía de Comunicaciones de Colombia C.C. Ltda.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,60%		25	2.164	240
Compañía de Radios, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		286	2.404	(75)
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Emissiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales	79,99%		439	2.825	284
Comunicaciones Santiago, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Emissiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales	79,99%		437	2.068	824
Consortio Radial de Panamá, S.A.	Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Canacol, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos	79,99%		8	259	67
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860, Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,91%		1.106	(813)	(2.022)
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	79,99%		353	1.211	(7)
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Calle 67 N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,44%		-	456	22
Emisora Mil Viente, S.A.	Calle 67 N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,58%		-	259	30
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de servicios de comunicación y explotación de concesiones radiales	79,99%		2	(3.684)	98
GLR Broadcasting, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd., Suite 700 Miami, FL 33137, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%		1	(6.143)	(710)
GLR Colombia, Ltda.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	80,19%		263	136	(99)
GLR Chile, Ltda.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		39.261	85.617	7.085
GLR Networks, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd., Suite 700 Miami, FL 33137, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	79,99%		3.676	(3.139)	(468)
GLR Services Inc.	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd., Suite 700 Miami, FL 33137, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	79,99%		4	(4.346)	(7.083)
GLR Southern California, LLC	3500 Olive Avenue Suite 250 Burbank, CA 91505, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	79,99%		22.855	(5.159)	(704)
Iberoamerican Radio Holding Chile, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		3.481	(4.433)	(1.217)
Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		26.201	46.255	3.008
La Voz de Colombia, S.A.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,52%		1	524	39
LS4 Radio Continental, S.A.	Rivadavia 835, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	79,97%		5.261	(2.249)	(4.345)
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,63%		1	612	217
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Radio, televisión, servicios técnicos y de sistemas, explotación de concesiones radiales	79,99%				
Radio Estéreo, S.A.	Rivadavia 835, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	79,97%		321	(9)	(56)
Radiodifusión Iberoamerican Chile S.A.	Elizodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Holding	80,00%		11.499	27.619	(1)

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
Radio Mercadeo, Ltda.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	57,76%		298	361	(4)
Sociedad de Radiodifusión El Litoral, S.L.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		6	3.678	257
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisoras de radio y televisión	79,99%		252	71	20
W3 Comm Inmobiliari, S.A. de C.V.	Carretera Libre Lijana, Ensenada 3100, Rancho Altamira Blvd Popolla y Camino al FRACC Misión del Mar, Playas de Rosarito, Baja California, EE.UU.	Servicios de promotores inmobiliarios	80,00%		2.348	2.201	1
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		1.323	11.762	12.369
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	20,00%		196	(1.581)	(1)
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibás, Edificio La Nación, San José, Costa Rica	Radiodifusión	40,00%		1.020	1.150	(161)
Green Emerald Business Inc.	Calle 54, Obarrio N° 4, Ciudad de Panamá, Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	27,96%		3.986	(5.083)	(1.692)
Multimedios GLP Chile SPA	Av. Andrés Bello 2225 Piso 9, Providencia	Explotación de medios y servicios de comunicación					
Promotora Radial del Llano, LTDA	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial			1	86	65
QHUBO Radio, S.A.S	CL 57 No 17 - 48 Bogotá, Colombia		40,00%		7	(44)	(188)
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		740	803	142
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión			26	259	293
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		91	363	345
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Avenida Reforma 1270, Mexicali Baja California, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		2.056	2.348	510
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		3	(582)	(140)
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		3	202	273
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Avenida Vasco de Quiroga 2000, México D.F. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		18.562	35.461	16.526
W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Lijana, Ensenada 3100, Rancho Altamira Blvd Popolla y Camino al FRACC Misión del Mar, Playas de Rosarito, Baja California, EE.UU.	Asesoría en administración y organización de empresas	79,59%		6	(642)	97
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	20,00%		587	(4.819)	599
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		45	52	16
MÚSICA							
<i>Integración global</i>							
Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	80,00%	2/91	750	(563)	(1.818)
Gran Via Musical, S.A.S.	Calle 67, N° 7 - 37, Piso 7º, Bogotá, Colombia.	Prestación de servicios musicales	80,00%	2/91	3.000	2.994	(2.757)
Lirics and Music, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Ediciones musicales	80,00%	2/91	12	2.370	1.712
Merchandising on Stage, S.L.	Ulises, 49, 28043, Madrid	Fabricación y / o importación de artículos textiles, bisutería, materiales gráficos, soportes fonográficos y / o audiovisuales, así como su serigrafado, estampación o impresión por cualquier medio o procedimiento	80,00%	2/91	3	(528)	(195)
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Ediciones musicales	80,00%	2/91	600	5.681	4.878
Planet Events, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	56,00%		120	(279)	(520)
RLM Colombia, S.A.S	Calle 67, N° 7 - 37, Piso 7º, Bogotá, Colombia.	Producción y organización de espectáculos y eventos	40,40%		34	(11)	(2)
RLM, S.A.	Puerto de Santa María, 65, 28043, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	40,40%		83	769	699

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2015 (en miles de euros)					
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	
DIGITAL								
Infotecnia 11824, S.L.	Ronda de Poniente 7, Tres Cantos, Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones	60.00%		40	119	44	
IMPRESIÓN								
Bidasoa Press, S.L.	Calle Matilla Nº 134, 46026, Valencia	Impresión de productos editoriales	100.00%	2/91	2,047	3,540	992	
Déclat Grupo Gráfico, S.L.	Carretera de Pinto a Fuencabada, Km. 20,8, Madrid	Impresión de productos editoriales	100.00%	2/91	3	1,049	37	
Distribuciones Aliadas, S.A.	Polígono Industrial La Isla, Parcela 53, 41700 Dos Hermanas, Sevilla	Impresión de productos editoriales	100.00%	2/91	2,100	8,909	717	
Norpremsa, S.A.	Parque Empresarial IN-F, Calle Costurera, s/n 27003, Lugo	Impresión de productos editoriales	100.00%	2/91	270	189	(30)	
PRISA BRAND SOLUTIONS								
Prisa Digital Inc.	2100 Coral Way, Suite 200, Miami, Florida, 33145, EE.UU.	Prestación de servicios de internet	100.00%		6,892	249	-	
Solomédios, S.A.	C/ Valentín Beato, 48, Madrid	Gestión publicitaria	100.00%	2/91	180	189	(1)	
OTROS								
GLP Colombia, Ltda	Carrera 9, 9907 Oficina 1200, Bogotá, Colombia	Explotación y comercialización publicitaria de cualquier tipo	100.00%		198	1,763	1,412	
Prisa Inc.	2100 Coral Way Suite 200 Miami 33145 U.S.A.	Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte	100.00%		1,287	(405)	-	
Prisa Producciones de Vídeo, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Desarrollo, coordinación y gestión de proyectos de todo tipo, nacionales e internacionales, relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas	100.00%	2/91	3	3	-	
Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 300, Piso 9, Col. Juárez, 06600, México, D.F. México		100.00%		3	(664)	-	

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

1. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Estructura Organizativa

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.

PRISA es el primer grupo de medios de comunicación en los mercados de habla española y portuguesa, líder en educación, información y entretenimiento. Presente en 22 países, llega a más de 60 millones de usuarios a través de sus marcas globales El País, As, 40 Principales, W Radio o Santillana. Como líder en prensa generalista, televisión comercial, radio hablada y musical, y educación, es uno de los grupos mediáticos más grandes del mundo hispano, y cuenta con un abanico extraordinario de activos. Su presencia en Brasil y Portugal, y en el creciente mercado hispano de Estados Unidos, ha consolidado una dimensión iberoamericana con un mercado global de más de 700 millones de personas.

Con más de 250 sitios web que visitan regularmente 30,0 millones de usuarios únicos (Fuente: comScore, Dic'15) y 112 millones de navegadores únicos (Fuente: Adobe Omniture+Netscape, Dic'15)) en todo el mundo, PRISA se sitúa a la vanguardia multicanal y multidispositivo y con una ambiciosa estrategia de distribución de contenidos, ofreciendo numerosos productos y servicios diferenciados, a través de todo tipo de dispositivos.

El Grupo está dividido en cuatro grandes áreas de negocio: **Santillana, Noticias, Radio y Audiovisual**, todas ellas inmersas en un proceso de transformación digital.

Santillana es la compañía educativa líder en España y Latinoamérica, presente en 22 países y con más de cinco décadas trabajando por y para la educación y el aprendizaje. Con una presencia internacional en todo el ámbito de la lengua española y portuguesa, en Portugal y Brasil, además de EEUU, su oferta incluye también contenidos didácticos (libros de texto, recursos digitales, material de apoyo...) en todas las lenguas oficiales del Estado desde la Educación Infantil hasta el Bachillerato y la Formación Profesional.

En un entorno de transformación digital y pedagógica, además de cuidar la calidad e innovación de todos sus contenidos, trabaja para ofrecer a los centros escolares, docentes y alumnos un servicio integral, que incorpora la tecnología, la formación y el asesoramiento.

Santillana se focaliza en la creación de contenidos de calidad para todos los niveles de la enseñanza desde los 3 a los 18 años, publicados en español, portugués e inglés, en multiformato y adaptados a las normativas y modelos educativos de cada país. Además realiza servicios de asesoramiento a las escuelas que ayudan a cubrir las múltiples necesidades pedagógicas de cada centro, con soluciones integrales y modulares que van

desde la formación docente hasta innovadoras plataformas de evaluación. Sus principales proyectos son Santillana Compartir, Sistema UNO, Saber Hacer y Aula virtual y Libroweb.

Prisa Noticias es la unidad de negocio de PRISA que engloba marcas líderes de información en su segmento y con una clara vocación global. Destacan cabeceras como El País, Cinco Días, AS o El Huffington Post además de otras revistas corporativas como Icon o Smoda. La audiencia online de las cabeceras suma 23,8 millones de usuarios procedentes de todo el mundo (Fuente: comScore, Dic'15).

El País, desde su nacimiento (1976), adoptó un deber con la sociedad española, basado en la defensa y difusión de las libertades democráticas de todos los ciudadanos. Concedor de esta realidad, y comprometido con ella, más de cuatro décadas después, esta máxima sigue vigente en la compañía y se extiende por toda Iberoamérica.

EL PAÍS es el periódico líder en España y también el diario más leído en lengua española, según ComScore. El lanzamiento de nuevos productos, la innovación permanente y su proyección latinoamericana han afianzado este liderazgo. Actualmente, el 43,1% de los usuarios del diario procede del continente americano, un 49,3%, de España y el 7,6%, del resto de Europa. En cuanto, al Diario As, es uno de los principales diarios deportivos y cuenta con 7 millones de usuarios únicos en todo el mundo incluyendo sus sites (Fuente: comScore, Dic'15). En 2013 inició su expansión internacional con una edición para América Latina, AS América y otras tres ediciones específicas para Chile (2014), Colombia (2015) y México (2015).

Prisa Radio es el mayor grupo radiofónico en español con casi 28 millones de oyentes, y 7 millones de usuarios únicos en internet (Fuente: comScore, Dic'15), y más de 1.250 emisoras, entre propias, participadas y asociadas, con presencia en doce países. PRISA Radio cuenta con un buen posicionamiento en los principales mercados radiofónicos de habla hispana, siendo líder absoluto en España, Colombia y Chile.

La compañía se estructura en torno a dos áreas de negocio: Radio y Música, con un modelo de gestión encaminado a revitalizar los formatos radiofónicos, la innovación tecnológica y la presencia de sus contenidos en el conjunto de las plataformas digitales. Aúna la presencia global con un enfoque local que permite optimizar los intercambios entre los diferentes países y multiplicar la generación de valor del Grupo.

A través del poder de conexión y convocatoria de sus marcas de referencia desarrolla también toda una serie de actividades y eventos, como conciertos, festivales, premios musicales, debates y congresos, que aportan valor y fortalecen su vinculación con la audiencia.

En un entorno digital en constante transformación, las nuevas plataformas, la interacción y la movilidad representan una oportunidad que la radio ha sabido aprovechar para potenciar su función social y llegar a nuevos públicos.

El área **Audiovisual**, es el negocio que agrupa la actividad audiovisual del grupo PRISA, con una intensa actividad en los mercados español y portugués a través de sus ofertas de entretenimiento digital y de televisión comercial.

Media Capital, la televisión comercial en Portugal, es el grupo líder de medios de comunicación en Portugal. En televisión, posee el canal líder de audiencias en (TVI), uno de los grupos más prestigiosos y transversales de las radios a nivel nacional (MCR) y el segundo

mayor portal de internet (IOL). Sus contenidos abordan una amplia diversidad de géneros con especial atención a la ficción, la información, el entretenimiento y el deporte.

Además de TVI generalista, Media Capital despliega su actividad audiovisual a través de sus canales temáticos TVI24, TVI Internacional, TVI Ficção, +TVI, TVI Direct, TVI África y TVI Reality, estos dos últimos lanzados durante 2015. A través de estos canales, Media Capital ha reforzado su presencia en Europa y en África. Los mejores contenidos de TVI Internacional están actualmente presentes en 15 países y 30 plataformas de distribución en Angola, Mozambique, España, Francia, Andorra, Suiza, Mónaco, Luxemburgo, Reino Unido, Estados Unidos, Puerto Rico, Cabo Verde, Venezuela, Australia y Nueva Zelanda.

Media Capital también está presente en otros negocios relacionados con el sector de los medios de comunicación, tales como la producción de contenidos de televisión, proporcionada por la multinacional Plural Entertainment. Plural Entertainment es una de las compañías más importantes de este sector en la Península Ibérica, destacando en el área de ficción en lengua portuguesa.

Además en el 2015 el Grupo apuesta por el desarrollo de contenidos audiovisuales y canales digitales para ser distribuidos a través de la red, mediante la creación de Prisa Vídeo.

Prisa Vídeo nace en 2015 para desarrollar e impulsar la producción, distribución y comercialización de vídeo en el grupo PRISA, en entretenimiento, actualidad, información, ficción y educación.

Prisa Vídeo ha lanzado un sello de producción audiovisual de prestigio, incorporando las nuevas narrativas de video digital, así como la producción clásica para terceros. Esta productora tiene como uno de sus principales objetivos desarrollar contenidos junto a los anunciantes e impulsar así la transformación comercial y el crecimiento de la publicidad nativa.

Órganos de gobierno

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración de Prisa es el máximo órgano de decisión de la Sociedad.

La política del Consejo de Administración es concentrar su actividad en las funciones generales de supervisión, determinación de las políticas y estrategias de la Sociedad y delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en el Consejero Delegado y, en su caso, en el Presidente Ejecutivo, con la asistencia del equipo de dirección de la Sociedad.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía y con las disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo tiene competencia exclusiva sobre determinadas políticas y estrategias generales de la Sociedad así como sobre determinadas decisiones (entre otras, plan estratégico o de negocio, objetivos de gestión y presupuesto anuales, política de inversiones y financiación, estrategia fiscal, control y gestión de riesgos, aprobación de la información financiera, aprobación de las proyecciones financieras, política de dividendos, política de autocartera, alianzas estratégicas de la Sociedad o sus sociedades controladas, definición de la estructura del Grupo, políticas en materia de gobierno corporativo y responsabilidad social corporativa, política general de retribuciones, nombramiento y destitución de determinados directivos, inversiones u operaciones de todo tipo que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal para la Sociedad, aprobación de la creación o

adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, acuerdos relativos a fusiones, escisiones y cualquier decisión relevante que tuviera que ver con la situación de la Sociedad como sociedad cotizada, aprobación de las operaciones vinculadas, evaluación anual del funcionamiento del Consejo de Administración, etc.).

El Consejo de Administración de Prisa actualmente está integrado por quince consejeros: tres Consejeros ejecutivos, cinco Consejeros dominicales, seis Consejeros independientes y otro consejero externo, que cuentan con distintos perfiles académicos y una destacada trayectoria profesional.

Asimismo, el Consejo cuenta actualmente con los siguientes cargos: Presidente Ejecutivo, Vicepresidente, Consejero Delegado, Secretario y Vicesecretario.

Sin perjuicio de las facultades del Presidente y del Consejero Delegado y en el marco de lo reglamentariamente previsto en cuanto a las facultades reservadas al propio Consejo, éste cuenta con una Comisión Delegada.

Adicionalmente el Consejo de Administración de Prisa ha constituido otros cuatro Comités, con competencias reservadas en sus respectivas áreas: (i) Auditoría, (ii) Gobierno Corporativo, (iii) Nombramientos y Retribuciones y (iv) Transformación Tecnológica.

Funcionamiento

Objetivo y estrategia operativa

El **Grupo** en general ha realizado grandes esfuerzos durante los últimos años en la contención de costes con importantes reducciones tanto en los gastos de personal como en el resto de costes operativos. El objetivo de la compañía seguirá centrado en el control de costes e inversiones que le permitirán canalizar recursos a las áreas en crecimiento y a las nuevas iniciativas planteadas para el 2016. Pero además continúan los planes de optimización financiera y reducción de la deuda.

Objetivos y estrategia financiera

En diciembre de 2013, Prisa firmó un contrato de refinanciación con sus entidades acreedoras con la finalidad de dotar al grupo de estabilidad financiera, extendiendo los plazos de vencimiento de la deuda, consiguiendo una mayor flexibilidad en el proceso de reducción de la misma y mejorando su perfil de liquidez.

Los objetivos de dicha refinanciación se centraron en conseguir una estructura de capital adecuada a medio plazo que permitiera alinear la deuda con la generación de caja de las distintas unidades de negocio. El acuerdo permitía mantener un perímetro de activos coherente, con exposición a regiones y negocios con crecimiento y generación de caja, y preservar las sinergias operativas.

Durante los ejercicios 2014 y 2015, la compañía ha dado pasos importantes en la ejecución del plan de refinanciación amortizando deuda por un total de 1.610.590 miles de euros con los fondos procedentes de la venta de activos tales como Mediaset España y DTS y con los fondos de la ampliación de capital suscrita por Consorcio Transportista Occher. Estas operaciones han permitido cumplir de manera anticipada los compromisos de reducción de deuda adquiridos en el contrato de refinanciación.

Las operaciones de ampliación de capital suscritas por Consorcio Transportista Ocher e International Media Group en 2015 han contribuido de manera significativa al refuerzo de la estructura de capital del Grupo.

El objetivo de la compañía para 2016 sigue centrado en dar pasos en la ejecución del plan de refinanciación y en reforzar su estructura de capital. En esta línea, en enero de 2016 Prisa ha alcanzado un acuerdo para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias mediante el canje de deuda financiera de la compañía por importe mínimo de 100.185 miles de euros, para el que existe un compromiso irrevocable de suscripción, y máximo de 150.000 miles de euros.

También en el ejercicio 2016 Prisa ha continuado con su proceso de reducción de deuda, habiendo acordado en el mes de febrero la recompra de un total de 65.945 miles de euros de deuda con fondos provenientes de la venta de DTS, con un descuento del 16,02%.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Análisis de la evolución y resultado de los negocios

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 *hechos más relevantes* en el período enero-diciembre de 2015 han sido:

- Los **ingresos de explotación** del Grupo alcanzaron los 1.374,1 millones de euros (-5,5%) y el **EBITDA** fue de 248,4 millones de euros (+35,5%).
- Los **ingresos publicitarios** del Grupo alcanzaron los 497,6 millones de euros (+1,5%). La publicidad en España registró un incremento del +4,3% en el año; en Portugal, el crecimiento iniciado a finales de 2013 y que continuó durante 2014, ha seguido durante el 2015, con un crecimiento del +2,2%.
- **América Latina y USA** representaron un 45,4% de los ingresos del Grupo y un 66,7% de su EBITDA. En Latinoamérica continúa el crecimiento en moneda local (tanto en Santillana como en Radio) a pesar de la ralentización en el crecimiento de algunas economías (especialmente Brasil y Venezuela) y pese a que en Santillana Brasil el año 2015 es un año de ciclo bajo en venta institucional.
- La **reducción de costes** continúa en todas las áreas del grupo canalizándose los recursos a las áreas de crecimiento, principalmente Santillana y Radio. Los gastos de explotación bajaron un 11,5% afectados también por el efecto cambiario.
- **Aumento del nivel de inversiones** principalmente asociado a la digitalización de los Sistemas de Enseñanza, la compra de emisoras en Colombia y la inversión en prototipos en España.

- En el área de **Educación**, los ingresos de explotación alcanzaron los 642,8 millones de euros (-10,3%), recogiendo un impacto negativo por efecto cambiario de 28,6 millones de euros. Además en 2014 se registró una plusvalía por la venta del negocio de Ediciones Generales que se integró en el consolidado de Santillana hasta junio de 2014. Sin el efecto cambiario y el efecto de Ediciones Generales, los ingresos se mantienen en línea con 2014 (-0,3%). El EBITDA alcanza los 167,2 millones de euros (-2,1%). Si se elimina el efecto cambiario negativo y el efecto de Ediciones Generales en 2014, el EBITDA crecería +4,1% respecto a 2014.
- Tanto las campañas del Área Sur como las del Área Norte han mostrado un buen comportamiento en moneda local. En el caso de España la campaña ha terminado con un crecimiento extraordinario respecto a 2014. Además de adoptarse la LOMCE en los cursos de primaria pendientes en 2014 (1º, 3º y 5º) se han producido renovaciones en el resto de primaria (2º, 4º y 6º), en secundaria (1º y 3º), y 1º de bachillerato. En Brasil, el año 2015 es un año de ciclo bajo en cuanto a venta institucional (el año 2014 era un año de ciclo alto).

Los sistemas de enseñanza digitales (UNO y Compartir) continúan su desarrollo en Latinoamérica mejorando su rentabilidad y creciendo en número de alumnos.

- En el área de **Radio**, los ingresos de explotación alcanzaron los 314,8 millones de euros (+3,2%), recogiendo un impacto negativo por el tipo de cambio de 8,6 millones de euros, y el EBITDA alcanzó 54,7 millones de euros (+19,6%). Sin el efecto cambiario negativo, el EBITDA crecería un +30%. La publicidad en España aumenta un +8,1% y en América Latina aumenta en moneda local en todos los países excepto en Chile y USA.

Destaca la mejora operativa en España, que incrementa su EBITDA en 10 millones de euros, hasta alcanzar los 21,3 millones de euros.

- En el área de **Prensa**, los ingresos de explotación alcanzaron los 241,3 millones de euros (-7,3%). Los ingresos por venta de ejemplares han caído un -11,8%. Se ha facturado menos venta de promociones en un 34,5% pero con menores costes asociados y efecto positivo en EBITDA. Los ingresos publicitarios crecen en un +1,6%, (El País +6,7% y AS -2,1%). La publicidad tradicional se reduce en un -8,7%, compensada por el buen comportamiento de los ingresos de publicidad digital que se incrementan en un 26,8%.
- En **Media Capital**, los ingresos de explotación alcanzaron los 174,4 millones de euros (-3,0%) y el EBITDA los 41,4 millones de euros (-1,7%). Los ingresos publicitarios se incrementan en un +2,1%, con buen comportamiento, tanto en la televisión (+1,4%), como en la radio (+9,1%). Las llamadas de valor añadido cayeron un 38% pero gracias a la publicidad, los acuerdos de multidistribución de canales y el control de costes, prácticamente se alcanza la cifra de EBITDA del año 2014.
- Adicionalmente, el Grupo sigue enfocado en la ejecución de su **plan de refinanciación** y ha realizado durante el ejercicio 2015 una serie de operaciones enmarcadas en su compromiso de reducción de deuda tales como la colocación de un paquete de acciones de Mediaset España Comunicación, S.A., la ampliación de capital suscrita por International Media Group S.à.r.l., y las recompras de deuda a descuento

(cerca del 17%). Adicionalmente en 2015, se ha completado la venta del 56% del capital social de DTS con Telefónica de Contenidos, S.A.U.

3. RECURSOS HUMANOS

Objetivos y políticas

La apuesta por gestionar de forma responsable el capital humano en PRISA tiene como objetivos principales:

- Fomentar el **crecimiento profesional** y el **desarrollo personal** de cada empleado en un ambiente en el que prevalezca la igualdad de oportunidades y la exclusión de toda clase de discriminación. Basar la promoción en el mérito, la capacidad y el desempeño.
- Defender y aplicar el **principio de igualdad** entre hombres y mujeres, procurando las mismas oportunidades de ingreso y desarrollo profesional en todos los niveles del ámbito laboral.
- Promover y mejorar las posibilidades de **acceso de la mujer a puestos de responsabilidad**, reduciendo las desigualdades y desequilibrios que pudieran darse en la empresa.
- Establecer medidas que favorezcan la **conciliación de la vida laboral**, familiar y personal de los trabajadores.

Para conseguir estos objetivos, las políticas de Recursos Humanos que despliega el Grupo van dirigidas a potenciar el desarrollo de profesionales independientes y comprometidos y a la formación de líderes en nuestros equipos, como medios para conseguir informar, educar y entretener a las personas y actuar de manera responsable ante la sociedad.

La diversidad geográfica, cultural y funcional de la plantilla de Prisa, así como los retos a los que se enfrenta el sector y la necesidad de contar con colaboradores externos para el desarrollo de nuestra actividad requiere de unas Políticas de Gestión eficaces, así como de unos principios y valores que quedan recogidos en el Código Ético de Prisa, que has ido revisado en 2015.

Formación de empleados

La formación y la permanente actualización profesional de los trabajadores constituyen un elemento fundamental en la política del Grupo para mantener los más altos estándares de profesionalidad, calidad y excelencia profesional.

Los empleados de PRISA tienen acceso a una oferta formativa a partir de las oportunidades que la compañía pone a disposición de todos sus profesionales. Se estructuran a través de diferentes herramientas tanto formación presencial como formación online (Campus Prisa).

El **Campus PRISA** es el portal de formación online para todos los empleados del Grupo. Está orientado al desarrollo de nuestra matriz de competencias para empleados, y a complementar el proceso de reconversión profesional sectorial que se viene produciendo por la transformación de la economía tradicional de los medios en una economía digital. En 2015, se hizo una reingeniería de PRISA Campus, que fue operativa desde mayo siguiendo el estándar de la plataforma estadounidense edx.org, ofreciendo una experiencia de usuario mejorada, un diseño responsivo para ser accesible en remoto desde cualquier dispositivo, y permitiendo un seguimiento de las tareas del alumno de un modo más detallado. En consecuencia, y como detallaremos en un punto específico, la formación online ha sido

potenciada y puesta en valor durante el ejercicio. En los últimos 9 meses se ha logrado alcanzar la cifra de 1.140 nuevos alumnos matriculados en diversos cursos entre los que se encuentran la segunda edición del Máster de habilidades digitales avanzadas con orientación user-centric, un curso avanzado de Big Data con orientación al desarrollo tecnológico digital, o un curso de captación de vídeo, narrativa y edición (periodismo multimedia).

El objetivo durante 2016 será ir aumentando la oferta formativa para cubrir las necesidades más urgentes que se detectan en cualquier lugar de la organización en tres líneas de actuación: L1, desarrollo de habilidades directivas y de trabajo en equipo; L2, transformación digital de alcance transversal; L3, recualificación y reconversión de grupos profesionales específicos.

Mi idea! es la plataforma de innovación abierta para que participen todos los empleados aportando sus sugerencias, proyectos de mejora, e incluso propiedad intelectual para generar posibles patentes. El número de usuarios al año llegan ya a 4.331 y el número de ideas espontáneas propuestas 332. Esta herramienta va orientada a identificar tanto el talento individual como ideas disruptivas que puedan surgir desde cualquier ángulo de la organización. Además, los departamentos de innovación y los Agentes del Cambio de cada unidad de negocio lanzan desafíos para animar la participación y obtener semillas para proyectos de mejora para el conjunto de los negocios del Grupo.

Factoría de Experiencia (FEX) es otra iniciativa para impulsar el desarrollo de la inteligencia colectiva del Grupo a través de la identificación de empleados expertos, que se encargan de aportar conocimiento útil a toda la organización. Se cuenta con una plataforma online, a la que tienen acceso todos los empleados. En esta plataforma, también se integra la experiencia y el conocimiento obtenido de los proyectos de negocio, organización y de tecnología más relevantes. El número de usuarios alcanza ya los 2.346 usuarios (y el número de piezas de conocimiento publicadas son 81).

Gestión de la igualdad y la diversidad

Prisa avala, apoya y promueve cualquier tipo de política que contribuya a la **igualdad de oportunidades** y a la **no discriminación** por razones de raza, género, posicionamiento político o religiosas. En su gestión diaria las empresas del Grupo cumplen estrictamente con estos principios.

Es necesario reiterar la existencia de un Código Ético de obligado cumplimiento por parte de todos los integrantes del Grupo donde se manifiesta como uno de sus valores esenciales el pluralismo y el respeto a todas las ideas, culturas y personas. Prisa se compromete a respetar y proteger los derechos humanos y libertades públicas, destacando como objetivo principal el respeto a la dignidad humana.

En la intranet del Grupo y de las unidades de negocio está recogida la declaración de principios que inspiran la actividad de las compañías desde la cual se fomenta la igualdad, la diversidad y la integración de colectivos desfavorecidos.

Los **principios inspiradores** que tanto la representación empresarial como la de los trabajadores han asumido son los siguientes:

- Voluntad de respetar el principio de igualdad de trato en el trabajo.

- Rechazo de cualquier tipo de discriminación por razón de sexo, estado civil, edad, raza o etnia, religión o convicciones, discapacidad, orientación sexual, ideas políticas, afiliación sindical, etc.
- Especial atención al cumplimiento de igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres en el acceso al empleo, promoción profesional, formación, estabilidad en el empleo e igualdad salarial.

Compromiso de creación de entornos laborales positivos, prevenir comportamientos de acoso y perseguir y solucionar los casos que se produzcan.

Salud y seguridad en el trabajo

Prisa continúa con su objetivo de fomentar la cultura preventiva entre todas las empresas que lo conforman, destacando el compromiso que se ha adquirido de integrar la prevención de riesgos y salud laboral en el sistema general de gestión de las empresas.

En el año 2015, el Servicio de Prevención Mancomunado se ha centrado la actividad en la formación en prevención de riesgos de todos los trabajadores.

Se han realizado las auditorías reglamentarias de prevención a las empresas a las que correspondía, de un modo satisfactorio.

Se ha continuado con reuniones trimestrales con todos los Comités de seguridad y salud. Se han implementado las medidas de evacuación en caso de emergencias.

Beneficios sociales

Es voluntad del Grupo que las empresas cuenten con los beneficios sociales adecuados para conferir la competitividad necesaria para contar con los mejores profesionales. Cada uno de los 22 países donde el Grupo opera tiene unas características especiales a las que la Política de Gestión de Recursos Humanos tiene que ser sensible y ofrecer una respuesta adecuada tanto a las necesidades como a las expectativas de los profesionales que integran las plantillas de dichas empresas.

En términos generales, en España existen beneficios sociales para nuestros empleados como el seguro de vida, cobertura por incapacidad o invalidez y complementos por maternidad/paternidad. Por regla general las empresas del Grupo en España no hacen distinción entre empleados a jornada completa o parcial, ni tampoco entre empleados con contrato fijo y temporal para ofrecer estos beneficios.

Dentro de este marco, el programa de retribución flexible que se diseñó en 2012 se ha completado en España en 2015 con su extensión a todas las sociedades, ampliando la oferta de productos. Asimismo, en Portugal también se ha finalizado la implantación de un sistema similar.

Conciliación

Todas las unidades de negocio, han ido tomando conciencia de la relevancia de los beneficios de jornadas equilibradas, que aporten a los trabajadores una mayor posibilidad de conciliar la vida profesional con la personal. En este sentido, son ya múltiples las prácticas que incorporan jornadas flexibles, posibilidades de teletrabajo, adaptación de horarios y jornadas intensivas en los meses de verano, Navidad y Semana Santa.

Adicionalmente, en España, durante el año 2015 se ha mantenido el plan de medidas favorecedoras de la conciliación entre la vida personal y laboral que se desarrolló sobre cinco elementos y se prevé extender a próximos ejercicios:

- Excedencias voluntarias especiales con reingreso garantizado, prestación económica y cotización a la seguridad social.
- Ampliación de las vacaciones anuales con prestación económica y cotización.
- Ampliación del descanso semanal (semanas de 4 días de trabajo) con mantenimiento de la cotización.
- Permisos para formación con ayuda para gastos y cotización a la seguridad social.
- Reducción de jornada sin que tenga que existir guarda legal.

4. MEDIO AMBIENTE

Prisa está comprometida en el desarrollo de sus actividades de negocio respetando el medio ambiente, a fin de reducir costes y el impacto que sus operaciones tienen en el entorno. En la Política de Seguridad Medioambiental del Grupo se recogen una serie de principios básicos de aplicación de cumplimiento legal que contribuye a una mejora continua de sus actividades:

- Prisa cumplirá los requisitos legales aplicables, incluso, cuando sea posible, anticipándose a los mismos.
- Perseguirá activamente la reducción y prevención de la contaminación, la conservación de la energía y la reducción de residuos en sus operaciones.
- Requerirá que sus proveedores lleven a cabo sus operaciones de una forma responsable con el medio ambiente.
- Buscará la seguridad en sus operaciones industriales, para evitar incidentes y efectos negativos sobre el medio ambiente.

Esta política se articula en tres niveles de actuación:

- Control de emisiones.
- Control de consumos.
- Control de residuos.

El objetivo es proporcionar productos y servicios seguros, que respeten el medioambiente durante todo su ciclo de vida, llevando a cabo las operaciones de una forma ambientalmente responsable.

Los gastos incurridos para estos fines, muy poco significativos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurren.

La evaluación realizada indica que, en todo caso, el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

5. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Financiación

En la nota 7.3 “Pasivos financieros” de la memoria de Prisa del ejercicio 2015 se hace una descripción del uso de instrumentos financieros en la Sociedad.

Compromisos contractuales

En la nota 14 “Compromisos futuros” de la memoria de Prisa se recoge la información relativa a los compromisos en firme que requerirán una salida de efectivo en el futuro como consecuencia de compromisos por compras y prestación de servicios.

6. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

Como cabecera del Grupo, los riesgos a los que está expuesta 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 que pueden agruparse en las siguientes categorías:

- Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo.
- Riesgos financieros.

Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo

Riesgos macroeconómicos-

En el ejercicio 2015, las tasas de crecimiento en España y Portugal han sido positivas. Tras la importante desaceleración y volatilidad experimentada durante los últimos años, desde finales de 2013 se ha producido un cambio en esta tendencia que se ha consolidado en los ejercicios 2014 y 2015, con previsiones también de crecimiento para el ejercicio 2016.

Las principales magnitudes de consumo en estos países han sufrido en el pasado deterioros muy significativos que han impactado, y podrían continuar haciéndolo en el caso de no cumplirse las previsiones de crecimiento, en el gasto que los clientes del Grupo realizan en sus productos y servicios, incluidos anunciantes y otros clientes de las ofertas de contenidos de Prisa.

Por otro lado, las actividades e inversiones de Prisa en Latinoamérica están expuestas a la evolución de los distintos parámetros macroeconómicos de cada país incluyendo potenciales deterioros del consumo como consecuencia de una ralentización del ritmo de crecimiento en alguno de estos países o del decrecimiento de economías como Brasil.

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se han visto negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en la región, habiéndose incrementado la volatilidad en la segunda parte del año.

El mantenimiento de los tipos de cambio en los niveles actuales o deterioros adicionales podrían tener un impacto adverso en los resultados operativos y condiciones financieras del Grupo.

Deterioro del mercado publicitario-

Una parte relevante de los ingresos de explotación de Prisa provienen del mercado publicitario, principalmente en sus negocios de prensa, radio, audiovisual y digital. El gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales.

Si las expectativas de crecimiento en España y Portugal no se cumplieran y el crecimiento en Latinoamérica continuara ralentizándose o se mantuviera la situación de recesión en ciertos países, las perspectivas de gasto de los anunciantes del Grupo podrían verse afectadas negativamente. Dado el gran componente de gastos fijos asociados a los negocios con una elevada componente de ingresos publicitarios (principalmente Radio y Prensa), una caída de los ingresos publicitarios repercute directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo.

Bajada de la circulación-

Los ingresos de la prensa provenientes de la venta de ejemplares y suscripciones continúan viéndose afectados negativamente por el crecimiento de medios alternativos de distribución, incluyendo sitios gratuitos de internet para noticias y otros contenidos, sin que haya perspectivas por el momento de que se produzca un cambio en esta tendencia.

Riesgo de competencia-

Los negocios audiovisuales, de educación, radio y prensa en los que Prisa opera son sectores altamente competitivos. La capacidad de anticipación y adaptación a las necesidades y nuevas demandas de los clientes, influye en la posición de los negocios del Grupo frente al resto de competidores.

Regulación sectorial-

Prisa opera en sectores regulados y, por tanto, está expuesta a riesgos regulatorios y administrativos que podrían afectar negativamente a sus negocios.

En concreto, los negocios audiovisual y de radio están sujetos a la obligación de disponer de concesiones y licencias para el desarrollo de su actividad, mientras que el negocio de educación está sujeto a la legislación aplicable en materia de ciclos educativos a nivel nacional o regional.

Riesgo país-

Las operaciones e inversiones de Prisa en Latinoamérica pueden verse afectadas por diversos riesgos típicos de las inversiones en países con economías emergentes, como son la devaluación de divisas, restricciones a los movimientos de capital, inflación, expropiaciones o nacionalizaciones, alteraciones impositivas, cambios en políticas y normativas o situaciones de inestabilidad.

En el caso concreto del negocio de Educación, un porcentaje relevante de sus ingresos en Latinoamérica proviene de las ventas al sector público. En la medida en que se produzcan deterioros en la situación macroeconómica de estos países o cambios en sus políticas y normativas, las ventas del negocio podrían verse afectadas negativamente.

Riesgos de litigios-

Prisa es parte en litigios significativos que se describen en la memoria del ejercicio 2015. Adicionalmente, Prisa está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas.

Actividad digital y seguridad de los sistemas de red-

Las actividades digitales dependen de proveedores de servicios de internet, proveedores de servicios online y de la infraestructura de sistemas. Fallos significativos en los sistemas o ataques a la seguridad de los mismos podría tener un efecto adverso en los resultados operativos y condiciones financieras del Grupo.

Riesgo tecnológico-

Para mantener e incrementar su competitividad y su negocio, Prisa debe adaptarse a los avances tecnológicos, para lo que son factores clave la investigación y el desarrollo. Los cambios tecnológicos podrían propiciar la entrada de nuevos competidores y su posible incremento de cuota de mercado en detrimento de la del Grupo.

Riesgos financieros

Riesgo de financiación-

Las obligaciones financieras la Sociedad se describen en la nota 7.3 “Pasivos financieros” de la memoria de Prisa del ejercicio 2015.

Tal y como se describe en dicha nota, en el mes de diciembre del ejercicio 2013 el Grupo firmó un acuerdo para la refinanciación de su deuda financiera.

Durante los ejercicios 2014 y 2015, la compañía ha amortizado deuda por un total de 1.610.590 miles de euros con los fondos procedentes de la ventas de activos tales como Mediaset España y DTS y con los fondos de la ampliación de capital suscrita por Consorcio Transportista Occher. Estas operaciones han permitido cumplir de manera anticipada los compromisos de reducción de deuda adquiridos en el contrato de refinanciación, de manera que el siguiente compromiso financiero relevante queda establecido para el ejercicio 2018, fecha en la que se produce el vencimiento del Tramo 2.

Los contratos que regulan las condiciones del endeudamiento de Prisa estipulan requisitos y compromisos de cumplir determinados ratios de apalancamiento y financieros (*covenants*). Estos contratos incluyen asimismo disposiciones sobre incumplimiento cruzado.

A 31 de diciembre de 2015, el nivel de endeudamiento bancario del Grupo, que asciende a 2.009 millones de euros, supone una serie de riesgos para el mismo:

- Aumenta la vulnerabilidad del mismo al ciclo económico y a la evolución de los mercados.
- Requiere destinar una parte de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago, abono de intereses y amortización del principal de la deuda, reduciendo la capacidad para destinar estos flujos a atender necesidades de circulante, inversiones, así como a financiar futuras operaciones.

- Expone al Grupo a las fluctuaciones de tipos de interés por la parte de los préstamos que se financian con tipos de interés variables.
- Limita la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados y coloca al Grupo en desventaja en relación a competidores menos endeudados.

Situación patrimonial de la Sociedad-

En junio de 2014, debido a la pérdida de 750.383 miles registrada por Prisa tras el acuerdo para la venta del 56% de DTS, el patrimonio neto de la sociedad era negativo en 593.513 miles de euros, de manera que, según establece la Ley de Sociedades de Capital, se encontraba incurso en causa de disolución.

Con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial, y de acuerdo con lo previsto en los contratos de financiación del Grupo, se puso en marcha el mecanismo de conversión automática de parte del Tramo 3 de la deuda de la compañía en préstamos participativos, de manera que el 15 de septiembre de 2014 se formalizó el proceso de conversión de deuda en préstamo participativo por importe de 506.834 miles de euros, lo que supuso el abandono de la causa de disolución.

A 31 de diciembre de 2014, como resultado de, entre otros, la revisión del precio de venta de DTS y del registro de un deterioro adicional de 23.789 miles de euros, el patrimonio neto de la Sociedad Dominante a efectos de la causa de disolución y /o reducción de capital prevista en la Ley de Sociedades de Capital (incluyendo los préstamos participativos vigentes a cierre de ejercicio), era de 31.554 miles de euros.

Con el fin de establecer la situación de equilibrio patrimonial se puso de nuevo en marcha el mecanismo de conversión automática de parte del Tramo 3 de la deuda de la compañía en préstamos participativos. De esta manera, el 20 de abril de 2015 se convirtieron 19.750 miles de euros de Tramo 3 en préstamo participativo, una vez contempladas las operaciones ejecutadas hasta esta fecha y encaminadas a reducir al máximo este importe.

A 31 de diciembre de 2015, el patrimonio neto de la Sociedad estos efectos es de 166.886 miles de euros, siendo este importe superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social.

Pérdidas adicionales en la sociedad dominante podrían situar de nuevo a la compañía en causa de desequilibrio patrimonial.

Operación de venta de DTS-

Tal y como se describe en la memoria de la Sociedad del ejercicio 2015, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeto, en el ejercicio 2015 Prisa ejecutó con Telefónica el contrato de compraventa del 56% de las acciones de DTS.

La Sociedad ha registrado la venta de DTS por un importe total de 724.554 miles de euros. A la fecha de formulación de estas cuentas está pendiente de resolución por un tercero independiente un ajuste al precio que podría reducir el valor de la venta en 29.173 miles de euros. En función por tanto de la resolución de este ajuste, el resultado final de la compraventa podría verse modificado.

Riesgo de crédito y liquidez-

La situación macroeconómica adversa, con caídas significativas de la publicidad y circulación ha tenido un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo durante los últimos años, principalmente en España. Los negocios dependientes de la publicidad tienen un porcentaje elevado de costes fijos, y la caída de ingresos publicitarios repercute de manera significativa en los márgenes y en la posición de tesorería, dificultando la puesta en marcha de medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo.

El Grupo realiza un seguimiento exhaustivo de los cobros y pagos asociados a todas sus actividades, así como de los vencimientos de la deuda financiera y comercial. En cuanto al riesgo de crédito comercial, el Grupo evalúa la antigüedad de la deuda y realiza un seguimiento constante de la gestión de los cobros y tratamiento de la morosidad.

Adicionalmente, el Grupo analiza de manera recurrente otras vías de financiación con objeto de cubrir las necesidades previstas de tesorería tanto a corto como a medio y largo plazo. Sin embargo, a 31 de diciembre de 2015 el Grupo todavía mantiene un nivel de endeudamiento de 2.009 millones de euros.

Intereses minoritarios en unidades generadoras de efectivo-

El Grupo tiene intereses minoritarios significativos en unidades generadoras de efectivo entre las que destacan los negocios de educación y radio. Santillana tiene la obligación de pagar a sus intereses minoritarios (25% del capital social) un dividendo fijo predeterminado preferente al dividendo de Prisa.

Exposición al riesgo de tipo de interés-

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al obtener aproximadamente un 57,63% de su deuda con entidades financieras a interés variable. Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo Prisa han llegado a vencimiento antes del 31 de diciembre de 2015, sin haberse producido nuevas contrataciones.

Exposición al riesgo de tipo de cambio-

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio fundamentalmente por las inversiones financieras realizadas en participaciones en sociedades americanas, así como por los ingresos y resultados procedentes de dichas inversiones.

En este contexto, con objeto de mitigar este riesgo, en la medida en que haya líneas de crédito disponibles, el Grupo sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos que se analizan mensualmente, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio (seguros de cambio, "forwards" y opciones sobre divisas fundamentalmente) con la finalidad de reducir la volatilidad en los flujos de caja enviados a la matriz desde las filiales que opera en el extranjero.

Riesgos fiscales-

Los riesgos fiscales del Grupo se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, en la medida en que esta situación se ha producido en el pasado.

Los Administradores consideran probable la recuperación de los créditos fiscales activados en el plazo legal, si bien existe el riesgo de que la capacidad de generación de bases imponibles positivas no sea suficiente para la recuperabilidad de los créditos fiscales activados derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros y las amortizaciones, así como de las deducciones fiscales.

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas (PIB), al consumo, y en especial al ciclo publicitario. Por otro lado negocios como Educación o Radio con presencia internacional están además afectados por la evolución de las monedas de los países en los que operan. A la gestión económica de los negocios le afectará también la evolución previsible de estas variables comentadas.

En cuanto a las magnitudes macroeconómicas, decir que en Latinoamérica, según datos del FMI (octubre 2015) la evolución del PIB en 2015 ha sido desigual en función de los distintos países. Mientras las condiciones en algunos países como Brasil o Venezuela han empeorado, otros como México, Perú, Chile o Colombia han mostrado mayores crecimientos. La senda de crecimiento en estos países según estimaciones del FMI seguirá alta en el año 2016, mientras que en Brasil o Venezuela la caída se suavizará. El Grupo está influido por la evolución de los parámetros macroeconómicos.

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se vieron negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en la región, especialmente durante la segunda mitad del ejercicio 2015. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y del efecto cíclico de la venta institucional en Santillana Brasil (el año 2015 es un año de ciclo bajo), los resultados de Latam continúan mostrando crecimiento en moneda local en la mayor parte de países en 2015.

En 2016, los resultados en euros de Educación y Radio estarán afectados por la evolución de los tipos de cambio, incluso si se mantienen en niveles de final del año 2015.

Otro de los factores que inciden en la evolución futura es el ciclo publicitario. No obstante, la exposición del Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada debido a la diversificación de sus ingresos (los ingresos publicitarios representan un 36,2% del total durante el ejercicio 2015). Los negocios dependientes de publicidad tienen un alto porcentaje de costes fijos, por lo que el incremento de los ingresos publicitarios repercute de manera significativa en el resultado produciendo una mejora de los márgenes y de la posición de tesorería del Grupo.

Está creciendo significativamente la publicidad digital. En concreto, se ha incrementado en un 22,0% en el ejercicio 2015 y en el negocio de prensa representa ya un 36% de los ingresos publicitarios (29% a diciembre de 2014). Se prevé que continúe la tendencia de crecimiento en 2016.

El mercado publicitario en España durante el 2014 creció un 5,0% según el informe de i2P, mejorando incluso esa tendencia durante el año 2015, con un crecimiento global del 5,8%, según esa misma fuente (i2P). La estimación de esta misma fuente para el año 2016 sigue mostrando un crecimiento global del mercado español del 5%.

En España, los ingresos publicitarios del Grupo aumentaron un 4,3% en 2015, si bien ajustando efectos extraordinarios, el crecimiento es aún mayor (6,4%), en línea con el mercado. Para 2016 se prevén ingresos publicitarios en crecimiento por encima del mercado apoyado en crecimiento digital y eventos especiales.

En Portugal, la recuperación del mercado publicitario se adelantó a finales de 2013, manteniéndose durante el año 2014. En el año 2015 el mercado portugués ha sufrido una ralentización motivada por la situación económica del país. Para el año 2016, se espera que la publicidad en Portugal siga con escaso crecimiento (salvo en el ámbito digital).

Los ingresos publicitarios de Media Capital se han incrementado un 2,1% respecto al ejercicio 2014 a pesar de que el mercado portugués no ha crecido durante el año 2015. En 2016 se estima que la publicidad crezca especialmente en digital y canales.

En Latinoamérica, según datos de Zenith Optimedia (septiembre 2015), el mercado publicitario crece, a tipos constantes, en 2015 un 4%. Prisa Radio en Latinoamérica se ha mantenido a tipos constantes (viéndose afectado por la situación sectorial de la Radio en Chile). Para 2016, Zenith Optimedia espera que el mercado publicitario crezca un 5% (a tipos constantes).

Prisa cuenta con otros negocios menos dependientes del ciclo económico y de la publicidad, que siguen demostrando su capacidad de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica, como es el caso de Educación, que en el ejercicio 2015 representa un 46,8% del total de ingresos del Grupo y un 67,3% del EBITDA. En Latinoamérica los ingresos han caído un 9,9% en este mismo período (+0,4% a tipo de cambio constante y eliminando el efecto del cambio de perímetro por la salida de Ediciones Generales en junio 2014), asociado a los ciclos de venta institucional en Santillana. La evolución de las campañas de venta regular en su conjunto ha sido positiva en moneda local en 2015. Los esfuerzos del negocio editorial continúan en 2016 centrados en la expansión de los sistemas de enseñanza digitales, sobre todo en países como México, Colombia y Brasil cuyo crecimiento en ingresos y en EBITDA ha sido muy significativo en 2015.

Una parte del crecimiento del Grupo para 2016 estará apoyado en el desarrollo digital. Las audiencias digitales han experimentado crecimientos significativos (114,2 millones de navegadores únicos en diciembre de 2015, lo que representa un crecimiento del 32,9% respecto al mismo período del año anterior). La compañía seguirá en 2016 centrada en incrementar el desarrollo digital en todas sus unidades de negocio. En concreto, el foco en la Prensa seguirá siendo rentabilizar lo máximo posible el liderazgo de cabeceras como El País o As no sólo en España sino también en el mercado americano.

En este entorno de mejora en el entorno económico en España, ralentización en Portugal y de crecimiento en Latinoamérica (a pesar de la ralentización en algunos países, especialmente Brasil), una de las prioridades del Grupo continúa siendo en 2016 el esfuerzo en control de gastos y de inversiones, centrando las inversiones operativas en áreas de crecimiento y manteniendo una estricta política de control de costes y de adecuación de sus estructuras

productivas a la evolución de los ingresos con el fin de mantener la rentabilidad de los negocios.

Adicionalmente, el Grupo seguirá activo en el refuerzo de su estructura de balance (algunas operaciones ya realizadas en enero y febrero de 2016 como la emisión de un bono convertible en acciones).

8. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dada la actividad a que se dedica la Sociedad, la misma no realiza actividades de investigación y desarrollo, pero es cabecera de un Grupo cuyas áreas de negocio están inmersas en un acelerado proceso de transformación digital.

Durante 2015, la unidad de prensa, a través de **Prisa Noticias**, ha seguido impulsando el área de Movilidad mediante el lanzamiento de nuevos productos, especialmente aplicaciones nativas.

EL PAÍS ha seguido liderando la innovación en las plataformas móviles siendo el primer medio español en lanzar una aplicación para Apple Watch en Junio de este año.

EL PAÍS también ha sido pionero en lanzar el nuevo formato AMP para web móvil y fue el único medio en español que formó parte de su presentación en Octubre junto con Google, el New York Times, The Guardian, o la BBC.

En Noviembre, la aplicación de Android de EL PAÍS, que acumula ya más de un millón de descargas, se reescribió desde cero con las últimas tendencias de usabilidad siguiendo los principios de Material Design. El foco en los desarrollos móviles ha tenido una gran aceptación por parte de los lectores: El número de usuarios que accede a EL PAÍS a través de estas plataformas se ha doblado en 2015.

Durante el 2015, AS ha consolidado su internacionalización con las nuevas ediciones de Chile, Colombia, México y US Hispanic. En Junio ha lanzado la app Copa América 2015 enfocada al mercado latinoamericano logrando más de 10.000 descargas durante el mes de la competición.

La app AS en Junio, junto con el lanzamiento del Apple Watch, ha incluido en su aplicación principal la funcionalidad del reloj para poder consultar todos los resultados de la liga de fútbol española.

Además como todos los años, en Agosto se ha actualizado la app Guia de las Ligas, con la información de la nueva temporada 2015-2016 e incorporando las ligas de Chile, Colombia y México para ser consultada con todas las estadísticas de equipos y jugadores.

En junio de 2015 Cinco Días lanza la nueva App para iOS (iPhone y iPad) que incluye noticias, datos de mercados, cartera virtual y un servicio de descarga de PDF. La nueva App de iOS ha incrementado el número de descargas diarias un 40% respecto a la anterior versión.

Durante el año 2015 Prisa Noticias ha continuado desarrollando su solución para la gestión de relaciones con los clientes (CRM) para las distintas marcas que operan dentro de Prisa Noticias.

Durante el presente ejercicio se ha seguido evolucionado la plataforma de CRM, incorporando datos de nuestros clientes, vinculados al negocio, con el objeto principal de iniciar la explotación de los datos tanto para la toma de decisiones de las distintas unidades de negocio sobre sus clientes como para dotar de inteligencia a la información que nos permita identificar el valor de los clientes.

En base a esta senda iniciada en la inteligencia de los datos, hemos llevado a cabo una serie de iniciativas dirigidas a la personalización de ofertas y propuestas.

Se ha definido el plan de relación de clientes a través de nuestros canales de comunicación. El objetivo es alcanzar una comunicación integral con el cliente. Este plan está basado en:

1. Comunicación vía e.mail, elaborado el pliego para poder dotar de funcionalidad de gestión de campañas que permita la comunicación estructurada con el cliente en base a su ciclo de vida.
2. Gestión de las redes sociales: incorporación del perfil social de nuestros registrados para trabajar la información de fuera de nuestras webs y poder trasladarles mensajes a nuestros clientes en base a su comportamiento con este canal.
3. Re-enfoque del contac center: Redefinición de los procesos, la organización y los sistemas para mejorar la experiencia de cliente en los servicios de postventa.

Además se ha trabajado internamente para reforzar la orientación de las distintas unidades de negocio en la cultura del cliente como continuidad de la estrategia iniciada hace tres años.

Durante 2015, **Prisa Radio** ha intensificado sus esfuerzos para posicionar a sus productos como referentes en el ecosistema de medios digitales, buscando liderar el desarrollo del audio online en todos sus mercados. Se están haciendo importantes esfuerzos por ampliar la oferta de contenidos multimedia y hacerlos llegar a los usuarios donde y cuando quieran consumirlos.

Las principales líneas de trabajo de este año han sido:

- En primer lugar, la migración de los portales de las radios a nuevas plataformas editoriales, con el objetivo de dotar a todos los productos de herramientas de gestión de contenidos que potencien el consumo de audio, faciliten la publicación de contenido multimedia, se adapten al consumo móvil y permitan generar más tráfico y, por consiguiente, mayores ingresos.
- En segundo lugar, y siguiendo el continuo crecimiento de la escucha de radio en directo y a demanda a través de dispositivos móviles, se ha intensificado el lanzamiento de aplicaciones para todas las marcas de radio, utilizando la plataforma corporativa para el desarrollo de aplicaciones, Replicapp. En algunos productos, el móvil es ya el dispositivo de consumo favorito.
- En tercer lugar, se ha intensificado la digitalización de las emisoras locales, lanzando contenidos locales en España, Colombia y México.
- En cuarto lugar, siguiendo la tendencia hacia la multidistribución de contenidos, se ha lanzado Radiapp, una aplicación agregadora que permite

escuchar todas las emisoras de Prisa Radio en Colombia y se han integrado las aplicaciones de Los 40 Principales y CadenaSER con el sistema de coches conectados de Ford, Applink.

- Finalmente, en el ámbito de la producción editorial y gestión de contenidos de radio se ha continuado con el proceso de actualización de las plataformas de emisión así como el desarrollo de las piezas necesarias para su integración con el resto de la plataforma editorial (Enciclomedia/Redacta). Así mismo ha finalizado la primera versión del desarrollo de un nuevo portal de consumo de contenidos para facilitar la producción y acceso a los mismos sobre Enciclomedia (WikiMedia); el piloto de este producto se lanzará el primer trimestre de 2016 y se procederá a su completo despliegue en toda la organización en la segunda mitad del año.

En materia de **Educación**, Santillana ha mantenido su apuesta por la incorporación de las tecnologías tanto en las soluciones de contenidos como en las relativas a servicios educativos. Las iniciativas más relevantes fueron:

- Desarrollo evolutivo de la plataforma tecnológica (**LMS**), pieza vertebradora de las ofertas tecnológicas de **UNO** y **Compartir**, con el objetivo de mejorar la experiencia de usuario:
 - Optimización de su diseño y usabilidad, a través de asistentes guiados que facilitan la configuración y gestión escolar.
 - Potenciación de las funcionalidades de gestión académica y evaluación con herramientas de creación de contenidos y actividades evaluativas que permiten al profesor, apoyándose en el nuevo motor de generación de gráficas (Google Charts), conocer el progreso académico de cada uno de sus alumnos.
 - Fácil acceso y visualización en dispositivos móviles (smartphone/tablets) al incluir tecnología *responsive design* (adaptación al dispositivo del usuario).
 - Adopción de estándares tecnológicos educativos de integración que permiten integrar herramientas de terceros reforzando nuestra oferta comercial y mejorando el “time to market”.
- Acuerdo con la compañía norteamericana Knewton para desarrollar “**a2o**”, un proyecto piloto de libro personalizado que utiliza tecnologías de aprendizaje adaptativo. El desarrollo se ha centrado en el área de Matemáticas y, en concreto, en los contenidos de álgebra para estudiantes de 12-13 años. En el proyecto piloto participan 2.000 alumnos de centros de España y Latinoamérica.
- Dentro del concepto de aprendizaje personalizado, se ha concluido el desarrollo del primer módulo de “**Aprendizaje eficaz**”, una herramienta de entrenamiento en las habilidades cognitivas básicas que sustentan el aprendizaje. La aplicación diseña un itinerario personalizado en base al rendimiento del alumno en las pruebas iniciales, que se va ajustando a medida que el alumno realiza las diferentes actividades que se le presentan. Al módulo de habilidades básicas se suman dos módulos nuevos: competencia lectora y competencia matemática.
- Finalización del proyecto “**Saber y más**”, repositorio de contenidos digitales para apoyo a la enseñanza y el aprendizaje. Basado en un sistema de web semántica, pone

a disposición de las escuelas más de 60.000 objetos de aprendizaje organizados en mil quinientos planes de lección asociados a los tópicos de los programas de estudio. Permite añadir a los recursos seleccionados y curados por Santillana, aquellos elegidos del fondo de PRISA (El País y la SER), además de aquellos recursos en abierto que complementen los diferentes tópicos curriculares.

- Desarrollo de una plataforma de evaluación online, **Pleno**, que proporciona a los profesores un banco de pruebas con herramientas de autor e informes de rendimiento de sus alumnos. Es la primera de las iniciativas que la compañía afronta dentro de su interés estratégico por posicionarse en el ámbito de la evaluación, pieza clave para la mejora de los procesos de enseñanza-aprendizaje.
- Puesta en marcha de **SantillanaLAB**, plataforma de expertos de diferentes ámbitos del mundo educativo, liderados por Santillana, reunidos con el objetivo de reflexionar sobre el papel actual y futuro de la edición educativa, del editor, para dar respuestas diferenciadas a los retos del mañana. Organizados en dos grupos de trabajo, los expertos han debatido tanto la conceptualización del libro de texto para el nuevo paradigma educativo como las tendencias que en las escuelas están impulsando la incorporación de metodologías innovadoras, nuevos roles educativos y nuevos modelos organizativos de los centros escolares.

El grupo de trabajo **LabEDU** se centró en explorar, conceptualizar, definir y plantear propuestas educativas concretas y tendencias emergentes que puedan convertirse en áreas de producto y servicio para Santillana. El grupo de trabajo **LabTEXT** puso foco en facilitar la definición del nuevo libro de texto digital hasta llegar a un prototipo inicial.

- Conceptualización, definición y desarrollo de **SET21**, un programa centrado en las nuevas destrezas y habilidades que necesitan los alumnos de hoy. A través de una propuesta de materiales en soporte papel y digital, **SET21** desarrolla y entrena habilidades emocionales, la capacidad emprendedora, la creatividad, las habilidades y características del pensamiento, la comunicación, la robótica y programación, así como otras herramientas básicas que permitirán a los alumnos estar preparados para las demandas de la sociedad actual. Una propuesta pedagógica, específicamente pensada para el mundo escolar, que tiene la vocación de actualizar la educación para que incorpore aquellos contenidos imprescindibles para una educación coherente y eficaz de cara al siglo 21.

Adicionalmente a lo citado anteriormente, en 2015 nace **PRISA Video** para desarrollar e impulsar la producción, distribución y comercialización de vídeo en el Grupo Prisa, en entretenimiento, actualidad, información, ficción y educación.

PRISA Video ha lanzado un sello de producción audiovisual de prestigio, incorporando las nuevas narrativas de video digital, así como la producción clásica para terceros. Esta productora tiene como unos de sus principales objetivos desarrollar contenidos junto a los

anunciantes e impulsar así la transformación comercial y el crecimiento de la publicidad nativa.

PRISA Video analiza también las oportunidades del entorno de negocio de vídeo digital independiente a nuestras marcas actuales para diseñar y lanzar nuevos productos.

Esta división transversal de Prisa, trabaja además día a día con los equipos de tecnología y comerciales para cualificar la oferta de contenido y la estrategia comercial de video de todo el Grupo.

El impulso de acuerdos de distribución, la identificación de herramientas de video y la expansión del proyecto en Latinoamérica y USA Hispanics son otros de sus objetivos.

En términos cuantitativos, en el año 2015 se ha llegado a los 335 millones de visualizaciones en las webs del Grupo.

9. ACCIONES PROPIAS

Prisa ha realizado, y puede considerar realizar, operaciones con acciones propias, estas operaciones tendrán finalidades legítimas, entre otras:

- Ejecutar programas de compra de acciones propias aprobados por el Consejo de Administración o acuerdos de la Junta General de Accionistas,
- Cubrir programas de acciones entregables a los empleados o directivos.

Las operaciones de autocartera no se realizarán en ningún caso sobre la base de información privilegiada, ni responderán a un propósito de intervención en el libre proceso de formación de precios.

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2015 457.037 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,583% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2015, 5,220€ por acción.

El coste total de las mismas asciende a 2.386 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

10. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Descripción de la estructura accionarial de PRISA.

El capital social de Prisa está integrado, a 31 de diciembre de 2015, de 78.335.958 acciones ordinarias. Estas acciones cotizan en las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia).

Durante el ejercicio 2015, se ha realizado una agrupación y canje de las 2.158.078.740 acciones en que se dividía el capital social para su canje por 71.935.958 acciones de nueva emisión en la proporción de una acción nueva por cada 30 antiguas, con elevación del valor nominal de las acciones de 0,10 € a 3 €, sin modificación de la cifra de capital social.

Durante el ejercicio 2015, Prisa ha puesto en circulación 6.400.000 acciones ordinarias procedentes del aumento de capital suscrito en su totalidad por International Media Group.

Tras los movimientos en el capital social de la compañía en el ejercicio 2015, los accionistas más representativos del capital son Amber, Telefónica, Rucandio, Consorcio Transportista Occher S.A, IMG, HSBC, Santander y Caixa, situándose el *free-float* de la compañía en torno al 30%.

Evolución bursátil

La acción ordinaria de Prisa comenzó el año con un precio de 7,86 euros (2 de enero 2015) y terminó con un precio de 5,22 euros por acción (31 de diciembre 2015), lo cual supone una caída de precio del 33,6%.

El comportamiento de la acción de Prisa ha sido muy variado a lo largo de los distintos trimestres del año, mostrando una subida del 14,1% en el primer trimestre, una caída del 11,1% en el segundo, seguido de una caída del 58,1% en el tercero y cerrando el año con una subida del 41,3% en el cuarto trimestre estanco. Dicho comportamiento ha estado muy influenciado por los acontecimientos macroeconómicos en España y las economías Latinoamericanas y la evolución de los mercados financieros a lo largo del ejercicio.

La evolución del precio de mercado de las acciones ordinarias del Grupo Prisa comparado con la evolución del índice IBEX35, a lo largo de 2015, en ambos casos indexado a 100 se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Bloomberg (2 de enero 2015, 31 de diciembre de 2015)

11. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

De acuerdo con la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, el periodo medio de pago a proveedores en 2015 en operaciones comerciales para las sociedades radicadas en España asciende a 74 días.

El plazo máximo legal aplicable en el ejercicio 2015 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

Durante el próximo ejercicio, los Administradores tomarán las medidas oportunas para reducir el período medio de pago a proveedores a los niveles permitidos por la Ley, salvo en aquellos casos en que existan acuerdos específicos con proveedores que fijen un plazo mayor.

12. HECHOS POSTERIORES

En enero de 2016 Prisa ha alcanzado un acuerdo para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias mediante el canje de deuda financiera de la compañía por importe mínimo de 100.185 miles de euros, para el que existe un compromiso irrevocable de suscripción, y máximo de 150.000 miles de euros.

Este acuerdo está sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas, a la obtención de la certificación expedida como informe especial por el auditor de cuentas de la Sociedad de acuerdo a la Ley de Sociedades de Capital y el preceptivo informe del Auditor de Cuentas distinto al de la Sociedad designado por el Registro Mercantil, y a que no tenga lugar ningún cambio material adverso en la situación financiera de Prisa y no se produzca la suspensión o limitación material de la cotización de las acciones de la sociedad. La autorización requerida por parte de los acreedores financieros de la Sociedad se ha obtenido en el mes de febrero de 2016.

También en el ejercicio 2016 Prisa ha continuado con su proceso de reducción de deuda, habiendo acordado en el mes de febrero la recompra de un total de 65.945 miles de euros de deuda con fondos provenientes de la venta de acciones de DTS, con un descuento del 16,02%.