

Promotora de Informaciones, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión del ejercicio 2016, junto con
el Informe de Auditoría Independiente

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 2016, 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. a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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



Jesús Mota Robledo

27 de febrero de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/00501
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio 2016

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2016	31/12/2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.318.856	2.074.934	A) PATRIMONIO NETO (Nota 8)	(843.091)	(430.044)
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 5)			A-1) Fondos propios	(843.310)	(430.175)
1. Aplicaciones informáticas	327	983	I. CAPITAL	235.008	235.008
2. Anticipos e inmovilizado en curso	-	66	II. PRIMA DE EMISIÓN	1.371.299	1.371.299
II. INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)			III. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	130.700	46.408
1. Otras instalaciones y mobiliario	862	823	IV. RESERVAS	122.942	119.722
2. Otro inmovilizado	193	145	1. Reserva legal y estatutarias	17.220	17.220
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)			2. Otras reservas	105.722	102.502
1. Instrumentos de patrimonio	1.033.891	1.715.568	V. RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	(2.200.226)	(2.195.064)
2. Créditos a empresas	-	129.851	VI. ACCIONES PROPIAS	(1.735)	(2.386)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)			VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.298)	(5.162)
1. Instrumentos de patrimonio	1.175	1.059	A-2) Ajustes por cambios de valor	219	131
2. Otros activos financieros	1.162	1.046	I. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 7.1)	219	131
V. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 9)	282.601	356.501	B) PASIVO NO CORRIENTE	1.665.489	1.987.387
B) ACTIVO CORRIENTE	43.945	427.356	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO (Nota 12)	25.158	111.135
I. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A CORRAR			II. DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	1.544.453	1.751.785
1. Clientes por prestación de servicios	2.563	25.919	1. Deudas con entidades de crédito	1.544.453	1.751.785
2. Clientes, empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	61	-	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2 y 16)	94.171	113.236
3. Personal	2.260	23.115	IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 9)	1.707	11.231
4. Administraciones Públicas (Nota 9)	5	17	C) PASIVO CORRIENTE	40.403	944.947
5. Otros deudores	206	2.123	I. DEUDAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	212	883
II. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1 y 16)			1. Deudas con entidades de crédito	212	780
1. Créditos a empresas	34.296	46.391	2. Otros pasivos financieros	-	103
III. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)			II. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2 y 16)	23.866	921.921
1. Otros activos financieros	4.188	101.522	III. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	16.325	22.143
IV. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	4.188	101.522	1. Proveedores (Nota 15)	42	56
V. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 7.4)			2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 15 y 16)	310	257
1. Tesorería	1.189	2.309	3. Acreedores varios (Nota 15)	13.421	15.704
	1.709	251.215	4. Personal	1.901	5.035
	1.709	251.215	5. Administraciones Públicas (Nota 9)	651	1.091
TOTAL ACTIVO	1.362.801	2.502.290	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.362.801	2.502.290

Las notas 1 a 20 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2016

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2016
(en miles de euros)

	2016	2015
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios		11.417
a) Prestación de servicios (Nota 16)	11.430	10.058
b) Ingresos de participaciones en el capital (Nota 16)	10.579	
2. Otros ingresos de explotación	949	286
3. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	(6.337)	(13.107)
b) Cargas sociales (Nota 10)	(804)	(1.180)
4. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores (Nota 10)	(19.762)	(18.232)
b) Tributos	(8.692)	(132)
c) Deterioro y pérdidas	5	(102)
5. Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(722)	(942)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(13.354)	(11.934)
6. Ingresos financieros		
a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	1.627	3.806
b) Otros ingresos financieros (Notas 7.2 y 8)	39.390	45.913
c) Beneficios por enajenación de participaciones (Nota 7.1)	-	38.653
7. Gastos financieros y asimilados:		
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 16)	(2.085)	(5.912)
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	(77.875)	(134.646)
8. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	726
9. Diferencias de cambio	3	(137)
10. Deterioro de instrumentos financieros		
a) Deterioro y pérdidas (Notas 7.1 y 12)	62.710	(10.536)
RESULTADO FINANCIERO (Nota 11)	23.770	(62.133)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.416	(74.067)
11. Impuesto sobre beneficios (Nota 9)	(11.419)	72.215
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.003)	(1.852)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.298)	(5.162)

Las notas 1 a 20 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2016

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2016
(en miles de euros)

	31/12/2016	31/12/2015
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.298)	(5.162)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (Nota 7.1)	88	(32)
Valoración de instrumentos financieros	117	(43)
Efecto impositivo	(29)	11
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(1.210)	(5.194)
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	(1.210)	(27.466)

Las notas 1 a 20 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio 2016

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2016

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2016
(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 Amortizado	Reservas Fusión	Reservas Voluntarias	Resultados Ejercicios Anteriores	Reservas por variación de activos financieros	Reservas aplicación NIFCC	Reservas	Acciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2014	215.808	1.328.672	46.408	5.335	11.885	13.939	3.116	1.495	(85.639)	86.983	(1.282.369)	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)					(5.194)
												(22.273)					(22.273)
II. Operaciones con socios o propietarios																	
1. Ampliación de capital																	
- Capital	19.200																19.200
- Prima de emisión		42.627															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																	
- Resultados Negativos Ejercicios Anteriores											(912.696)			(912.696)		912.696	
6. Operaciones con acciones propias																	
- Entrega de acciones propias							(2.977)										
- Compra de acciones propias							2.485			2.977					2.977		2.977
- Venta de acciones propias										(2.485)					(2.485)		(2.485)
- Provisión de acciones propias							(238)										
III. Otras variaciones del patrimonio neto																	
- Otros										75.973					238		75.973
Saldo al 31 de diciembre de 2015	235.008	1.371.299	46.408	5.335	11.885	13.939	2.386	1.495	(85.639)	163.448	(2.195.064)	131	6.873	(2.075.211)	(2.386)	(5.162)	(430.044)
I. Total ingresos y gastos reconocidos																	
1. Resultado del ejercicio 2016																	
2. Valoración de instrumentos financieros																	
III. Operaciones con socios o propietarios																	
1. Ampliación de capital																	
- Capital																	
- Prima de emisión																	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto			84.292														84.292
3. Emisión de instrumentos de patrimonio																	
4. Conversión de instrumentos de patrimonio en patrimonio neto																	
5. Distribución del resultado 2015																	
- Dividendos																	
- Reservas																	
- Resultados Negativos Ejercicios Anteriores											(5.162)			(5.162)		5.162	
6. Operaciones con acciones propias																	
- Entrega de acciones propias																	
- Compra de acciones propias																	
- Venta de acciones propias																	
- Provisión de acciones propias																	
III. Otras variaciones del patrimonio neto																	
- Otros										3.094							3.094
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Nota 8)	235.008	1.371.299	130.700	5.335	11.885	13.939	1.735	1.495	(85.639)	167.319	(2.200.226)	219	6.873	(2.077.065)	(1.735)	(1.298)	(345.091)

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2016
(en miles de euros)

	2016	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	10.121	(77.377)
2. Ajustes del resultado	(45.047)	125.232
a) Amortización del inmovilizado (+)	722	942
b) Deterioros de activos financieros no corrientes (+/-)	(62.710)	10.536
Dotaciones de las provisiones de cartera	(68.005)	3.365
Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	5.295	7.171
c) Ingresos financieros (-)	(41.069)	(89.123)
d) Gastos financieros (+)	80.008	140.720
e) Dividendos recibidos	(10.579)	(10.058)
f) Impuesto sobre beneficios	(11.419)	72.215
3. Cambios en el capital corriente	79.784	(28.475)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	1.096	14.729
b) Ajustes por periodificación	1.120	1.009
c) Inversiones financieras temporales	60.926	45.000
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(3.007)	(24.861)
e) Variación impuestos diferidos (+/-)	19.541	(64.352)
f) Variación otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	108	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(15.054)	(60.711)
a) Pagos de intereses (-)	(29.015)	(36.057)
b) Cobros de dividendos (+)	10.579	10.948
c) Cobros de intereses (+)	4.423	6.790
d) Cobros (pagos) por impuesto de sociedades (+/-)	8.636	(2.299)
e) Otros cobros/pagos de actividades de explotación (+/-)	(9.677)	(40.093)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	29.804	(41.331)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(65.214)	(113)
7. Cobros por desinversiones (+)	34.880	843.899
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(30.334)	843.786
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(1.131)	60.758
10. Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	(120.128)	(784.102)
11. Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	(127.717)	105.288
12. Cobros y pagos por otras actividades de financiación	-	(2.739)
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11-12)	(248.976)	(620.795)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C)	(249.506)	181.660
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	251.215	69.555
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.709	251.215

Las notas 1 a 20 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2016

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA DEL EJERCICIO 2016

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 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 1 de abril de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 24 de febrero de 2017.

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).

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.

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 canceló 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 7.2).

El acuerdo de refinanciación incluía una serie de compromisos de reducción de deuda para los ejercicios 2015 y 2016 que a 31 de diciembre de 2015 quedaron cumplidos de forma anticipada (véase nota 7.2).

En este período, se ha amortizado deuda por un total de 1.751.385 miles de euros con los fondos procedentes de 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%. En 2015 se vendió un 3,63% adicional de la compañía, cancelándose deuda por 200.624 miles de euros con un descuento medio del 18,3%.
- 729.478 miles de euros, con los fondos obtenidos por el cobro de la operación de venta del 56% de DTS. En el ejercicio 2015 se cancelaron 621.779 miles de euros: 385.542 miles de euros correspondientes a la nueva línea de liquidez obtenida en el ejercicio 2013 y adicionalmente, de acuerdo al contrato de refinanciación, 96.686 miles de euros con un descuento medio del 12,9% y 139.551 miles de euros a la par. Durante el ejercicio 2016 se han cancelado 107.699 miles de euros, 88.036 miles de euros con un descuento medio del 14,76% y 19.663 miles de euros a la par.
- 133.133 miles de euros en el ejercicio 2014, 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%.
- 33.096 miles de euros en el ejercicio 2016, con parte de los fondos obtenidos del aumento de capital suscrito a finales de 2015 por International Media Group, S.à.r.l., con un descuento medio del 23,2%.
- 11.512 miles de euros en el ejercicio 2015 con fondos procedentes de la venta realizada en 2014 del negocio de ediciones generales.

Adicionalmente, el 1 de abril de 2016 la Junta General de Accionistas de Prisa aprobó la emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión mediante el canje de deuda financiera de la compañía. Esta emisión se suscribió en el mes de abril, cancelándose deuda por importe de 100.742 miles de euros (véanse notas 7.2 y 8).

Estas operaciones han contribuido significativamente al refuerzo de los fondos propios y al restablecimiento del equilibrio patrimonial de la Sociedad, que en el pasado se vio afectado por las pérdidas derivadas del registro del acuerdo de venta del 56% de DTS, lo que

conllevó a la conversión automática de deuda del Tramo 3 en préstamos participativos, tal y como se recoge en los acuerdos de financiación del Grupo (*véase nota 7.2*).

A 31 de diciembre de 2016, 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 159.176 miles de euros, siendo este importe superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social.

El siguiente compromiso financiero relevante queda establecido para el ejercicio 2018, fecha en la que se produce el vencimiento del Tramo 2 (*véase nota 7.2*). La Sociedad estudia diversas alternativas para hacer frente a este vencimiento, tales como desinversiones parciales o totales de activos, la recompra de deuda a descuento en el mercado, el apalancamiento de activos operativos u otras operaciones corporativas.

c) Otras operaciones significativas

En el primer semestre de 2016, se resolvieron los dos ajustes pendientes en relación al precio final de la compraventa de acciones de DTS a favor de Prisa, lo que supuso la entrada de efectivo de 7.170 miles de euros en febrero de 2016 y 29.173 miles de euros en el mes de mayo. Tras la resolución favorable de estos dos ajustes, el precio definitivo de la compraventa de DTS ha sido de 724.554 miles de euros.

Adicionalmente en noviembre de 2016, Prisa informó que dentro del proceso de revisión estratégica iniciado por el grupo, se estaban valorando diferentes alternativas entre las que se incluían una eventual desinversión, total o parcial, en el capital social de Grupo Santillana Educación Global S.L. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros los Administradores de la Sociedad no han tomado ninguna decisión al respecto.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. El marco normativo aplicable considerado es el siguiente:

1. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
2. Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y las modificaciones al mismo introducidas por el RD 602/2016, de 2 de diciembre, así como sus Adaptaciones sectoriales.
3. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
4. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

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 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 1 de abril de 2016.

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 2016, 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 2016 adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección 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 para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (*véanse notas 4.c y 7*).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (*véanse notas 4a y 4b*).
- 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 4i y 12*).
- Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros (*véase nota 15*).
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (*véase nota 9*).
- 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 acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja. En tal caso, se reconocerían los efectos en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras, así como en los activos y pasivos.

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015.

3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio 2016 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto- Pérdidas del ejercicio	(1.298)
Distribución- A resultados negativos ejercicios anteriores	(1.298)

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 2016 y 2015 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. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años conforme al RD 602/2016, de 2 de diciembre.

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 pérdidas y ganancias.

d) Instrumentos financieros

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 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 2016, elaboradas de acuerdo con las NIIF, son las siguientes:

	Miles de euros
Total activo	2.126.431
Patrimonio neto	(336.045)
Resultado del período atribuido a la sociedad dominante	(67.859)

Activos financieros-

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como 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 mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Préstamos y partidas a cobrar

Son aquellos activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

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 los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. 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 a coste 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.

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.

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.

e) 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.

f) 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.

g) 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 y de los gastos financieros no deducibles.

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, la Sociedad procedió 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.

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.

El Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, ha modificado la disposición transitoria decimosexta (DT 16ª) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, disposición que establece el régimen transitorio aplicable a la reversión fiscal de las pérdidas por deterioro generadas en periodos impositivos iniciados con anterioridad a 1 de enero de 2013. Según la nueva normativa, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2016, la reversión de dichas pérdidas se integrará, como mínimo, por partes iguales, en la base imponible correspondiente a cada uno de los cinco primeros periodos impositivos que se inicien desde esa fecha.

En la medida en que los valores de la Sociedad afectados por esta norma no tienen impedimento alguno, en la práctica, para poderse transmitir antes de que finalice el plazo de cinco años, por no existir restricciones severas a su transmisibilidad, ya sean de carácter legal, contractual o de otro tipo, dichos ajustes fiscales se han considerado en la Sociedad como diferencias permanentes y, en consecuencia, contablemente se ha reconocido un quinto del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente, con abono a un pasivo contra la Hacienda Pública acreedora.

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.

h) 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 ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

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.

i) 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 12*).

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.

j) 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 de situación, es inferior a doce meses, y no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

k) 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.

l) 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.

Aquellas transacciones liquidadas con instrumentos de patrimonio que tengan como contrapartida bienes o servicios distintos de los prestados por los empleados se valorarán, si se puede estimar con fiabilidad, por el valor razonable de los bienes o servicios en la fecha en que se reciben. Si el valor razonable de los bienes o servicios recibidos no se puede estimar con fiabilidad, los bienes o servicios recibidos y el incremento en el patrimonio neto se valorarán al valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha en que la empresa obtenga los bienes o la otra parte preste los servicios.

m) 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 2016 no se ha dotado gasto por este concepto.

n) Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

La emisión del bono convertible en acciones aprobada por la Junta General de Accionistas del 1 de abril de 2016 se ha tratado como un instrumento de patrimonio dado que es obligatoriamente convertible en un número fijo de acciones y no incorpora ninguna obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero. De esta manera, el valor razonable de los instrumentos de patrimonio a emitir se ha registrado como un incremento de patrimonio en la línea "*Otros instrumentos de Patrimonio Neto*".

o) Operaciones entre empresas del grupo

De acuerdo con la legislación vigente, en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo, el aportante valorará su inversión por el valor contable de los elementos

patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación, según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrollan el Código de Comercio. La sociedad adquirente los reconocerá por el mismo importe.

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2016 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

Ejercicio 2016

	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2016
Coste				
Propiedad Industrial	60	-	-	60
Aplicaciones Informáticas	20.910	16	77	21.003
Inmovilizado en Curso	66	11	(77)	-
Total coste	21.036	27	-	21.063
Amortización acumulada				
Propiedad Industrial	(60)	-	-	(60)
Aplicaciones Informáticas	(19.993)	(683)	-	(20.676)
Total amortización acumulada	(20.053)	(683)	-	(20.736)
Total Inmovilizado Intangible Neto	983	(656)	-	327

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 18.127 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 14.635 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

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

Ejercicio 2015

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:

	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

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2016 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

Ejercicio 2016

	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2016
Coste				
Otras instalaciones y mobiliario	438	96	(41)	493
Otro inmovilizado	1.023	3	(8)	1.018
Total coste	1.461	99	(49)	1.511
Amortización acumulada				
Otras instalaciones y mobiliario	(295)	(33)	28	(300)
Otro inmovilizado	(343)	(6)	-	(349)
Total amortización acumulada	(638)	(39)	28	(649)
Total Inmovilizado Material Neto	823	60	(21)	862

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 499 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 430 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

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 sus activos.

Ejercicio 2015

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:

	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

7.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros							
	Largo plazo				Corto plazo		Total	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados, otros		Créditos, derivados, otros			
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Grupo y asociadas	1.033.891	1.585.717	-	129.851	34.296	46.391	1.068.187	1.761.959
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	13	13	4.188	65.179	4.201	65.192
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	-	36.343	-	36.343
Activos financieros disponibles para la venta	1.162	1.046	-	-	-	-	1.162	1.046
Total	1.035.053	1.586.763	13	129.864	38.484	147.913	1.073.550	1.864.540

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2016 en esta cartera de valoración es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Reversiones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2016
Coste						
Participaciones en empresas del Grupo	2.573.438	314.336	-	52.567	(1.240.331)	1.700.010
Prisaprint, S.L.	258.031	3	-	-	(258.034)	-
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	48.080	-	-	-	-	48.080
Prisa Tecnología, S.L.	31.467	65.107	-	-	(96.574)	-
Promotora de Emisoras, S.L.	10.786	-	-	41.456	-	52.242
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	95.405	-	-	11.111	-	106.516
Diario El País México, S.A. de C.V.	898	-	-	-	-	898
Prisa Noticias, S.L.	96.126	-	-	-	-	96.126
Promotora General de Revistas, S.A.	3	-	-	-	-	3
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	65.826	-	-	-	(65.826)	-
Audiovisual Sport, S.L.	248.062	-	-	-	-	248.062
Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc.	649.540	-	-	-	(649.540)	-
Prisa Audiovisual, S.L.U.	3	-	-	-	-	3
Prisa División Internacional, S.L.	170.339	-	-	-	(170.339)	-
Prisa Finance (Netherlands) BV	18	-	-	-	(18)	-
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	3	-	-	-	-	3
Prisa Participadas, S.L.	259.682	249.226	-	-	-	508.908
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	94	-	-	-	-	94
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	10	-	-	-	-	10
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	4	-	-	-	-	4
Vertex SGPS, S.A.	639.061	-	-	-	-	639.061
Participaciones en empresas asociadas	1.176	-	-	-	-	1.176
Total coste	2.574.614	314.336	-	52.567	(1.240.331)	1.701.186
Deterioros de valor						
En empresas del Grupo	(987.767)	(5.668)	67.852	(91.802)	351.224	(666.161)
Prisaprint, S.L.	(254.958)	-	312	-	254.646	-
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	(38.445)	-	152	-	-	(38.293)
Prisa Tecnología, S.L.	(31.467)	-	-	(65.107)	96.574	-
Promotora de Emisoras, S.L.	(10.786)	-	641	(18.762)	-	(28.907)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	(95.405)	-	389	(7.875)	-	(102.891)
Diario El País México, S.A. de C.V.	(793)	(47)	-	(58)	-	(898)
Prisa Noticias, S.L.	(53.661)	-	53.661	-	-	-
Promotora General de Revistas, S.A.	(3)	1	-	-	-	(2)
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	-	-	-	-	-	-
Audiovisual Sport, S.L.	(242.443)	(5.619)	-	-	-	(248.062)
Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc.	-	-	-	-	-	-
Prisa Audiovisual, S.L.U.	-	(3)	-	-	-	(3)
Prisa División Internacional, S.L.	-	-	-	-	-	-
Prisa Finance (Netherlands) BV	(4)	-	-	-	4	-
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	-	-	-	-	-	-
Prisa Participadas, S.L.	(11.485)	-	5.554	-	-	(5.931)
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	-	-	-	-	-	-
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	(10)	-	-	-	-	(10)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	(4)	-	-	-	-	(4)
Vertex SGPS, S.A.	(248.303)	-	7.143	-	-	(241.160)
En empresas asociadas	(1.130)	(4)	-	-	-	(1.134)
Total deterioros	(988.897)	(5.672)	67.852	(91.802)	351.224	(667.295)
Valor Neto Contable	1.585.717	308.664	67.852	(39.235)	(889.107)	1.033.891

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 2016 y que han dado lugar a los movimientos anteriormente descritos son las siguientes:

Adiciones y traspasos

En febrero de 2016 se realiza una aportación de socios por importe de 41.456 miles de euros a Promotora de Emisoras, S.L. con el objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de esta sociedad, mediante la compensación del préstamo participativo concedido a la misma por el mismo importe y traspasando la provisión para responsabilidades a deterioro de valor de la participación (18.762 miles de euros).

En febrero de 2016 se realiza una aportación de socios por importe de 11.111 miles de euros a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. con el objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de esta sociedad, mediante la compensación de parte del préstamo participativo concedido a la misma por el mismo importe y traspasando la provisión para responsabilidades a deterioro de valor de la participación (7.875 miles de euros).

En junio de 2016 se realiza una aportación de socios por importe de 65.107 miles de euros a Prisa Tecnología, S.L. con el objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de esta sociedad, parcialmente con el importe obtenido de la cancelación del préstamo participativo concedido a la misma (57.631 miles de euros) y traspasando la provisión para responsabilidades a deterioro de valor de la participación (65.107 miles de euros).

Adicionalmente como consecuencia de las aportaciones no dinerarias explicadas en el apartado siguiente se ha incrementado el valor de la participación de Prisa Participadas, S.L. en 249.226 miles de euros.

Retiros

En noviembre de 2016 se disuelve la sociedad PRISA Finance (Netherlands) B.V., sociedad participada al 100% por Promotora de Informaciones, S.A, dando su baja su valor en libros por importe de 18 miles de euros sin efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En noviembre de 2016 se liquida la sociedad Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc., sociedad participada al 100% por Promotora de Informaciones, S.A. (véase nota 7.2) dando de baja su valor en libros por 649.540 miles de euros, con un resultado positivo de 949 miles de euros.

En noviembre de 2016 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 Tecnología, S.L., con un valor neto contable de 0 miles de euros, y la totalidad de las acciones propiedad de Prisa en la sociedad Prisa División Internacional, S.L.U con un valor neto contable de 170.339 miles de euros.

En diciembre de 2016 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 Prisaprint, S.L. con un valor neto contable de 3.388 miles de euros.

En diciembre de 2016 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 Grupo Santillana Educación Global, S.L. con un valor neto contable de 65.826 miles de euros.

El registro de las aportaciones no dinerarias a la sociedad Prisa Participadas, S.L. se ha realizado a valores consolidados, tal y como establece el marco normativo contable aplicable, lo que ha generado un impacto positivo de 6.117 miles de euros contra reservas.

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 2016 representa el 0,031% del capital social de esta sociedad y cuya valoración asciende a 1.162 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 (11,15 euros) para el cálculo del valor razonable de esta participación a 31 de diciembre de 2016. Los cambios producidos en el valor razonable de las acciones actuales cuyo importe ha ascendido a 117 miles de euros se han registrado directamente en el patrimonio neto de la Sociedad netos del efecto impositivo correspondiente.

En el ejercicio 2015 la Sociedad procedió a la venta de 14.787.426 acciones de Mediaset España representativas del 3,63% de su capital social 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.

Ejercicio 2015

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

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Traspasos	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

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

En abril de 2015 se realizó 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 realizó a valores consolidados, tal y como establece el marco normativo contable aplicable, lo que generó un impacto positivo de 75.593 miles de euros contra reservas.

Con fecha 30 de junio de 2015 se realizó 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 constituyó Prisa Audiovisual, S.L.U., sociedad participada al 100% por Promotora de Informaciones, S.A.

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

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	VALOR EN LIBROS				
	COSTE	DETERIORO EJERCICIO 2015	REVERSIÓN EJERCICIO 2015	TRASPASO EJERCICIO 2015	DETERIORO ACUMULADO
EMPRESAS DEL GRUPO					
Prisaprint, S.L.	258.031	-	142	(223.923)	(254.958)
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	48.080	(659)	-	-	(38.445)
Prisa Tecnología, S.L.	31.467	-	-	-	(31.467)
Promotora de Emisoras, S.L.	10.786	-	-	-	(10.786)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	95.405	-	-	-	(95.405)
Diario El País México, S.A. de C.V.	898	-	91	-	(793)
Prisa Noticias, S.L.	96.126	(11.077)	-	-	(53.661)
Promotora General de Revistas, S.A.	3	-	-	-	(3)
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	65.826	-	-	-	-
Audiovisual Sport, S.L.	248.062	(170)	-	-	(242.443)
Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc.	649.540	-	-	-	-
Prisa Audiovisual, S.L.U.	3	-	-	-	-
Prisa División Internacional, S.L.	170.339	-	3.417	-	-
Prisa Finance (Netherlands) BV	18	-	-	-	(4)
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	3	-	-	-	-
Prisa Participadas, S.L.	259.682	(127)	-	-	(11.485)
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	94	-	-	-	-
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	10	-	-	-	(10)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	4	-	-	-	(4)
Vertex SGPS, S.A.	639.061	-	5.047	-	(248.303)
Prisa Radio, S.A.	-	-	-	-	-
EMPRESA ASOCIADA					
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	1.176	(32)	-	-	(1.130)
TOTAL INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	2.574.614	(12.065)	8.697	(223.923)	(988.897)

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 7,5% y el 10,5%.

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.

Prisa Noticias, S.L.-

Las principales variables en las que se ha basado la Dirección para determinar el valor en uso del negocio de Prisa Noticias son las siguientes:

Evolución de la publicidad off line: La Dirección ha considerado caídas en la publicidad off line de acuerdo con las proyecciones de mercado existentes.

Evolución de la publicidad on line: La Dirección ha tenido en cuenta las proyecciones del mercado de publicidad digital que plantean crecimientos para los próximos años en España y Latinoamérica.

Eventos: La Dirección ha considerado crecimiento de la línea de negocio de eventos en línea con el desarrollo de negocio que está realizando la unidad en los últimos años.

Gastos: La Dirección ha considerado que continuarán los ajustes realizados en las partidas de gastos del negocio revisando el modelo de las operaciones y simplificando las estructuras.

La tasa de descuento considerada ha sido del 10,25% y la tasa de crecimiento considerada ha sido del 0,5%.

De acuerdo con estas hipótesis y dado que el valor recuperable de Prisa Noticias era superior a su valor en libros se ha procedido a revertir la totalidad del deterioro correspondiente a esta inversión por importe de 53.661 miles de euros.

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 31/12/2015	Trasposos	Saldo al 31/12/2016
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)	-
Prisa Tecnología, S.L.	Participativo	2023	57.631	(57.631)	-
Prisa INC	Financiero	2017	371	(371)	-
Total Empresas del Grupo			129.851	(129.851)	-

Los trasposos del ejercicio 2016 se corresponden principalmente a las aportaciones realizadas a empresas del Grupo (véase nota 7.1).

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

Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

Hasta el ejercicio 2015, la Sociedad ha centralizado los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo Prisa ubicadas en España, mediante trasposos desde (hacia) los bancos con los que mantiene cuenta corriente. Los saldos por este concepto devengaban intereses a favor y en contra de la Sociedad, aplicándose tipos de interés referenciados al Euribor más un diferencial.

En el ejercicio 2016, el Grupo Prisa ha traspasado la centralización de los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo en España a Prisa Participadas, S.L. para lo que se han cedido los saldos iniciales desde Prisa a Prisa Participadas, S.L.. A 31 de diciembre de 2015 el saldo en este epígrafe correspondiente a la centralización de los saldos de tesorería fue de 43.456 miles de euros.

Asimismo, este epígrafe recoge la parte de los préstamos a empresas del Grupo y Asociadas con vencimiento en el plazo de un año y los intereses devengados pendiente de pago, siendo su importe de 4.718 miles de euros (2.935 miles de euros en 2015). Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016, este epígrafe incorpora la cuenta fiscal a cobrar con las sociedades del Grupo por importe de 29.578 miles de euros.

Otros activos financieros a corto plazo

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene registrado en este epígrafe del balance de situación adjunto un importe de 4.188 miles de euros correspondiente principalmente al depósito constituido en referencia al litigio mantenido con Indra Sistemas, S.A. (véase nota 19).

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tenía registrado en este epígrafe, un saldo de 65.179 miles de euros correspondiente a depósitos, eurodepósitos y contratos de imposición a plazo con vencimiento inferior a un año, cuyo cobro se ha producido en el año 2016.

Adicionalmente se encontraba recogido el importe pendiente de cobro de la venta de DTS por importe de 36.343 miles de euros, cuyo cobro se ha producido en el año 2016 (véase nota 1.c).

7.2.- PASIVOS FINANCIEROS

Deuda y partidas a pagar

Clases	Miles de euros									
	Largo plazo				Corto plazo				Total	
	Deudas con entidades de crédito		Préstamos, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Préstamos, derivados y otros			
31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	
Deuda y partidas a pagar	1.544.453	1.751.785	94.171	113.236	212	780	23.866	921.921	1.662.702	2.787.722
Pasivos a valor razonable cambios pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	103	-	103
Total	1.544.453	1.751.785	94.171	113.236	212	780	23.866	922.024	1.662.702	2.787.825

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 2016

	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	176.985	-	176.985
Préstamo Participativo	2019	439.775	-	439.775
Intereses y otros	2017-2019	-	212	810
Gastos de formalización	2019	-	-	(29.629)
Total		1.573.272	212	1.544.453

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
Intereses y otros	2016-2019	-	780	1.722
Gastos de formalización	2019	-	-	(47.457)
Total		1.797.520	780	1.751.785

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 2016, según este cálculo, asciende a 1.385.640 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 10,77% 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 1.b). 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)-

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 estructuró 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).

Tramo 2-

De acuerdo a los contratos de refinanciación suscritos por la compañía, tras la cancelación obligatoria que se produjo en mayo de 2015 del Tramo 1 con parte de los fondos procedentes de la venta de DTS, por importe de 385.542 miles de euros y la venta del negocio de ediciones generales, el importe del Tramo 2 se modificó y quedó fijado en 956.512 miles de euros.

El importe del Tramo 2 de la deuda de la compañía se ha visto por tanto modificado por las siguientes operaciones:

- Cancelación de deuda por importe de 142.968 miles de euros en el ejercicio 2015:
 - o Con parte de los fondos procedentes de la venta del 3,63% de Mediaset España, Prisa compró deuda a descuento por importe de 105.939 miles de euros, con un descuento medio del 14,4%.
 - o Con parte de los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS Prisa amortizó 25.517 miles de euros con un descuento medio del 12,94%.
 - o Con parte de los fondos procedentes de la venta en el ejercicio 2014 del negocio de ediciones generales, se amortizaron 11.512 miles de euros.
- Cancelación de deuda por importe de 50.285 miles de euros durante el ejercicio 2016 con parte de los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS y de la resolución favorable de los ajustes al precio de la operación, con un descuento medio del 15,7%.
- Transferencia durante el ejercicio 2015 de 452.741 miles de euros y de 50.285 miles de euros adicionales durante el ejercicio 2016 desde el Tramo 3, para alcanzar el nuevo nivel de deuda descrito con anterioridad.

El Tramo 2 tiene vencimiento en el ejercicio 2018. La Sociedad estudia diversas alternativas para hacer frente a este vencimiento, tales como desinversiones parciales o totales de activos, la recompra de deuda a descuento en el mercado, el apalancamiento de activos operativos u otras operaciones corporativas.

Tramo 3-

En el acuerdo de refinanciación se incluían una serie de compromisos de reducción de la deuda de 900.000 miles de euros en 2015 y 600.000 miles de euros adicionales en 2016 que a 31 de diciembre de 2015 quedaron cumplidos de manera anticipada.

Las operaciones que llevó a cabo la Sociedad para cumplir con dichos compromisos de reducción de deuda fueron 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 25,00%.

- 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 recompró 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 amortizaron 210.720 miles de euros, de los cuales 71.168 miles de euros se cancelaron con un descuento del 13,07%.

- Cancelación de deuda por importe de 57.414 miles de euros durante el ejercicio 2016 con parte de los fondos de la venta de DTS y de la resolución favorable de los ajustes al precio: 37.751 miles de euros de deuda se cancelaron con un descuento medio del 13,5% y el resto a la par.

- 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 originó la transferencia de 452.741 miles de euros de deuda del Tramo 3 al Tramo 2 durante el ejercicio 2015 y de 50.285 miles de euros durante el ejercicio 2016.

- 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 compañía. En el ejercicio 2016 se han transferido 4.406 miles de euros desde los préstamos participativos al Tramo 3.

De acuerdo con las condiciones de capitalización del PIK del Tramo 3, durante el ejercicio 2016 se ha incrementado la deuda por este concepto en 4.835 miles de euros (15.511 miles de euros en 2015).

Tras los movimientos descritos anteriormente, a 31 de diciembre de 2016 el importe del Tramo 3 asciende a 176.985 miles de euros (275.443 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Préstamo Participativo (PPL)-

En junio de 2014, debido a la pérdida de 750.383 miles de euros registrada por Prisa tras el acuerdo para la venta del 56% de DTS, el patrimonio neto de Prisa 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 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.

Durante el ejercicio 2016 se han canjeado 68.630 miles de euros de préstamos participativos mediante la suscripción del bono emitido por la compañía obligatoriamente convertible en acciones (*véase nota 8*). Adicionalmente se han cancelado 33.096 miles de euros de préstamos participativos con parte de los fondos procedentes de la ampliación de capital suscrita en 2015 por International Media Group, S.à.r.l. (por importe de 64.000 miles de euros), con un descuento medio del 23,20% y se han transferido 4.406 miles de euros de deuda al Tramo 3.

El coste financiero del Préstamo Participativo (PPL) es idéntico al del Tramo 3. Durante el ejercicio 2016, el PIK capitalizado ha incrementado la deuda en 10.924 miles de euros (13.146 miles de euros en 2015).

El saldo del préstamo participativo a 31 de diciembre de 2016 es de 439.775 miles de euros (534.439 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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 2016.

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. y por Prisa Participadas, S.L.

Además, Prisa Radio, S.A. y Vertex, 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:
 - o 1.314.706 miles de euros; y
 - o 73,49% de su patrimonio en cada momento; y
- La garantía otorgada por Vertex 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 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 ciertos inmuebles y 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 las participaciones de Prisa en Grupo Santillana Educación Global, S.L. (75% del capital social), en Prisa Radio, S.A. (73,49% de su capital social) y 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 -

En el ejercicio 2016 se ha cancelado la totalidad de la deuda subordinada que Prisa mantenía mediante la suscripción por parte de los acreedores bancarios titulares de dicha deuda (HSBC, Caixabank y varias entidades de Grupo Santander) del bono obligatoriamente convertible en acciones ordinarias de nueva emisión, por importe 32.112 miles de euros (véase nota 8).

Esta deuda tenía su origen en los intereses, denominados “cupones” correspondientes a los bonos convertibles suscritos en 2012 por estas entidades, en su condición de acreedores bancarios de la compañía. En el marco del proceso de refinanciación de 2013 se acordó pagar dichos intereses en la fecha de conversión obligatoria de los bonos, el 7 de julio de 2014. Llegada esta fecha, Prisa y sus acreedores bancarios acordaron convertir el importe de dichos intereses capitalizados en deuda subordinada.

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 2016

	No corrientes	Corrientes
Deducciones por inversión	31.679	-
Otras deudas	62.492	7.404
Centralización de la tesorería	-	16.462
Total	94.171	23.866

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

Otras Deudas No Corrientes-

Corresponde al préstamo participativo otorgado por su filial Prisa Participadas, S.L. por importe de 62.492 miles de euros.

Otras Deudas Corrientes-

Esta cuenta recogía en el año 2015 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 el ejercicio 2016 se ha producido la liquidación de dicha sociedad, procediéndose a dar de baja dicho importe (véase nota 7.1)

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 y activadas 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 2016, este epígrafe incluye los saldos e intereses acreedores con Prisa Participadas, S.L., derivados de la centralización de tesorería cuyo importe asciende a 16.462 miles de euros (véase nota 7.4).

7.3.- 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.

7.4.- 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 2016 asciende a 1.709 miles de euros (251.215 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

A 31 de diciembre de 2015 este saldo incluía 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).

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha decidido cambiar la centralización de la tesorería del Grupo de la que es cabecera a la sociedad Prisa Participadas, S.L. (véase nota 7.1).

8.- PATRIMONIO NETO

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas del capítulo “Patrimonio neto” al 31 de diciembre de 2016 y durante el ejercicio 2015 se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto de los presentes estados financieros.

Capital social

Durante el ejercicio 2016 el capital social de Prisa no ha experimentado cambios. No se han ejercido Warrants 2013 por parte de sus titulares, quedando pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2016 778.200 warrants.

A 31 de diciembre de 2016, el capital social de Prisa 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.

No obstante lo anterior, Prisa ha realizado una emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de Prisa en los términos y condiciones aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas y por el Consejo de Administración, con fecha 1 de abril de 2016 (*véase apartado Emisión de instrumento financiero*).

A 31 de diciembre de 2016 las participaciones significativas de Prisa declaradas por sus titulares, son las que constan a continuación, según la información que consta publicada en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") y, en algunos casos, la información que ha sido proporcionada por los propios accionistas a la Compañía.

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* que la Sociedad llevó a cabo en mayo de 2015, 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, GHO Networks, S.A. de CV/ Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V.), dividiendo el número de 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)
AMBER CAPITAL UK LLP (2)	-	15.107.838	19,29
RUCANDIO, S.A. (3)	-	13.729.811	17,53
TELEFONICA, S.A.	10.228.745	-	13,06
INTERNATIONAL MEDIA GROUP, S.A.R.L (4)	6.400.000	-	8,17
GHO NETWORKS, S.A. DE CV (5)	-	6.297.076	8,04
HSBC HOLDINGS PLC	-	5.845.758	7,46
BANCO SANTANDER, S.A. (6)	34.866	3.246.872	4,19
FUNDACION BANCARIA CAIXA D ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA	-	2.997.879	3,83
DON NICOLAS BERGGRUEN (7)	6.115	947.433	1,22

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
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER ACTIVE INVERSTORS LIMITED	11.841.366
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER GLOBAL OPPORTUNITIES LIMITED	2.770.893
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER SELECT OPPORTUNITIES LIMITED	495.579
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
GHO NETWORKS, S.A. DE CV	CONSORCIO TRANSPORTISTA OCCHER, S.A. DE C.V	6.297.076
HSBC HOLDINGS PLC	HSBC BANK PLC	5.845.758
BANCO SANTANDER, S.A.	SOCIEDADES GRUPO SANTANDER	3.246.872
FUNDACION BANCARIA CAIXA D ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA	CAIXABANK, S.A.	2.997.879
DON NICOLAS BERGGRUEN	BH STORES IV, B.V	947.433

(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 2016, esto es, 78.335.958.

(2) 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 Amber Capital UK, LLP, que actúa como “investment manager” de Amber Active Investors Limited, Amber Global Opportunities Limited y Amber Select Opportunities Limited.

(3) 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 Prisa 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.

(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) A 31 de diciembre de 2016 la compañía GRUPO HERRADURA OCCIDENTE, S.A. DE C.V (GRUPO HERRADURA) figuraba en la CNMV como declarante y titular indirecto de las acciones de CONSORCIO TRANSPORTISTA OCCHER, S.A. DE C.V (OCCHER).

Se hace constar que, en agosto de 2016, GRUPO HERRADURA ha sido escindida en dos entidades distintas, una de las cuales, GHO NETWORKS, S.A. DE CV es ahora accionista de OCCHER, en sustitución de GRUPO HERRADURA.

(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) 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.

Emisión de instrumento financiero (Otros instrumentos de Patrimonio Neto)

La Junta General de Accionistas de Prisa celebrada el 1 de abril de 2016 acordó emitir bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de Prisa mediante el canje de deuda financiera de la Compañía. La emisión se dirigió exclusivamente a determinadas entidades acreedoras de la Sociedad, que han suscrito un total de 10.074.209 bonos, en canje de determinados créditos por un importe total de 100.742 miles de euros. Esta emisión se ha suscrito en el mes de abril en dos tramos (*véase nota 7.2*):

- Tramo A: por importe de 32.112 miles de euros suscrito por HSBC, Caixabank y varias entidades de Grupo Santander mediante el canje de la totalidad de la deuda subordinada con origen en los intereses capitalizados asociados a la emisión del bono que la sociedad realizó en 2012.
- Tramo B: por importe de 68.630 miles de euros suscrito por HSBC mediante el canje de parte de sus préstamos participativos.

La fecha de vencimiento de los bonos es el 7 de abril de 2018, sin perjuicio de los derechos de conversión anticipada previstos en el acuerdo, con un precio unitario de conversión de 10 euros por acción y devengarán un interés anual pagadero en nuevas acciones de la sociedad en la fecha de conversión. A 31 de diciembre de 2016, el interés anual devengado asciende a 1.950 miles de euros, pagadero en el momento de la conversión.

La emisión de dicho bono se ha tratado como un instrumento de patrimonio dado que es obligatoriamente convertible en un número fijo de acciones y no incorpora ninguna obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero. A 30 de junio de 2016 se registró un aumento en los fondos propios por importe de 82.342 miles de euros en el epígrafe de “Otros instrumentos de Patrimonio Neto” y un ingreso financiero de 18.401 miles de euros en la cuenta de resultados adjunta al registrar la operación al valor razonable del pasivo cancelado, para lo que se ha tomado como referencia el coste medio de la deuda de la Sociedad.

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.

El importe de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a 1.371.299 miles de euros y es totalmente disponible.

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 2016 y 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 1.735 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (2.386 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 2016 y 2015.

Reservas voluntarias-

La Sociedad ha registrado un aumento de las reservas voluntarias por importe de 3.871 miles de euros debido principalmente a la aportaciones no dinerarias a Prisa Participadas, S.L. por importe de 6.117 (véase nota 7.1) compensado por el interés anual devengado por el bono convertible obligatoriamente en acciones por importe de 1.950 miles de euros (véase nota 8).

Acciones en patrimonio propias

El movimiento de la cuenta "Acciones Propias" durante el ejercicio 2016 y en el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
Al inicio del ejercicio	457.037	2.386	402.556	3.116
Compras	-	-	422.457	2.485
Entregas	(126.630)	(777)	(367.976)	(2.977)
Provisión por acciones propias	-	126	-	(238)
Al cierre del ejercicio	330.407	1.735	457.037	2.386

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2016 un total de 330.407 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,422% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2016, 5,250 euros por acción. El coste total de las mismas asciende a 1.735 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016 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 de la Sociedad, tales como el aumento de capital por conversión de 75.000 miles de warrants en enero de 2012 por importe de 150.000 miles de euros, la emisión también en dicho ejercicio de bonos que se convirtieron obligatoriamente en acciones en julio de 2014 por importe de 434.000 miles de euros, la emisión de 315.421 miles de acciones para atender el ejercicio de 202.292 miles de warrants emitidos en el contexto de la refinanciación de la deuda bancaria de Prisa en el ejercicio 2013 o las ampliaciones de capital suscritas por Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V. en 2014, e International Media Group S.à.r.l. en 2015, por importe de 100.000 miles de euros y 64.000 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2016 se han emitido bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias mediante el canje de deuda financiera por importe de 100.742 miles de euros (*véase nota 7.2 y 8*).

También durante el ejercicio 2015 Prisa realizó 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 7.2*). Dicho acuerdo establece compromisos de mantenimiento de ratios de apalancamiento y cobertura de intereses en unos niveles determinados.

Desde la firma del acuerdo de refinanciación, 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 las ampliaciones de capital suscritas por Occher e International Media Group, S.à.r.l. y con la emisión del bono necesariamente convertible en acciones mediante el canje de deuda financiera (*véase nota 7.2*).

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	
	2016	2015
Suma de bases imponibles individuales	95.675	(119.425)
Compensación BINS antes entrada en el Grupo	(3.742)	-
Compensación BINS del Grupo	(65.013)	-
Base Imponible Consolidada	26.920	(119.425)
Cuota Consolidada	6.730	-
Deducciones doble imposición	(3.365)	(2.144)
Deducciones por inversiones	(841)	-
Deducciones por donativos	(1.490)	-
Cuota Líquida	1.034	-
Retenciones Grupo Fiscal	(85)	(61)
Pagos a cuenta	(949)	-
Hacienda Pública acreedora/deudora por Impuesto sobre Sociedades	-	(61)

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 2016 y 2015 es la siguiente, en miles de euros:

	2016			2015		
	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	(1.298)	(438)	(1.736)	(1.852)	(2.173)	(4.025)
Impuesto sobre beneficios *	(20.336)	(146)	(20.482)	(77.262)	(845)	(78.107)
Withholdings extranjeros *	-	-	-	39	-	39
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores *	(6.245)	-	(6.245)	(671)	-	(671)
Baja de créditos fiscales *	38.000	-	38.000	4.017	-	4.017
Efecto reforma fiscal cambio del tipo impositivo *	-	-	-	1.662	-	1.662
Diferencias permanentes individuales	(85.503)	-	(85.503)	(214.527)	-	(214.527)
Diferencias temporarias individuales	76.787	-	76.787	139.541	-	139.541
Base imponible individual del Impuesto	1.405	(584)	821	(149.053)	(3.018)	(152.071)

*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 que genera una disminución neta de 62.710 miles de euros, (ii) un ajuste negativo por la exención de dividendos, por importe de 10.527 miles de euros, a los que les es aplicable el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, (iii) un ajuste negativo por la diferencia fiscal de fusión, imputable al ejercicio 2016 (por importe de 14.169 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 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, (v) un ajuste positivo por las aportaciones realizadas a Entidades sin ánimo de lucro por importe de 684 miles de euros, que generan un gasto no deducible en la base imponible del impuesto, (vi) un ajuste negativo por importe de 18.401 miles de euros para excluir de la base imponible el ingreso contable surgido en la operación de emisión del bono descrita en las Notas 7.2 y 8 de la Memoria por aplicación de la regla de valoración del artículo 17.2 de la Ley del Impuesto, (vii) un ajuste positivo por los gastos por intereses de Actas fiscales registrados en el ejercicio por importe de 4.466 miles de euros y (viii) un ajuste positivo por la integración mínima en cinco años de la reversión de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades que hubieran resultado fiscalmente deducibles, establecida por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 diciembre por importe de 15.191 miles de euros.

Las diferencias temporarias proceden, principalmente, (i) del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de otras provisiones que implica una disminución de 1.357 miles de euros, (ii) de un ajuste positivo por la limitación en la deducibilidad de gastos financieros prevista en el artículo 16 de la citada Ley del Impuesto, que asciende a 39.214 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 7.2 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 39.116 miles de euros.

La regularización del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores recoge, principalmente, el efecto derivado de la presentación de la liquidación del IS definitiva correspondiente al ejercicio 2015 y el registro de la Inspección de los ejercicios 2009 a 2011.

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:

	2016			2015		
	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	10.121	(584)	9.537	(74.067)	(3.018)	(77.085)
Cuota al 25% / 28%	2.530	(146)	2.384	(20.739)	(845)	(21.584)
Diferencias permanentes individuales y de consolidación	(21.376)	-	(21.376)	(26.628)	-	(26.628)
Impacto diferencias temporarias	19.197	-	19.197	39.071	-	39.071
Deducciones por donativos	(1.490)	-	(1.490)	-	-	-
Impuesto sobre Beneficios corriente	(1.139)	(146)	(1.285)	(8.296)	(845)	(9.141)
Impuesto sobre Beneficios diferido derivado de diferencias temporarias	(19.197)	-	(19.197)	(39.071)	-	(39.071)
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	(6.245)	-	(6.245)	(671)	-	(671)
Baja créditos fiscales	38.000	-	38.000	4.017	-	4.017
Efecto reforma fiscal cambio del tipo impositivo	-	-	-	1.662	-	1.662
Withholdings extranjeros	-	-	-	39	-	39
Total Impuesto sobre Beneficios	11.419	(146)	11.273	(72.215)	(845)	(73.060)

*Al tipo del 25%

La entidad Prisa TV, S.A.U. (Sociedad absorbida por Promotora de Informaciones, S.A.), en los ejercicios 2011, 2012 y 2013 se 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 2016 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	69.097	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponibles negativas del consolidado fiscal	-	88.564	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	124.940	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	1.707
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	206	-	651	-
Total	206	282.601	651	1.707

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

Impuestos diferidos de activo y pasivo

Impuesto diferido de activo-

El crédito pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2016, frente a la Administración Pública por importe de 282.601 miles de euros, registrado en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" se 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. La variación neta por este concepto en el ejercicio ha supuesto un retiro de 18.558 miles de euros.
- (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 un retiro de 54.254 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. La variación por este concepto en el ejercicio ha supuesto una adición de 10.760 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 satisfecho. La variación por este concepto en el ejercicio ha supuesto un retiro neto de 9.952 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	222.735	-
2013	22.934	32.575
2015	-	553.992
TOTAL	354.258	586.567

Una vez realizado el análisis de recuperabilidad en el grupo fiscal, se ha procedido a dar de baja contablemente, créditos correspondientes a deducciones por inversiones por importe total en el grupo fiscal español de 8.367 miles de euros (registrándose como un mayor gasto por Impuesto sobre Sociedades en esas otras sociedades del Grupo fiscal) y a bases imponibles negativas del grupo de consolidación fiscal por importe de 38.000 miles de euros (registrándose en la Entidad como un mayor gasto por Impuesto sobre Sociedades). Estas bajas se derivan, fundamentalmente, de las medidas aprobadas por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 diciembre, que introduce una nueva limitación tanto a la compensación de bases imponibles negativas como a la aplicación en la cuota del impuesto, de las deducciones por doble imposición.

Una vez realizado el ajuste mencionado en el párrafo anterior, los planes de negocio de las sociedades, permiten la recuperación de los activos por impuestos diferidos registrados en el balance de situación a 31 de diciembre de 2016 en el plazo de diez años.

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	-
2018	-	-
2019	-	-
2020	-	-
2021	4	-
2022	329	2.213
2023	655	5.632
2024	420	7.334
2025	13.741	19.023
2026	3.641	6.471
2027	218	3.973
2028	6.501	3.139
2029	1.531	19.209
2030	1.216	3.882
2031	527	720
2032	37	45
2033	-	1.254
Sin Límite	40.037	7.111
TOTAL	69.097	80.006

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 previsiones y estudios realizados por terceros.

Las proyecciones contemplan crecimientos del mercado publicitario en línea con los últimos estudios disponibles y la posición de liderazgo en los diferentes negocios donde opera el Grupo. 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 prevén reducciones de 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 procesos de eficiencia 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 del Grupo 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 7.2 de la Memoria, por importe de 1.634 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 73 miles de euros.

Ejercicios abiertos a inspección

En el ejercicio 2006, finalizaron las actuaciones inspectoras de los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 correspondientes al Impuesto sobre Sociedades del Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que la sociedad es sociedad dominante.

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, los cuales ya han sido resueltos por los órganos jurisdiccionales competentes, si bien, contra las liquidaciones derivadas de la ejecución por parte de la Administración Tributaria de las sentencias del Tribunal Supremo parcialmente estimatorias, relativas a los ejercicios 1999 y 2000 y del auto de inadmisión correspondiente al ejercicio 2001, la sociedad interpuso los correspondientes recursos, los cuales se encuentran pendientes de resolución en la Audiencia Nacional.

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). Contra dicho acto, la Sociedad interpuso las reclamaciones económico-administrativas y los recursos judiciales pertinentes. En el ejercicio 2016, la entidad ha recibido sentencia parcialmente estimatoria que ha adquirido firmeza. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se encuentra pendiente de ejecución por parte de la Administración Tributaria. 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 las reclamaciones (la Resolución del TEAC fue parcialmente estimatoria y generó una devolución de 704 miles de euros) y recursos pertinentes (la sentencia de la Audiencia Nacional también fue parcialmente estimatoria). En el ejercicio 2016, la entidad ha recibido sentencia firme desestimatoria del Tribunal Supremo y su efecto ha sido registrado contablemente en el propio ejercicio 2016. 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, que en el ejercicio se ha procedido a dar de baja (*véase nota 12*).

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. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha recibido resolución parcialmente estimatoria del TEAC, contra la que se va a interponer el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional. 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. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha recibido resolución parcialmente estimatoria del TEAC. La deuda tributaria derivada de estas Actas fue satisfecha, contabilizándose, como un crédito a largo plazo frente a la Hacienda Pública, que en el ejercicio se ha procedido a dar de baja, al registrar contablemente su efecto (*véase nota 12*).

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. Contra la Sentencia de la Audiencia Nacional parcialmente estimatoria, la Sociedad tiene interpuesto 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 ejercicios anteriores, la Administración Tributaria, ejecutó la resolución parcialmente estimatoria del TEAC y procedió a devolver 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.

En el ejercicio 2016, han finalizado las actuaciones inspectoras referidas en el párrafo anterior.

Como resultado de estas actuaciones, se ha firmado un Acta en conformidad relativa al IVA, por importe de 512 miles de euros, que ha sido abonada y registrada en el ejercicio y otra, en disconformidad, por importe de 7.785 miles de euros, que, aunque se ha recurrido, igualmente ha sido abonada y registrada como un crédito en forma de anticipo, que en el ejercicio se ha procedido a dar de baja, al registrar contablemente su efecto con cargo a la cuenta de resultados (*véase nota 12*). Del mismo modo, han terminado las actuaciones inspectoras correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2009 a 2011, resultando, la firma de un Acta en disconformidad sin resultado a ingresar y cuyo impacto, contablemente, para la Entidad, ha generado el registro de un ingreso neto por Impuesto sobre Sociedades, por importe de 4.779 miles de euros. La Sociedad ha interpuesto contra dichas Actas en disconformidad, la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAC, encontrándose pendiente de Resolución.

La Sociedad, valorando la existencia de la sentencia desestimatoria notificada del Tribunal Supremo (relativa a la inspección de los ejercicios 2004 a 2006 del Impuesto sobre el Valor Añadido), ha procedido a registrar contablemente, con cargo a la cuenta de resultados, el efecto global patrimonial derivado de dicha Sentencia, reconociendo y registrando contablemente un gasto por importe de 18.276 miles de euros.

La provisión para impuestos (*véase nota 12*) asciende a 20.610 miles de euros para hacer frente al impacto de los potenciales pronunciamientos desfavorables estimados en los diferentes procedimientos tributarios, relacionados anteriormente.

La Sociedad, salvo lo dispuesto en estos apartados, tiene abierto a inspección los últimos cuatro ejercicios, 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 de consideración para la Sociedad adicionales a los ya registrados, como consecuencia de estos procedimientos 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.

Se aporta en el siguiente cuadro, la información relativa a las operaciones realizadas en el ejercicio, consistentes en la aportación no dineraria, por parte de Promotora de Informaciones, S.A. a la Sociedad Prisa Participadas, S.L. de la totalidad de las participaciones sociales que ostentaba en las entidades, Prisa Tecnología, S.L., Prisa División Internacional, S.L. Prisaprint, S.L y Grupo Santillana de Educación Global, S.L. (véase Nota 7.1):

	Miles Euros	
	Contable	Fiscal
Valor de los bienes entregados:		
- Prisa Tecnología, S.L.	- (*)	96.574
- Prisaprint, S.L.	3.388	258.030
- Prisa División Internacional, S.L.,	170.339	170.339
- Grupo Santillana Educación Global, S.L.	65.826	49.336
Valor de los bienes recibidos:		
- Prisa Participadas, S.L.	249.226	590.770

(*) Existe una provisión para riesgos y gastos adicional, que no está incluida en el valor contable, por importe de 2.376.

La Sociedad está valorando la posibilidad, dentro del plazo previsto, de renunciar al régimen especial de neutralidad fiscal y no acoger a dicho régimen, la operación de aportación, de las participaciones en la entidad Grupo Santillana de Educación Global, S.L. a la sociedad Prisa Participadas, S.L.

En caso de renuncia, la potencial plusvalía que pudiera surgir por la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones transmitidas y su valor fiscal, estaría exenta en el Impuesto sobre Sociedades, en virtud del artículo 21 de la Ley del Impuesto.

10.- INGRESOS Y GASTOS

Personal

El desglose del saldo del epígrafe “Cargas sociales” de las cuentas de resultados de los ejercicios 2016 y 2015 es, en miles de euros, el siguiente:

	2016	2015
Seguridad social a cargo de la empresa	691	964
Otras cargas sociales	113	216
Total	804	1.180

El número medio de empleados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha ascendido a 55 y a 83 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por género y categorías profesionales es la siguiente:

	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	11	7	17	6
Mandos intermedios	2	6	9	9
Personal técnico cualificado	6	13	10	21
Otros empleados	-	10	-	11
Total	19	36	36	47

El número de empleados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 ha ascendido a 53 y a 77 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por género y categorías profesionales es la siguiente:

	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	10	7	15	7
Mandos intermedios	2	6	8	8
Personal técnico cualificado	5	12	8	20
Otros empleados	1	10	-	11
Total	18	35	31	46

Durante el ejercicio 2016, no ha habido personas empleadas con discapacidad superior o igual al 33%.

Servicios exteriores

El detalle de los gastos de servicios exteriores de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Arrendamientos y cánones	928	1.057
Reparaciones y conservación	297	381
Servicios profesionales independientes	10.470	9.740
Otros servicios exteriores	8.067	7.054
Total	19.762	18.232

En el ejercicio 2016 en "Otros servicios exteriores" se incluye un gasto de 281 miles de euros correspondiente a la prima de responsabilidad civil de directivos y administradores.

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 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 1.684 miles de euros (1.530 miles de euros en 2015), de los cuales 180 miles de euros corresponden a Promotora de Informaciones, S.A. (180 miles de euros en 2015). Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2016 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 361 miles de euros (343 miles de euros en 2015).

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):

	2016		2015	
	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	472	22	548	98
Servicios de asesoramiento fiscal	222	348	396	362
Otros servicios	747	1.189	102	306
Total otros servicios profesionales	1.441	1.559	1.046	766

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):

	2016	2015
Otros servicios de verificación	255	281
Servicios de asesoramiento fiscal	80	146
Otros servicios	418	30
Total otros servicios profesionales	753	457

11.- RESULTADO FINANCIERO

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos de inversiones financieras temporales	107	651
Ingresos por intereses de créditos y préstamos	1.627	3.806
Otros ingresos financieros	39.283	83.915
Ingresos financieros	41.017	88.372
Intereses de deuda con empresas del Grupo	(2.085)	(5.912)
Intereses de deuda con terceros	(42.177)	(62.974)
Gastos de formalización	(17.828)	(59.128)
Otros gastos financieros	(17.870)	(12.544)
Gastos financieros	(79.960)	(140.558)
Variaciones de valor de instrumentos financieros	-	726
Diferencias positivas de cambio	52	25
Diferencias negativas de cambio	(49)	(162)
Diferencias de cambio (neto)	3	(137)
Deterioros y pérdidas de instrumentos financieros	62.710	(10.536)
Resultado financiero	23.770	(62.133)

En el ejercicio 2016 el epígrafe “*Otros ingresos financieros*” incluye principalmente las plusvalías de las recompras de deuda a descuento realizadas (20.667 miles de euros) y el ingreso derivado de la valoración a valor razonable del bono convertible en acciones (véase nota 8).

En el ejercicio 2015 el epígrafe “*Otros ingresos financieros*” incluía las plusvalías de las recompras de deuda a descuento realizadas por importe de 45.262 miles de euros y los ingresos generados por la venta del 3,63% de Mediaset España por importe de 38.653 miles de euros por la diferencia entre el precio de venta y el valor de la participación vendida (véase nota 7.1).

12.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2016 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Reversiones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31/12/2016
Provisión para impuestos	17.800	29.996	-	-	(27.186)	20.610
Provisión para litigios en curso	985	-	-	-	-	985
Provisión para responsabilidades	92.350	5.493	(91)	(91.802)	(2.387)	3.563
Total provisiones a largo plazo	111.135	35.489	(91)	(91.802)	(29.573)	25.158

En el ejercicio, el movimiento de la “Provisión para impuestos” (Véase Nota 9) se corresponde con (i) las adiciones, consecuencia del registro contable que se deriva del impacto de las inspecciones del IVA así como del efecto patrimonial negativo de la inspección del Impuesto sobre Sociedades, (ii) y los retiros derivados de la baja de la provisión, por el importe del impacto contable positivo que se deriva de esa misma inspección del Impuesto sobre Sociedades y para cancelar la totalidad del importe de los anticipos registrados por el pago de las actas de IVA.

En relación al epígrafe “Provisión para litigios en curso” la Sociedad tiene considerado 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 2016 presenta la sociedad Prisa Audiovisual, S.L.U. (1.783 miles de euros) y a los incrementos en la provisión constituida para Prisa Tecnología S,L. hasta el momento de su aportación a Prisa Participadas, S.L.(3.698 miles de euros).

Los retiros del epígrafe “Provisión para responsabilidades” corresponden fundamentalmente a la baja de la provisión constituida para Prisa Tecnología, S.L. por su aportación a Prisa Participadas, S.L.

Los importes descritos anteriormente se han registrado con cargo al epígrafe “Deterioro de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados adjunta.

Los trasposos del epígrafe “Provisión para responsabilidades” corresponden fundamentalmente a traslados a menor valor de la participación por aportaciones realizadas para restablecer el equilibrio patrimonial de sociedades dependientes a lo largo del ejercicio 2016 (véase nota 7.1).

13.- 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 2016 un gasto por dicho concepto por importe de 222 miles de euros.

Las 29.774 acciones devengadas por este concepto en dicho periodo, no han sido todavía entregadas en su totalidad.

En diciembre 2016 Prisa entregó 6.515 acciones en pago parcial de la retribución fija de los consejeros externos correspondiente al cuarto trimestre de 2015. El gasto correspondiente se encuentra registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2015 y ascendió a 45 miles de euros.

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.

En 2016 se ha liquidado en acciones al Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, una parte de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2013 (cuyo abonó se realizó parcialmente en metálico en el ejercicio 2014 y parcialmente en acciones de PRISA en febrero 2016, de acuerdo con lo estipulado en su contrato). El importe total de las 54.042 acciones entregadas quedó registrado como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 por importe de 632 miles de euros, aunque en 2016 se ha registrado una regularización contable tras la liquidación de esta retribución por importe de 301 miles de euros.

iii) Retribución variable a largo plazo (incentivo a largo plazo) de los consejeros ejecutivos de la Sociedad y de los Directivos del Grupo Prisa:

- Conforme a los términos de su contrato con la Compañía, el Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri tendrá derecho a percibir un incentivo plurianual variable, sujeto al cumplimiento de objetivos estratégicos a fijar por el Consejo de Administración, pagadero en acciones de Prisa, para el periodo 2016/2018. En la cuenta de resultados del ejercicio 2016 se ha registrado un gasto por importe de 500 miles de euros por este concepto.
- Asimismo, en abril de 2016 el Sr. Cebrián ha recibido 39.202 acciones en liquidación de un incentivo plurianual variable, que era pagadero a partir de enero de 2016. Los correspondientes gastos contables se registraron en las cuentas de resultados de ejercicios anteriores, aunque en 2016 se ha registrado un menor gasto por la regularización contable realizada tras la liquidación de esta retribución por importe de 157 miles de euros.
- La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014 autorizó 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.

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

En el ejercicio 2016 se ha procedido a desdotar un importe de 871 miles de euros al no haberse cumplido los objetivos de gestión previstos.

- Conforme a los términos de su contrato con la Compañía, el consejero ejecutivo D. José Luis Sainz tiene 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 cuanto al periodo 2014-2016, en el ejercicio 2016 se ha desdotado la provisión correspondiente al no haberse alcanzado los objetivos establecidos, por importe de 486 miles de euros.

14.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha prestado avales bancarios por importe de 1.690 miles de euros.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales prestados no sería significativo.

15.- COMPROMISOS FUTUROS

En virtud del acuerdo firmado con Indra 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 la vigencia del contrato se han producido cambios en el alcance (afectando al servicio en Latinoamérica y a España) y se han modificado determinados criterios en la facturación. 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 2016 ha alcanzado los 180.377 miles de euros y los compromisos estimados para 2017 ascienden a 19.241 miles de euros

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.

	2016	2015
	<i>Días</i>	<i>Días</i>
Periodo medio de pago a proveedores	68	74
Ratio de operaciones pagadas	62	74
Ratio de operaciones pendientes de pago	102	73
	<i>Importe (Miles de euros)</i>	<i>Importe (Miles de euros)</i>
Total pagos realizados	23.862	25.420
Total pagos pendientes	3.715	3.443

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

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 2016 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.

16.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y vinculadas durante el ejercicio 2016 y 2015 son los siguientes, en miles de euros:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos
Deudores	2.260	75	2.059	-
Créditos de carácter financiero	34.296	-	176.242	36.343
Total cuentas por cobrar	36.556	75	178.301	36.343
Deudas por operaciones de tráfico	310	548	257	636
Préstamos financieros	118.037	514.305	974.377	619.886
Total cuentas por pagar	118.347	514.853	974.634	620.522

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2016 y 2015 con partes vinculadas han sido las siguientes, en miles de euros:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos
Gastos financieros	-	2.085	15.119	-	5.912	18.194
Servicios exteriores	90	4.434	1.798	90	2.358	1.914
Otros gastos	8.701	-	348	13.029	-	3.612
Total gastos	8.791	6.519	17.265	13.119	8.270	23.720
Ingresos financieros	-	1.627	18.401	-	3.806	105
Dividendos recibidos	-	10.527	-	-	10.047	-
Prestación de servicios y otros	-	11.417	-	-	11.262	64
Total ingresos	-	23.571	18.401	-	25.115	169

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

El importe de 8.701 miles de euros, corresponde al gasto registrado de las remuneraciones de administradores por 5.185 miles de euros (*véase nota 17*) y directivos por 3.516 miles de euros.

El ingreso financiero de 18.401 miles de euros corresponde al registro a valor razonable del bono convertible en acciones (*véase nota 8*).

Remuneraciones a la Alta Dirección-

La remuneración agregada total de los miembros de la alta dirección en el ejercicio 2016, de Promotora de Informaciones, S.A. y de otras sociedades del Grupo distintas a ésta, asciende a 3.516 miles de euros (6.597 miles de euros en 2015).

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 2016, en el que se sigue el criterio exigido por la CNMV, en la “Circular 7/2015 de la CNMV” y por referencia, 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”, que no es el criterio de provisión contable.

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^a Noelia Fernández Arroyo, D. Miguel Angel Cayuela Sebastián, D. Andrés Cardó Soria, D. Manuel Mirat Santiago, D. Ignacio Soto Pérez, 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. Antonio Alonso Salterain hasta el momento de cesar en su puesto de Chief Revenue Officer, en junio de 2016. La remuneración incluida de D. Ignacio Soto es desde su nombramiento como Chief Revenue Officer, en julio de 2016.

La remuneración agregada total de los miembros 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, como quiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2016, 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.
- Regularización del bono 2015 pagado en abril 2016.
- Incentivo a largo plazo (ILP) aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, liquidable en el ejercicio 2017 en acciones ordinarias de la Sociedad y en metálico. En el ejercicio 2016 se ha registrado el gasto correspondiente a aquéllos directivos que han cumplido los objetivos de gestión por importe de 196 miles de euros, y se ha desdotado la parte de aquellos directivos que no han cumplido dichos objetivos por importe de 930 miles de euros.

Transacciones realizadas entre empresas del Grupo, asociadas y vinculadas-

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

El detalle por sociedades del total de ingresos por dividendos recibidos durante los ejercicios 2016 y 2015 es, en miles de euros el siguiente:

	2016	2015
Mediaset España Comunicación, S.A.	52	11
Total Vinculadas	10.527	10.047
Vertex, S.G.P.S.	10.500	10.000
Canal Club, S.A.	27	47
Total	10.579	10.058

Transacciones realizadas con accionistas significativos-

Por su parte el importe agregado de 17.265 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 2016

	31.12.2016
	Accionistas significativos
Otras operaciones (véase Nota 8)	84.292

El importe de 84.292 miles de euros corresponde a la emisión de bonos convertibles en acciones realizada en el ejercicio incluida la retribución devengada hasta la fecha del mismo (véase nota 8).

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 correspondía a la ampliación de capital suscrita por International Media Group, S.a.r. (véase nota 8).

Otras operaciones realizadas con otras partes vinculadas

En diciembre de 2016 se ha suscrito un acuerdo de intenciones entre Fundación Santillana, Prisa y Prisa Noticias, S.L., por el cual, sujeto a la obtención de las autorizaciones pertinentes, Fundación Santillana vende a Prisa Noticias, S.L. las participaciones sociales que son de su titularidad en las sociedades Diario El País, S.L y Ediciones El País, S.L. Estas participaciones tienen el carácter de "participaciones fundacionales" y ostentan una serie de derechos políticos especiales. De acuerdo con la valoración de un tercero independiente, el importe de la operación asciende a 3.000 miles de euros.

En relación con dicho acuerdo, en 2016 Prisa ha abonado a la Fundación Santillana, en nombre y por cuenta de Prisa Noticias, S.L., un primer pago de 1.000 miles de euros.

17.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2016 y 2015 Promotora de Informaciones, S.A. ha registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración:

Concepto Retributivo	Miles de euros	
	2016	2015
Retribución fija	2.210	2.057
Retribución variable	978	2.411
Dietas	515	392
Atenciones Estatutarias	1.402	1.225
Otros	80	347
Total	5.185	6.432

Nota: la tabla anterior incluye la retribución de los consejeros ejecutivos

En relación con el ejercicio 2016:

i) Dentro de la remuneración global del Consejo de Administración se incluye la correspondiente a D^a Arianna Huffington, D^a Agnès Noguera Borel, D. Borja Pérez Arauna y D. Claudio Boada Pallerés, hasta el momento de su cese, en 2016.

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) y, en consecuencia, se corresponde a las provisiones contables realizadas en la cuenta de resultados.

iii) Por tanto, la remuneración que se refleja en la tabla anterior no coincide, en algunos conceptos, con las retribuciones devengadas en 2016 que se declaran en el Informe sobre Remuneraciones de los consejeros (IR) y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), en los que se sigue el criterio 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”, que no es el criterio de provisión contable.

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 2016, 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.
- Regularización del bono 2015 pagado en 2016.
- Incentivo plurianual variable del Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, pagadero en acciones de Prisa, para el periodo 2016/2018, sujeto al cumplimiento de objetivos estratégicos a fijar por el Consejo de Administración: la tabla anterior recoge el gasto contable registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2016, por importe de 500 miles de euros. En el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, dentro de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2016, no se ha incluido ninguna cantidad por este concepto.
- Las siguientes retribuciones liquidadas en acciones en 2016 al Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, no están incluidas en la tabla anterior por cuanto que el correspondiente gasto contable se registró en las cuentas de resultados de ejercicios anteriores:
 - Incentivo plurianual variable (pagado en acciones en abril 2016). No obstante, la tabla anterior sí que recoge la regularización realizada tras la liquidación de esta retribución por un menor importe de 157 miles de euros.
 - Retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2013 (cuyo abono se realizó parcialmente en metálico en el ejercicio 2014 y parcialmente en acciones de Prisa en febrero 2016, de acuerdo con lo estipulado en su contrato).

v) En cuanto a las retribuciones variables a largo plazo de los consejeros ejecutivos D. Jose Luis Sainz y D. Manuel Polanco Moreno, se ha procedido a desdotar en el ejercicio 2016 la provisión correspondiente al no haberse alcanzado los objetivos establecidos, por importe de 705 miles de euros.

vi) Dentro de "Otros" no se han incluido 90.000 euros que ha recibido el consejero D. Gregorio Marañón y Bertrán 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 16 "Operaciones 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 2016.

18.- 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 2016, 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 por los consejeros de las siguientes actividades que desarrollan ellos mismos o determinadas personas a ellos vinculadas, 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.		
Manuel Polanco	Administrador Solidario de Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.		
Joseph Oughourlian	<i>Ver nota (*)</i>		
Gregorio Marañón	Presidente de Universal Music Spain, S.L.		
John Paton	Consejero de Guardian Media Group.		

Consejero	Actividad	Persona vinculada al Consejero	Actividad
José 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	Director de Desarrollo e Inversiones de la red de innovación del Grupo Lagardère.
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.		
Glen Moreno	Senior Advisor para Instituciones Financieras de HSBC (accionista significativo de PRISA y una de las entidades bancarias acreedoras de PRISA con las que se firmó la refinanciación de la Compañía). Titular de 30.000 acciones ordinarias (a través de ADRs) de Pearson Plc.		
Dominique D'Hinnin	Participación del 0,1% del capital social de la entidad Lagardère SCA		

(*) 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.

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, José Luis Sainz Díaz, Manuel Polanco Moreno y John Paton.

19.- 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 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 acordó la continuación del incidente y requirió 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 hasta febrero de 2017. Como

garantía de dicho procedimiento, permanece el aval que AVS presentó ante el Juzgado por importe de 50 millones de euros.

Por sentencia de 15 de marzo de 2010, el Juzgado estimó íntegramente la demanda interpuesta por AVS en julio de 2007, desestimando la reconvencción 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, importes que fueron satisfechos en el ejercicio 2015.

La sentencia del Tribunal Supremo 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 CNMC 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.

Posteriormente, AVS presentó el 20 de junio de 2016 una demanda contra Mediapro de reclamación de los daños sufridos por AVS por la utilización ilegítima de sus derechos audiovisuales por parte de Mediapro durante las temporadas 2007/08 y 2008/09. Declarada la nulidad del Acuerdo de 24 de Julio de 2006 por la mencionada Sentencia del Tribunal Supremo, y dado que durante las temporadas 2007/08 y 2008/09 Mediapro y AVS comercializaron y explotaron los derechos audiovisuales de determinados clubes de fútbol de Primera y Segunda División, cuyos derechos habían sido cedidos por los clubes de forma individual y en exclusiva, bien a AVS o bien a Mediapro, AVS ha presentado una demanda en los tribunales de Barcelona con el objeto de reclamar a Mediapro el resultado neto

indebido obtenido por esta sociedad (Mediapro) por la explotación de los derechos audiovisuales de aquellos clubes cuyos derechos eran titularidad de AVS, minorado por el resultado neto indebido obtenido, a su vez, por AVS, de la explotación de los derechos de los clubes cuya titularidad era de Mediapro. La demanda se acompaña de un informe pericial cuya conclusión es que por diferencia entre los Resultados Netos Indebidos obtenidos por AVS y Mediapro, cada uno por su cuenta, AVS obtiene un saldo positivo a favor por importe de 85.117 miles de euros, que es el saldo que ahora se reclama por AVS en la demanda de 20 de junio de 2016. Mediapro contestó en tiempo y forma a la demanda, haciendo excepción de cosa juzgada el núcleo de su posición procesal y presentó un prueba pericial para contraponer la conclusión del informe pericial presentado por AVS, y el Juzgado nº 37 de Barcelona determinó para el 29 de enero de 2017, la audiencia previa. En dicha audiencia previa el Juez del Juzgado nº 37 ha señalado el juicio para el día 7 de junio de 2017.

Por su lado, en fecha 12 de mayo de 2016, se presenta por Mediaproducción, S.L.U. e Imagina Media Audiovisual (las “Demandantes”) demanda ante el Juzgado de Primera Instancia de Colmenar Viejo, solicitando las Demandantes condena solidaria de AVS y DTS al pago de una indemnización por importe de 89.739 miles de euros. Las Demandantes alegan que Mediapro se vio forzada a solicitar concurso de acreedores al haber sido deliberadamente colocada en situación de insolvencia inminente dado que el 16 de junio de 2010 (i) le habían anunciado la ejecución provisional solicitada por AVS de la sentencia de 15 de marzo de 2010 (antes referida), que obligaba a Mediapro a satisfacer a AVS 104,6 millones de euros y (ii) DTS había enviado una carta anunciando que no podría seguir cumpliendo con el contrato de 4 de junio de 2009 para explotar los derechos audiovisuales de la Liga y la Copa durante las temporadas 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012 si Mediapro no constituía un aval que garantizara que, en el caso de resultar imposible el cumplimiento de las obligaciones de Mediapro, procediera a devolver a DTS las cantidades entregadas (por ello, DTS anunciaba que no iba a pagar los 91.200 miles de euros que debía bajo el contrato el 15 de junio de 2010). Mediapro entiende que la solicitud de ejecución de la sentencia, conjuntamente con el incumplimiento concertado de DTS del contrato de 4 de junio de 2009, dinamitaron las bases sobre las cuales sus entidades financieras habían estado dispuestas a financiar a Mediapro las cantidades necesarias para pagar la indemnización solicitada por AVS.

Ante la situación de insolvencia inminente por no poder hacer frente al pago de la indemnización y sin posibilidad de negociar un acuerdo con las entidades financieras, el 16 de junio de 2010 Mediapro insta la declaración de concurso. Por todo lo anterior, Mediapro considera que AVS y DTS han provocado dolosamente su concurso y cifran en 89.739 miles de euros los daños causados a Mediapro y al Grupo Imagina como consecuencia de dicho concurso.

Por su parte, tanto DTS por un lado, como AVS por el otro, contestaron a la demanda de Mediapro en tiempo y forma, siendo ambas contestaciones admitidas a trámite por el Juzgado de Primera Instancia n. 82 de Madrid y fijándose la celebración de la Audiencia Previa para el día 25 de mayo de 2017.

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.

Finalmente, Prisa mantiene un contencioso con Indra Sistemas, S.A., (“Indra”) como consecuencia de un intento de Indra de resolver unilateralmente el Contrato Marco de fecha 22 de diciembre de 2009, de externalización global del servicio de gestión de tecnologías de la información y desarrollo de Proyectos de I+D+i (en adelante, “el Contrato”), en tanto y cuanto dicha resolución no se ajusta a Derecho, pues no existe incumplimiento grave de las obligaciones asumidas en él por Prisa, ni tampoco incumplimiento alguno que frustre el fin del Contrato.

A tales efectos, Prisa planteó en julio de 2016 una Demanda de Medidas Cautelares previas a la demanda, interpuesta, pretendiendo la aplicación de la Cláusula 7.3 del Contrato correspondiente, en cuya petición cautelar se solicitó: prohibir a la demandada Indra interrumpir o cesar en el cumplimiento de las obligaciones que le incumben en virtud del Contrato hasta la finalización del plazo convenido para ello en su Cláusula 6, esto es, hasta el 31 de diciembre de 2017.

En este procedimiento judicial, se celebró la vista con fecha 15 de julio de 2016, dictándose seguidamente Auto de fecha 20 de julio de 2016, que estimó la petición cautelar, y acordó prohibir a la demandada Indra interrumpir o cesar en el cumplimiento de las obligaciones que le incumben en virtud del Contrato hasta la finalización del plazo convenido para ello, esto es, hasta el 31 de diciembre de 2017.

Para la efectividad de la medida cautelar solicitada se prestó caución en efectivo, depositado en la cuenta del Juzgado, por un importe de 3.788 miles de euros.

Posteriormente, Prisa inició el procedimiento ordinario nº 941/2016, seguido ante el Juzgado de Primera Instancia nº 69 de Madrid, tal y como se anticipó en la petición de medidas cautelares. Se trata del proceso principal y su cuantía declarada asciende a 22.728 miles de euros. En él se reclama, en síntesis, que se declare ilícita la resolución extrajudicial del Contrato; que dicho Contrato debe continuar hasta su finalización pactada, el 31 de diciembre de 2017; y que las condiciones aplicables al mismo son las que habían venido aplicándose desde 2012 hasta 2015, inclusive.

Por su parte, Indra ha iniciado el procedimiento ordinario nº 848/2016, seguido ante el Juzgado de Primera Instancia nº 4 de Madrid, contra Prisa. En él Indra solicita que se declare bien hecha la resolución extrajudicial del Contrato por ella declarada en fecha 25 de mayo de 2016; que se condene a Prisa a las consecuencias de dicha resolución contractual; y que se declare que han existido otros incumplimientos contractuales de Prisa, además del invocado como causa de la resolución. Indra reclama un total de 49.951 miles de euros.

En este procedimiento Prisa ha presentado su contestación a la demanda en fecha 16 de enero de 2017, aduciendo, en primer lugar, prejudicialidad civil por razón del proceso ordinario nº 941/2016 descrito anteriormente, que debe provocar la suspensión del curso de

estos autos (procedimiento ordinario nº 848/2016) hasta que finalice el juicio seguido ante el Juzgado nº 69 (autos nº 941/2016); y oponiéndose luego a la demanda en su totalidad.

Indra ha solicitado la acumulación de este proceso al que se sigue ante el Juzgado nº 69 de Madrid, petición formulada ante este último Juzgado, a la que se ha opuesto Prisa y que se halla pendiente de resolución.

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 el Grupo.

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.

20.- HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

PARTICIPACIONES DIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)							
			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO NETO	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	C/ Valentín Beato, 48. Madrid	Servicios de publicidad y relaciones públicas	9,787	100,00%	2/91	150	9,205	86	9,441	46
Audiovisual Sport, S.L.	Calle Diagonal, 477. Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	-	80,00%	2/91	6,220	804	3,608	10,632	3,660
Prisa Audiovisual, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones	-	100,00%	2/91	3	-	(1,783)	(1,783)	(1,786)
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y desarrollo de todo tipo de tareas administrativas, contables, financieras, de selección de personal, de recursos humanos y legales	3	100,00%	2/91	3	2	78	83	104
Prisa Participadas, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales y constitución y gestión de empresas	502,977	100,00%	2/91	71,426	425,998	(22,653)	474,770	(22,392)
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	Calle 70. N° 4-60. 11001. Bogotá. Colombia	Actividades audiovisuales y de comunicación	94	53,00%	2/91	177	-	-	177	-
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y organización de actividades y proyectos relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas	10	100,00%	2/91	10	(1,778)	(4)	(1,772)	(1)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	Calle 80, 10 23. Bogotá. Colombia	Producción y distribución de audiovisuales	-	1,00%	-	420	(351)	-	69	-
Vertix, SCPS, S.A.	Rua Mario Castelbano, n° 40. Queluz de Baixo. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	397,901	100,00%	-	268,041	72,050	17,448	357,538	17,719
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	Calle Hermosilla, 112. Madrid	Venta por catálogo	42	25,00%	-	60	16	95	172	95
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	-	5,81%	-	10,043	(7,053)	(1,053)	1,939	(1,083)
Prisa Noticias, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de prensa	96,126	100,00%	2/91	38,596	(13,094)	60,731	84,233	61,633
Promotora General de Revistas, S.A.	Valentín Beato, 48. Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	1	0,04%	2/91	1,500	734	549	2,783	798
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Servicio de radiodifusión	23,335	100,00%	2/91	2,500	20,111	751	23,362	613
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de canales de televisión	3,626	25,00%	2/91	19,061	(5,990)	1,432	14,502	1,542

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2016 (en miles de euros)		RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
					CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
PRISA EDUCACIÓN							
Activa Educa, S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14. Guatemala - Guatemala	Editorial	75,00%		623	(163)	(442)
Avialia Qualidade Educacional Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	71,95%		596	293	314
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		113	691	589
Ediciones Grazeleme, S.L.	Rafael Beca Mateos, 3. Sevilla	Editorial	75,00%	2/91	60	131	(4)
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue. Guaynabo. Puerto Rico	Editorial	75,00%		1.065	8.840	1.697
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		5.316	4.535	4.986
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Juan Manuel Blanes 1132 Montevideo Uruguay	Editorial	75,00%		147	1.096	344
Edicions Obradoiro, S.L.	Ruela de Entrecercos. 2º B. 15705. Santiago de Compostela	Editorial	75,00%	2/91	60	76	-
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44. 46210. Píncaya. Valencia	Editorial	75,00%	2/91	60	91	(3)
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		20.587	45.318	23.852
Editora Pintangua, LTDA	Rua Urbano Santos, 755. Sala 4. Bairro Cumbica. Cidade de Guarulhos. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		28	(9)	(20)
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		1.287	410	271
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14. Guatemala - Guatemala	Editorial	75,00%		72	7.117	4.047
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia los Profesionales Boulevard Suyapa, Metropolis Torre 20501, Tegucigalpa Honduras	Editorial	75,00%		20	4.935	1.913
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramirez, 9. Caizcue. Santo Domingo. República Dominicana	Editorial	75,00%		118	13.022	5.566
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Avenida Rómulo Gallegos. Edificio Zulia 1º. Caracas. Venezuela	Editorial	75,00%		3.127	2.641	1.956
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		24.019	14.855	953
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	3.113	2.111
Editorial Santillana, S.A.S (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		1.676	4.356	-
Educa Inventia, Inc. (Puerto Rico)	1506 Roosevelt Avenue. Guaynabo. Puerto Rico	Editorial	75,00%		783	(1.057)	(773)
Educa Inventia, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		4.882	1.679	(3.376)
Educativa Ediciones, S.A.S. (Colombia)	Avenida El Dorado No. 90 - 10 Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		113	(173)	(145)
Educativa, S.A. (Chile)	Avenida Andrés Bello 2299 Oficina 1001 Providencia. Santiago Chile	Editorial	75,00%		16.527	90	71
Educativa, S.A.C. (Perú)	Av. Manuel Olguin Nro. 215 Int. 501/ Los Granados/ Santiago de Surco/ Lima, Perú	Editorial	75,00%		2.589	1.651	(1.458)
Educativa, S.A.S. (Colombia)	Avenida El Dorado No. 90 - 10 Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		6.487	2.746	(1.048)
Grupo Pacifico, S.A. (Panamá)	Urbanización Industrial Orillac, Vía Transistmica, Calle Segunda, Local No. 9, Rep. de Panamá.	Editorial	75,00%		40	28	-
Kapelus Editor, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		597	(251)	(1.045)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
Grup Promotor D'Ensenyament i Difussió en Català, S.L.	Frederic Mompou, 11. V. Olímpica. Barcelona	Editorial	75,00%	2/91	60	94	3
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	12.018	(28.153)	45.000
Ineverity DPS, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Prestación de servicios editoriales, culturales, educativos,	75,00%	2/91	250	512	-
Instituto Universitario de Posgrado, S.A. (en liquidación)	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Enseñanza	46,07%		165	(774)	-
Itaca, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Distribuidora de libros	75,00%	2/91	408	1.342	(100)
Lanza, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Creación, promoción y administración de empresas	75,00%		13.038	12.418	-
Pleno Internacional, SFA	Avenida Andres Bello N° 2299 Oficina 1001 Providencia - Santiago	Asesoría y consultoría informática, desarrollo y venta de s	52,50%		1	(294)	(176)
Richmond Educação, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		28	40	(25)
Richmond Publishing, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		4	6.750	2.447
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 755 Sala 2- Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		28	(5)	(23)
Santillana Administración de Bienes, LTDA	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo (Brasil)	Administración de bienes	75,00%		1.370	2.138	543
Santillana Canarias, S.L.	Urbanización El Mayorazgo. Parcela 14, 2-7B. Santa Cruz de Tenerife	Editorial	75,00%	2/91	60	62	-
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Calle 13, N° 8078. Zona de Calacoto. La Paz. Bolivia	Editorial	75,00%		343	3.159	2.495
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones.	Avenida Andres Bello 2299 Oficina 1001-1002 Providencia. Santiago Chile	Editorial	75,00%		427	5.800	5.294
Santillana Editores, S.A.	R. Mario Castelhan, 40 - Queluz de Baixo - 2734-502 Baracarena - Portugal	Editorial	75,00%		1.250	814	(253)
Santillana Educación, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	7.747	76.472	48.719
Santillana Formación, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Formación online	75,00%	2/91	300	(397)	(1.703)
Santillana Global, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	2.276	8.616	1.011
Santillana Infantil y Juvenil, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	65	2.985	1.712
Santillana Sistemas Educativos, Ltda. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Producir, comercializar y distribuir toda clase de formación, capacitación, asesorías y consultoría	75,00%		63	1.926	-
Santillana Sistemas Educativos, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	220	25.400	(11)
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2023 NW 84th Avenue. Donal. Florida. EE.UU.	Editorial	75,00%		60.560	(1.270)	643
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca. 200 m Oeste de Aviación Civil. San José. Costa Rica	Editorial	75,00%		465	(214)	411
Santillana, S.A. (Ecuador)	Calle De las Higuieras 118 y Julio Arellano. Quito. Ecuador	Editorial	75,00%		978	4.723	4.088
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela, 276. Asunción. Paraguay	Editorial	75,00%		162	1.252	432
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160. Santiago de Surco. Lima. Perú	Editorial	71,25%		3.275	5.177	13.290
Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		11.493	2.337	3.492
Uno Educação Ltda. (Arites Sistemas de Ensino Uno, Ltda.)	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		30.277	12.431	3.883
Vanguardia Educativa Santillana Compartir, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		3	548	1.568
Zubia Editoriatala, S.L.	Polygono Lezama Leguizamón. Calle 31. Etxebarri. Vizcaya	Editorial	75,00%	2/91	60	94	6

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	PORCENTAJE NOMINAL	
PRISA RADIO							
RADIO ESPAÑA							
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión		135	247	32	
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión		66	3.464	53	
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión		216	3.857	535	
Gestión de Marcas Audiovisuales, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	2/91	70	732	65	
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1. Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión		61	141	23	
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión		228	451	16	
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3. Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión		70	299	13	
Prisa Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	2/91	2.036	135.861	(10.035)	
Prisa Radio Perú, S.A.C.	Avda Primavera 2160	Edición de periódicos revistas y otras publicaciones periódicas		4	4	-	
Propulsora Montañesa, S.A.	Paseo de Pera. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión		390	2.589	614	
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaaga, 35. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión		480	4.004	1.348	
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6. Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión		364	712	49	
Radio Lleida, S.L.	Calle Vila Antonia. Nº 5. Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión		300	474	(105)	
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión		120	1.505	429	
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión		183	3.138	953	
Sociedad de Estudios de Radio y Televisión, S.A.U. (SERTEL)	C/ Gran Vía, nº 32	Servicios de radiodifusión		61	96	4	
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	2/91	6.959	150.107	(1.737)	
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión		379	832	264	
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6ª Escalda. Engordany. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión		30	(1.157)	(40)	
Sogecable Música, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	2/91	1.202	1.459	15	
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5. Arrecife. Lanzarote	Explotación de emisoras de radiodifusión		230	1.013	338	
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Gestión de medios de comunicación		150	407	(2)	
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión		75	98	7	
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1. Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión		563	910	(35)	
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión		249	329	3	

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)			
			GRUPO FISCAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION
RADIO INTERNACIONAL						
Abriil, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales		900	2.750	448
Aurora, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales		434	3.167	231
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales		2.068	21.602	(50)
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión		215	1.358	(337)
Caracol Estéreo, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial		3	2.188	1.488
Caracol, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial		11	40.009	11.912
Comercializadora Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Producción y venta de CD's, artículos publicitarios, promociones y eventos		22.354	34.387	(151)
Compañía de Comunicaciones de Colombia C.C.C. Ltda.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial		25	2.513	230
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales		313	2.405	(470)
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Emissiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales		481	3.701	1.128
Comunicaciones Santiago, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Emissiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales		478	2.964	1.315
Consorcio Radial de Panamá, S.A	Urbanización Obarrío, Calle 54 Edificio Caracol, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos		8	324	54
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860, Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión		843	714	(187)
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Calle 67 N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial		-	609	96
Emisora Mil Veinte, S.A.	Calle 67 N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial		-	209	27
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de servicios de comunicación y explotación de concesiones radiales		2	(3.820)	39
GLR Colombia, Ltda.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión		263	194	(58)
GLR Chile, Ltda.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión		39.261	88.668	6.260
GLR Services Inc.	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd, Suite 700 Miami, FL 33137, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión		4	2.239	1.307
GLR Southern California, LLC	3500 Olive Avenue Suite 250 Burbank, CA 91505, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión		22.855	(6.015)	(654)
Iberoamerican Radio Holding Chile, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales		3.814	(5.532)	(1.072)
Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales		28.708	57.972	6.331
La Voz de Colombia, S.A.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial		1	584	30
LS4 Radio Continental, S.A	Rivadavia 835, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad		5.413	(585)	(1.823)
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial		1	976	177
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Radio, televisión, servicios técnicos y de sistemas, explotación de concesiones radiales		966	4.815	(403)
Radio Estéreo, S.A	Rivadavia 835, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad		391	119	(299)
Radiodifusión Iberoamerican Chile S.A.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Holding		12.600	31.259	(3)

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACION
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
Radio Mercadeo, Ltda.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	57,761%		298	385	(4)
Sociedad de Radiodifusión El Litoral, S.L.	Elidoro Yanex, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,001%		7	3.971	(41)
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Elidoro Yanex, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisiones de radio y televisión	79,990%		277	955	(20)
W3 Comm Inmobiliaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana, Ensenada 3100, Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al IRACC Misión del Mar, Playas de Rosarito, Baja California, EE.UU.	Servicios de promotores inmobiliarios	80,001%		2.348	1.845	7
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Talpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,000%		1.144	9,090	10,607
Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Talpan número 3000, Colonia Espartaco, Delegación Coyoacán, Código Postal 04870, Ciudad de México.	Prestación de todo tipo de servicios públicos de telecomunicaciones y radiodifusión,	40,000%		5	(5)	-
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	19,998%		196	(1,633)	-
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibás, Edificio La Nación, San José, Costa Rica	Radiodifusión	39,995%		1.020	1.163	17
Green Emerald Business Inc.	Calle 54, Obarrio N° 4, Ciudad de Panamá, Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	27,955%		3,986	(6,001)	(707)
Multimedios GLP Chile SPA	Av. Andrés Bello 2325 Piso 9, Providencia	Explotación de medios y servicios de comunicación	19,260%		1,044	(43)	(558)
Promotora Radial del Llano, LTDA	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	19,260%		1	67	15
QHUBO Radio, S.A.S	CL 57 No 17-48 Bogotá, Colombia	Explotación de los negocios de radiodifusión y publicidad en todos los aspectos.	40,000%		120	(235)	(284)
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Dario n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,995%		639	397	423
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Dario n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,000%		23	205	691
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Dario n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,592%		78	299	(23)
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Avenida Reforma 1270, Mexicali Baja California, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,995%		1.760	2,099	-
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Talpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,995%		830	84	2
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Talpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,592%		2	(4)	(23)
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Avenida Vaso de Quiroga 2000, México D.F. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,995%		9,393	29,671	14,761
W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana, Ensenada 3100, Rancho Altamira Blvd Popotla y	Asesoría en administración y organización de empresas	79,588%		6	(403)	164
W3UA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	19,998%		587	(5,027)	135
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Dario n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,590%		39	213	153
MÚSICA							
Gran Via Musical de Ediciones, S.L.	Gran Via, 32, Madrid	Servicios musicales	100,00%	2/91	3,000	1,650	(1,218)
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	101	(89)
Planet Events S.A.	Gran Via, 32, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	56,00%	2/91	120	101	(836)
Prisa Música S.A.	Gran Via, 32, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	75,51%	2/91	712	617	(222)
Prisa Música América, S.A.S.	CALLE 98 N° 18 - 71 OFICINA 401	Producción y organización de espectáculos y eventos	75,51%		537	34	(99)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)			
			GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION
PRENSA						
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	2/91	1.726	1.180	(723)
As Chile SPA	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia, Santiago, Chile	Edición y explotación del Diario As en Chile		908	395	(203)
Diario AS Colombia, SAS	Cl 98, nº 1871 Of401, Bogotá D.C.	Edición y explotación del Diario As en Colombia		537	107	(203)
Diario As USA, Inc	2100 Coral Way, Suite 603, 33145 Miami, Florida	Edición y explotación del Diario As en USA		1	271	476
Noticias AS México S.A., de C.V.	México DF	Edición y explotación del Diario As en México		658	162	(344)
Diario As, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid	Edición y explotación del Diario As	2/91	1.400	47.256	4.258
Diario El Pais Argentina, S.A.	Leandro N. Alem, 720, Buenos Aires, 1001, Argentina	Explotación del Diario El Pais en Argentina		1.164	100	(602)
Diario El Pais Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA.	Rua Padre Adelino, 758 Bolezímbo, CEP 03303-904, Sao Paulo, Brasil	Explotación del Diario El Pais en Brasil		5.871	541	(1.344)
Prisa Noticias de Colombia, SAS. (Anterriormente Diario El Pais de Colombia SAS)	Calle 98 No 18-71 oficinas 401-402 del edificio Varese Bogotá	Edición y explotación del Diario El Pais		1	1	-
Diario El Pais, S.L.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición y explotación del Diario El Pais	2/91	4.200	5.818	3.570
Ediciones El Pais (Chile) Limitada.	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia, Santiago, Chile	Edición, explotación y venta del Diario El Pais en Chile		2.971	9	(308)
Ediciones El Pais, S.L.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición, explotación y venta del Diario El Pais	2/91	3.306	11.470	8.235
Espacio Digital Editorial, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Edición y explotación del Hurffinton Post digital para España	2/91	8.501	18.916	719
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Miguel Yuste, 42. Madrid	Edición y explotación del Diario Cinco Dias	2/91	60	20	(108)
Grupo de Medios Impresos y Digitales, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	2/91	990	79.131	6.235
Merisiation Magazine, S.L.	Almogavers 12, Llagostera, Girona	Prestación de servicios de documentación	2/91	6	49	14
Pressprint, S.L.U.	Valentín Beato, 44. Madrid	Producción, impresión, publicación y difusión de productos	2/91	28.000	23.769	(4.300)
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.	2/91	3	10	12
Remedia Soluciones, S.L.	Rua de Carrucha, 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.		6	616	497
Kioskoymás, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	Juan Ignacio Luca de Tena, 7. Madrid	Edición y comercialización de obras periódicas en formato digital		53	(558)	(51)
Le Monde Libre Société Comandité Simple	17, Place de la Madeleine, París	Tenencia de acciones de sociedades editoriales		38	(13.407)	(252)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)			RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	FONDOS PROPIOS	
MEDIA CAPITAL						
Argumentos para Audiovisual, Lda. (CASA DA CRIAÇÃO)	Rua Mário Castelhanu, nº 40, Queluz de Baixo 2734 506 Barcarena. Portugal	Creación, desarrollo, traducción y adaptación de textos e ideas para programas de televisión, películas, entretenimiento, publicidad y teatro	94,69%	20	11	(59)
COCO-Companhia de Comunicação, Unipessoal, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1099 044 Lisboa. Portugal	Radiofusión, creación, desarrollo, producción, grabación y comercialización de producciones de radio y actividades relacionadas. Promoción de eventos musicales y culturales y extensión de la cultura musical.	94,64%	50	72	76
DRUMS - Comunicações Sonoras, Unipessoal LDA	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1070 249 Lisboa. Portugal	Actividad de radiodifusión sonora en los dominios de la producción y emisión de programas	94,64%	5	24	8
Emissões de Rádio Ifusao, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa. Portugal	Emissiones de radio	94,69%	110	(658)	(371)
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Rua Mário Castelhanu, nº 40, Queluz de Baixo 2734 502 Barcarena. Portugal	Compra, venta y alquiler de medios audiovisuales (cámaras, vídeos, equipos especiales de filmación e iluminación grúas, rídes, etc.)	94,69%	50	737	899
Empresa Portuguesa de Cenários, Lda. (EPC)	Rua Mário Castelhanu, nº 40, Queluz de Baixo 2734 502 Barcarena. Portugal	Diseño, construcción e instalación de accesorios de decoración	94,69%	50	(74)	131
Grupo Media Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castelhanu nº 40, Queluz de Baixo. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%	89.584	85.098	(187)
Leirimedia, Produções e Publicidade, LDA	Rua Sampaio e Pina, nº 24-26 1070 249 Lisboa. Portugal	Producción y realización de programas de radio y espectáculos, publicidad, promociones y representaciones	94,69%	120	6	6
Media Capital Digital, S.A	Rua Mário Castelhanu, Nº 40, 2734-502, Barcarena. Portugal	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%	55	(2.417)	(13)
Media Capital Música e Entretenimento, S.A (MCMF)	Rua Mário Castelhanu, Nº 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	(664)	(4)
Media Capital Produções, S.A. (MCP)	Rua Mário Castelhanu, Nº 40, 2734-502, Barcarena. Portugal	Concepto, diseño, desarrollo, producción, promoción, comercialización, adquisición, derechos de exploración, registro, distribución y difusión de medios audiovisuales	94,69%	45.050	12.468	(19)
Media Capital Rádios, SA (MCR II)	Rua Mário Castelhanu, Nº 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	(10.120)	(5)
Media Global, SGPS, S.A. (MEGLO)	Rua Mário Castelhanu, Nº 40, 2734-502, Barcarena. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%	37.098	78.469	(377)
Moliceiro, Comunicação Social, S.A.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1070 249, Lisboa. Portugal	Actividad de radiodifusión	94,69%	5	15	6
CLMC-Multimedia, Unipessoal, Lda.	Rua Mário Castelhanu, 40, Queluz de Baixo 2734 502 Barcarena. Portugal	Suministro de producción y explotación comercial de las actividades cinematográficas, de vídeo, radio, televisión, audiovisual y multimedia	94,69%	5	166	7
NOTIMIA-Publicações e Comunicações, S.A.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24/26, 1099 044 Lisboa. Portugal	La actividad de radiodifusión, así como la publicación de periódicos y revistas	94,69%	5	32	25
Penalva do Castelo FM Radiodifusao e Publicidade Lda.	Rua Sampaio e Pina, nº 24-26 1070 249 Lisboa. Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%	5	(81)	35
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	6.000	18.251	(80)
Plural Entertainment Inc.	1680 Mkhigan Avenue, Suite 730, Miami Beach, EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	109	(3.721)	(33)
Plural Entertainment Portugal, S.A.	Rua Mário Castelhanu, nº 40, Queluz de Baixo 2730 120 Barcarena. Portugal	Producción de vídeo y cine, organización de espectáculos, alquiler de sonido e iluminación, publicidad, comercialización y representación de vídeos registrados	94,69%	36.650	37.560	(2.092)
Polimedia - Publicidade e Publicações, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nº 24-26 1070 249 Lisboa. Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%	5	(76)	13
PRC Produções Radiofónicas de Coimbra, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1070 249 Lisboa. Portugal	Producción cine, vídeo y programas de televisión	94,69%	7	(39)	24
Produção de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhanu, Nº 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	(672)	(96)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACION
			FORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
Producciones Audiovisuales, S.A. (NBP IBERICA)	Almagro 13, 1º Izquierda, 28010, Madrid	Sin actividad	94,69%		60	13	-
Produções Audiovisuais, S.A. (RADIO CIDADE)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Radiodifusión, producción de spots publicitarios en audio o vídeo Publicidad, producción y grabación de discos. Desarrollo y producción de programas de radio	94,69%		50	197	203
R 2000 - Comunicação Social, Lda.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1070-249, Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	18	14
Rádio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1070-249, Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		500	4.700	3.799
Rádio do Concelho de Cantanhede, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1099 044 Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	63	25
Rádio Litoral Centro, Empresa de Radiodifusão, Lda.	Rua Sampaio e Pina, 24-2 1099 044 Lisboa, Portugal	Explotación de emisoras de radiodifusión, recogida, selección y difusión de información y de programas culturales, recreativos y publicitarios por medios audiovisuales, radiofónicos y telemáticos	94,69%		5	47	13
Rádio Manteigas Radiodifusão, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24/26 1070 044 Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(42)	10
Rádio Nacional - Emissores de Radiodifusão, Unipessoal, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1099 044 Lisboa, Portugal	Actividad de radiodifusión, así como la prestación de otros servicios en el área de la comunicación social	94,69%		5	32	14
Rádio Sabugal - Radiodifusão e Publicidade, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24/26 1070 044 Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(13)	14
Rádio Voz de Alcanena, Lda. (RV A)	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1099 044 Lisboa, Portugal	Producción y emisión de programas de radio de carácter formativo, informativo, recreativo y cultural.	94,69%		5	48	17
Rádio XXI, Lda. (XXI)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(1.051)	(988)
Radiodifusão, Lda. (FLOR DO ÉTER)	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1099 044 Lisboa, Portugal	Producción, realización y comercialización de programas culturales y recreativos deportivos e informativos por medio radiofónicos y audiovisuales, promoción de exposiciones y conferencias culturales y artísticas, montaje de y con equipamientos de sonido e imagen	94,69%		5	34	8
R.C. - Empresa de Radiodifusão, Unipessoal, Lda.	Rua Sampaio e Pina, nºs 24-26 1099 044 Lisboa, Portugal	Radiodifusión, creación, desarrollo, producción, grabación y comercialización de producciones de radio y actividades relacionadas y filiales de la actividad de radiodifusión de ejercicio. Promoción de eventos musicales y culturales en todo el país y en el extranjero, mediante la realización de espectáculos musicales otros espectáculos multimedia culturales, educativas y pedagógicas y, las de carácter cultural. Promover la extensión de la cultura musical y la investigación cultural, a través de la elaboración de estudios, producción, proyectos, publicaciones, discos fonográficos o videográficos, programas de televisión o de radio y grabaciones de películas de publicidad	94,69%		5	22	43
Serviços de Consultoria e Gestao, S.A. (MEDIA CAPITAL SERVIÇOS)	Rua Mário Castelhamo, Nº 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Asesoría, orientación y asistencia operativa a las empresas u organizaciones en las relaciones públicas	94,69%		100	249	149
Serviços de Internet S.A. (IOL NEGÓCIOS)	Rua Mário Castelhamo, 40, Queluz de Baixo 2734 502 Barcarena, Portugal	Servicios, publicación y comercialización de bienes y servicios electrónicos. Actividades de publicación, producción y distribución en medios	94,69%		100	266	270
SIRPA, Sociedade de Imprensa Radio Paralelo, Lda.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	282	7
Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda (FAROL MÚSICA)	Rua Mário Castelhamo, Nº 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Producción de medios de almacenamiento, fonogramas, audiovisuales y multimedia	94,69%		5	(2.094)	25
Televisao Independente, S.A. (TVI)	Rua Mário Castelhamo, Nº 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%		15.926	55.222	30.882
Tesela Produções Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	2/91	1.034	5.645	(9)
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Resquera, Edificio Plató del Atlántico, San Andrés, 38180, Santa Cruz de Tenerife	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	2/91	75	23	-
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100, Planta 3ª puerta 4-50001, Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	7,10%		600	1.602	395
Factoria Plural, S.L.	Calle Biarritz, 2, 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	14,20%		175	2.050	261
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	1.410	2
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%		910	1.250	(44)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
TELEVISIONES LOCALES Collserola Audiovisual, S.L. (En liquidación) Málaga Altavisión, S.A. (En liquidación) Productora Audiovisual de Badajoz S.A. Productora Extremeña de Televisión, S.A.	Plaza Narcís Oller, Nº 6, 1º, 1º, 08006, Barcelona Paseo de Reding, 7, Málaga Ramón Albarán, 2, Badajoz J. M. R. "Azorim", Edificio Zeus, Polígono La Corchera, Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local Producción y emisión de vídeos y programas de televisión Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local	92,50% 87,24% 61,45% 70,00%	2/91 2/91	85 3.465 498 1.202	(12.966) (2.142) (1.667) 768	- - - -

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2016 (en miles de euros)						
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION		
DIGITAL									
Infotecnia 11824, S.L. Prisa Tecnología, S.L.	Ronda de Poniente 7, Tres Cantos, Madrid Gran Vía, 32, Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones Prestación de servicios de internet	60,00% 100,00%	2/91	40 1.260	119 (11.107)	94 (5.050)		
IMPRESIÓN									
Bidasoa Press, S.L. Dédalo Grupo Gráfico, S.L. Distribuciones Aliadas, S.A.	Calle Mailla N° 134, 46026, Valencia Carretera de Pínto a Fuenlabrada, Km. 20,8, Madrid Polígono Industrial La Isla, Parcela 53, 41700 Dos Hermanas, Sevilla	Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales	100,00% 100,00% 100,00%	2/91 2/91 2/91	2.047 3 2.100	3.836 1.208 9.047	523 307 134		
Norpremsa, S.A. Prisaprint, S.L.	Parque Empresarial IN-F, Calle Costureiras, s/n 27003, Lugo Gran Vía, 32, Madrid	Impresión de productos editoriales Gestión de empresas dedicadas a la impresión	100,00% 100,00%	2/91 2/91	270 3.000	148 (5.735)	(3) 267		
PRISA BRAND SOLUTIONS									
Prisa Digital Inc. Solomedios, S.A.	2100 Coral Way, Suite 200, Miami, Florida, 33145, EE.UU. C/ Valentín Beato, 48, Madrid	Prestación de servicios de internet Gestión publicitaria	100,00% 100,00%	2/91	6.892 180	314 190	55 (1)		
OTROS									
Grupo Latino de Publicidad Colombia, SAS Prisa Inc. Prisa Producciones de Vídeo, S.L. Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V.	Carrera 9, 9907 Oficina 1200, Bogotá, Colombia 2100 Coral Way Suite 200 Miami 33145 U.S.A. Gran Vía, 32, Madrid Avenida Paseo de la Reforma 300, Piso 9, Col. Juárez, 06600, México, D.F. México	Explotación y comercialización publicitaria de cualquier tipo Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte Producción, distribución y comercialización audiovisual 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% 100,00% 100,00% 100,00%	2/91	215 1.287 3 3	1.699 (436) (1.780) (665)	1.176 (16) (2.365)		

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

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2016

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

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 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 24,9 millones de usuarios únicos (Fuente: comScore, Ene-Dic'16) y 122,5 millones de navegadores únicos (Fuente: Adobe Omniture+Netscape, Ene-Dic'16)) 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, Aula virtual, Loqueleo, Libroweb y Bejob.

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 19,6 millones de usuarios procedentes de todo el mundo (Fuente: comScore, Ene-Dic'16).

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 47,8% de los usuarios del diario procede del continente americano y un 45,9% de España. En cuanto, al Diario As, es uno de los principales diarios deportivos y cuenta con 6,2 millones de usuarios únicos en todo el mundo (Fuente: comScore, Ene-Dic'16). Desde 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), actualmente el 52,2% de los usuarios del diario son internacionales.

Prisa Radio es el mayor grupo radiofónico en español con 23 millones de oyentes, y 6 millones de usuarios únicos en internet (Fuente: comScore, Ene-Dic'16), 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 (Radio hablada y Radio Musical) 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 su televisión comercial y sus ofertas de entretenimiento digital.

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 y local (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 y desde 2015 TVI África y TVI Reality. 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 Portugal, destacando en el área de ficción.

Prisa Vídeo desde 2015 desarrolla e impulsa la producción, distribución y comercialización de vídeo en el Grupo Prisa, en entretenimiento, actualidad, información, ficción y educación.

Prisa Vídeo es un sello de producción audiovisual de prestigio, que incorpora las nuevas narrativas de vídeo digital, así como la producción clásica para terceros. 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 diecisiete consejeros: tres Consejeros ejecutivos, cuatro Consejeros dominicales, nueve 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, Consejero Coordinador, 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

Objetivos 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 2017, además de continuar con 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.

Desde la firma de dicho acuerdo, la compañía ha dado pasos importantes en la ejecución del plan de refinanciación amortizando deuda por un total de 1.751,4 millones de euros con los fondos procedentes de la venta de activos tales como Mediaset España y DTS y con los fondos de las ampliaciones de capital suscritas por Consorcio Transportista Occher e International Media Group. Estas operaciones han permitido cumplir de manera anticipada los compromisos de reducción de deuda adquiridos en el contrato de refinanciación.

Adicionalmente, en abril de 2016 se suscribió una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión mediante el canje de deuda financiera de la compañía, cancelándose deuda por importe de 100,7 millones de euros.

Todas estas operaciones han contribuido de manera significativa al refuerzo de la estructura de capital de la Sociedad.

Para el ejercicio 2017 el Grupo seguirá activo en el refuerzo de su estructura de balance, disminución de la deuda y enfoque en la generación de caja.

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.

El Grupo utiliza el EBITDA para seguir la evolución de sus negocios y establecer los objetivos operacionales y estratégicos de las compañías del Grupo.

El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación la variación de las provisiones de circulante, las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y los deterioros de inmovilizado.

En las tablas siguientes se detalla la conciliación entre el EBITDA y el resultado de explotación del Grupo por cada uno de los segmentos de los ejercicios 2016 y 2015:

2016-

	Millones de euros					
	Educación	Radio	Prensa	Audiovisual (Media Capital)	Otros	Grupo Prisa
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	98,6	28,2	7,1	33,3	(33,7)	133,5
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	55,4	7,8	7,4	8,2	4,4	83,2
Variación de las provisiones de tráfico	14,7	4,6	0,7	0,7	8,4	29,1
Pérdidas de valor del fondo de comercio	-	0,4	-	-	-	0,4
Pérdidas de valor de inmovilizado	2,2	0,3	-	-	0,2	2,7
EBITDA	170,9	41,3	15,2	42,2	(20,7)	248,9

2015-

	Millones de euros					
	Educación	Radio	Prensa	Audiovisual (Media Capital)	Otros	Grupo Prisa
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	88,7	42,3	(6,5)	31,0	(34,7)	120,8
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	59,3	6,8	7,1	9,2	8,2	90,6
Variación de las provisiones de tráfico	15,1	5,8	5,6	0,7	7,2	34,4
Pérdidas de valor del fondo de comercio	-	-	-	0,4	-	0,4
Pérdidas de valor de inmovilizado	4,0	(0,1)	0,1	0,1	(1,9)	2,2
EBITDA	167,2	54,7	6,4	41,4	(21,3)	248,4

Los *hechos más relevantes* del año 2016 han sido:

- Los **ingresos de explotación** del Grupo alcanzaron los 1.358,0 millones de euros (-1,2%) y el **EBITDA** fue de 248,9 millones de euros (+0,2%). Ambas magnitudes impactadas negativamente por la evolución del tipo de cambio.
- Los **ingresos publicitarios** del Grupo alcanzaron los 483,9 millones de euros (-2,8%). La publicidad en España registró una disminución del -0,9% respecto a diciembre 2015 por la caída de la publicidad tradicional en prensa y radio, que se ve compensada en parte por el crecimiento de la publicidad digital, y por los eventos de Prensa; en Portugal, crecimiento del +4,0%, comportamiento por encima del mercado. En América Latina, la radio muestra dificultades en la evolución publicitaria reflejo de las dificultades macroeconómicas y específicas del sector publicitario que atraviesan esencialmente Colombia además del fuerte impacto negativo del tipo de cambio.
- **Contribución significativa de América Latina y USA** al total consolidado del Grupo, representando un 45,5% de los ingresos del Grupo y un 61,0% de su EBITDA.
- La **reducción de costes** continúa en todas las áreas del grupo canalizándose los recursos a las áreas de crecimiento, principalmente Santillana, Radio, Prensa y Media Capital. Los gastos de explotación bajaron un 2,2% y se vieron afectados también por el efecto cambiario.
- **Control del nivel de inversiones**, principalmente asociado a menor inversión en prototipos y digitalización de sistemas (fundamentalmente en kits de aulas en México, Brasil y Argentina). También menor inversión en Radio debido a la compra en 2015 de emisoras en Colombia que no se ha producido en 2016.
- En el área de **Educación**, los ingresos de explotación alcanzaron los 637,5 millones de euros (ligeramente por debajo de 2015 en -0,8%), recogiendo un impacto negativo por efecto cambiario de 44,7 millones de euros. Sin el efecto cambiario los ingresos aumentan respecto a 2015 (+6,1%). El EBITDA alcanza los 170,9 millones de euros (+2,2%). Si se elimina el efecto cambiario negativo, el EBITDA crece +11,2% respecto a 2015.

En Latinoamérica, todas las campañas de los países más importantes han aumentado sus ingresos en moneda constante a excepción de México, por menores ventas institucionales. Destaca el comportamiento de Perú por licitación institucional de primaria y secundaria en el año.

España muestra mejora operativa, a pesar de experimentar una ligera caída en los ingresos, explicada por las menores novedades en la campaña de 2016 respecto al año anterior.

Los sistemas de enseñanza digitales (UNO y Compartir) continúan su expansión en Latinoamérica, creciendo en el número de alumnos hasta alcanzar los 867.878. UNO y Compartir crecen un 6,9% en ingresos (excluyendo tipos de cambio).

- En el área de **Radio**, los ingresos de explotación alcanzaron los 301,1 millones de euros (-4,4%), recogiendo un impacto negativo por el tipo de cambio de 12,8 millones de euros, y el EBITDA alcanzó 41,3 millones de euros (-24,6%) principalmente por la evolución en Latam. Sin el efecto cambiario negativo, el EBITDA cae un -24,2%.

La publicidad en España desciende un -3,5% (la publicidad digital crece un +27,9%, mientras que la cadena disminuye un -1,4%, local un -3,2% por el efecto de las elecciones en 2015, e intercambio un -39,5% por cambio en el criterio de contabilización).

Según el EGM, Prisa Radio en España mantiene su liderazgo tanto en radio generalista como en musical.

En América Latina la publicidad disminuye un -5,2% en moneda local. El mejor resultado en Chile (+5,8%) y en Argentina (+47,4%) tras el acuerdo con Albavisión, no compensa la disminución en Colombia (-14,2%) reflejo de las dificultades macroeconómicas y específicas del sector publicitario que atraviesa el país.

- En el área de **Prensa**, los ingresos de explotación alcanzaron los 239,9 millones de euros (-0,6%). La disminución de la publicidad tradicional, la circulación y las promociones compensan en parte el incremento de publicidad digital y eventos. El EBITDA aumenta un +138,1% respecto al mismo período del año anterior.

Los ingresos publicitarios crecen en un +3,0%, (El País +2,3% y AS +14,2%). La publicidad tradicional cae en un -9,3% mientras que la digital se incrementa en un 15,2%, y los eventos en un 61,5% asociado al 40 Aniversario de El País. Se ha facturado ligeramente menor venta de promociones en un -0,4%. Los ingresos por venta de ejemplares disminuyen en menor medida que la difusión (-4,7%) en parte por la subida de precios realizada en El País.

A diciembre de 2016 se registran de media 88,2 millones de navegadores únicos y 19,6 millones de usuarios únicos.

- En **Media Capital**, los ingresos de explotación alcanzaron los 174,0 millones de euros (-0,2%) y el EBITDA los 42,2 millones de euros (+1,9%).

Los ingresos publicitarios se incrementan en un +4,1%, con buen comportamiento tanto en la televisión (+3,6%), como en la radio (+5,8%) e internet (+13,6%), por encima del mercado. Gracias a este aumento de la publicidad y a la mayor venta de canales, se supera la cifra de EBITDA del mismo periodo de 2015, a pesar de la menor producción en España, la caída en la actividad de llamadas y la venta de los estudios de Vialonga (en 2015).

- **El endeudamiento neto bancario del Grupo** disminuye 173,5 millones de euros en el año y se sitúa en 1.486,2 millones de euros a diciembre de 2016.

Este indicador de deuda incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes, sin considerar los gastos de formalización, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes y del efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

La tabla siguiente muestra la composición de este indicador para los ejercicios 2016 y 2015:

	Millones de euros	
	2016	2015
Deudas con entidades de crédito no corrientes	1.653,5	1.907,8
Deudas con entidades de crédito corrientes	68,5	100,8
Gastos de formalización	30,1	48,3
Inversiones financieras corrientes (*)	(19,5)	(78,1)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(246,4)	(319,0)
ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO	1.486,2	1.659,7

(*) En el ejercicio 2015 se excluye la cuenta pendiente de cobro de 36,3 millones de euros por los ajustes pendientes en relación al precio de venta de DTS, resueltos a favor de Prisa en el primer semestre de 2016.

- Como **hechos significativos** del año destacan:

- **Emisión de bonos obligatoriamente convertibles**

El 1 de abril de 2016, la Junta General de Prisa aprobó un acuerdo con algunos de sus principales acreedores para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias de Prisa mediante el canje de deuda financiera de la Compañía. El 22 de Junio de 2016, dicha emisión, formalizada en escritura pública el 7 de abril, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

El importe de la citada emisión asciende finalmente a 100,7 millones de euros, divididos en 32,1 millones de euros del Tramo A, suscrito por HSBC Bank Plc., varias entidades del grupo Santander y Caixabank, S.A., que canjean la totalidad de su participación en la deuda subordinada y 68,6 millones de euros del Tramo B, íntegramente suscrito por HSBC Bank Plc. que canjea parte de su préstamo participativo.

- **Recompra de deuda con descuento**

Tal y como se describe en la nota 7.2 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2016 Prisa ha realizado varias operaciones de compraventa de deuda a descuento.

En febrero de 2016 se realizó una subasta inversa en la que se acordó la recompra de un importe total de 65,9 millones de euros de deuda, con un descuento medio del 16,02% ascendiendo el descuento total a 10,6 millones de euros. Los fondos utilizados para dicha subasta provenían de la venta de acciones de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., realizada el 30 de abril de 2015. También con los fondos de esta operación de venta en el mes de agosto de 2016 se amortizó deuda por 22,1 millones de euros, con un descuento del 11,0%, lo que generó un ingreso financiero de 2,4 millones de euros.

Adicionalmente, en el ejercicio 2016 se amortizó deuda por 33,1 millones de euros con los fondos procedentes del aumento de capital suscrito a finales de 2015 por International Media Group, S.à.r.l., con un descuento medio del 23,2%, ascendiendo el descuento total a 7,7 millones de euros.

- **Operación venta de Canal+**

Los ajustes al precio de venta de Canal + a Telefónica por 36,3 millones de euros han sido resueltos a favor de Prisa en el primer semestre de 2016, por lo que el precio total de la transacción ha ascendido finalmente a 724,6 millones de euros.

- **Adquisición de NORMA (Educación)**

El 10 de septiembre se produjo la compra de las acciones que posee Carvajal S.A. por parte de Santillana Educación S.L. en las sociedades que se dedican al negocio de educación en Colombia, Argentina, Chile, Guatemala, México, Perú y Puerto Rico, así como la transferencia de ciertas marcas vinculadas al negocio y la concesión de una licencia sobre marcas asociadas a la denominación NORMA de Grupo Carvajal. El precio final de la operación, una vez aplicados los ajustes habituales en este tipo de operaciones, es de 51.880,3 millones de pesos colombianos y el comprador ha desembolsado 14,4 millones de euros. En la operación no fueron transferidas las acciones de la sociedad Grupo Editorial Norma S.A. (Ecuador).

- **Proceso de desinversión**

En noviembre de 2016 Prisa informó que dentro del proceso de revisión estratégica iniciado por el grupo, se están valorando diferentes alternativas entre las que se incluye una eventual desinversión, total o parcial, en el capital social de Grupo Santillana Educación Global S.L.

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, aprobado por el Consejo de Administración del Grupo en el año 2015.

La unidad de Cumplimiento constituida en el año 2016 es un instrumento de apoyo en la comunicación y cumplimiento de los anteriores objetivos y políticas.

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 (Prisa Campus).

En lo que se refiere a formación presencial en 2016 se hizo un esfuerzo de coordinación transversal para optimizar todos los planes de formación de las unidades de negocio con el fin de mejorar los resultados de satisfacción y el alcance material de todos ellos.

PRISA CAMPUS 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 2016, se logró cuantificar un total de 1.690 alumnos registrados y en total han sido 486 alumnos los que finalizaron alguno de los cursos y módulos ofertados. Entre las novedades del catálogo destacaron las siguientes: *Introducción a la dirección de proyectos*, *Introducción a la innovación y la creatividad*, *Introducción a Scrum y Scrum Master*, y el *Máster en Habilidades Digitales Avanzadas (2ª Edición)*.

El objetivo durante 2017 continuará siendo aumentar la oferta formativa para cubrir las necesidades más estratégicas y urgentes que se detecten en cualquier lugar de la organización, priorizando en tres líneas de actuación global: 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 4.701 y el número de ideas espontáneas propuestas 340. 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 2.546 usuarios (y el número de piezas de conocimiento publicadas son 85).

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 2016, el Servicio de Prevención Mancomunado ha centrado su actividad en la identificación de factores de riesgo psicosocial que pueda suponer un riesgo para la salud de 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.

En resumen, velar en todo momento por la mejora continua de las condiciones de trabajo.

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 durante el año 2016 sigue implantado para las sociedades de España con todo el catálogo de productos. Asimismo, las sociedades del Grupo en Portugal cuentan con un sistema similar de retribución.

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 2016 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 7.2 “*Pasivos financieros*” de la memoria de Prisa del ejercicio 2016 se hace una descripción del uso de instrumentos financieros en la Sociedad.

Compromisos contractuales

En la nota 15 “*Compromisos futuros*” de la memoria de la Sociedad 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 2016, 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 últimos años, con previsiones también de crecimiento para el ejercicio 2017.

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 y del decrecimiento de otros.

Venezuela se mantiene como la economía con mayor riesgo estructural en la región latinoamericana, mientras que Brasil muestra señales de estabilización y se espera que vuelva a crecer en 2017. Colombia evoluciona con crecimiento en el año aunque tiene riesgo en la evolución de la inflación. Chile da ciertas muestras de aceleración. México da muestras de ralentización tras el resultado de las elecciones norteamericanas y Argentina sigue inmersa en la transición económica. Las previsiones macroeconómicas para el total del año son en general de crecimiento en todos los países excepto Venezuela, Ecuador y Puerto Rico.

En el ejercicio 2016, los resultados del Grupo en Latinoamérica se vieron negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en la región. Este impacto se ha ido moderando en el segundo semestre del año. En cualquier caso, se espera para 2017 una apreciación de las monedas de Latinoamérica (salvo México y Argentina) en la comparativa con 2016.

En el caso de que los tipos de cambio se volvieran a deteriorar, el impacto en los resultados operativos y condiciones financieras del Grupo podría ser adverso.

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, Portugal y para ciertos países de Latinoamérica no se cumplieran y se mantuviera la ralentización en el crecimiento o recesión en otros países latinoamericanos, 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, Prensa y Televisión), una caída de los ingresos publicitarios repercute directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo.

Adicionalmente, los ingresos de publicidad en la prensa escrita se ven afectados por el cambio en el modelo de negocio del sector hacia un entorno digital.

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, puede afectar a la posición competitiva 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 pueden verse afectadas por diversos riesgos típicos de las inversiones en países con economías emergentes o situaciones de inestabilidad, 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 educativas 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 adjunta. 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.

Por otro lado, el Grupo tiene externalizado con Indra Sistemas, S.A. (“Indra”) el servicio de gestión de tecnologías de la información y el desarrollo de proyectos de innovación en algunas sociedades del Grupo. En la medida en que esta prestación de servicios no continuara o se transfiriera a un nuevo proveedor, las operaciones del Grupo podrían verse afectadas.

Riesgos financieros

Riesgo de financiación-

Las obligaciones financieras de la Sociedad se describen en la nota 7.2 “Pasivos financieros” de la memoria de Prisa del ejercicio 2016.

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

Desde ese momento, la compañía ha amortizado deuda por un total de 1.751.385 miles de euros con los fondos procedentes de la ventas de activos tales como Mediaset España y DTS y con los fondos de las ampliaciones de capital suscritas por Consorcio Transportista Occher e International Media Group S.à.r.l. Adicionalmente, la emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de Prisa mediante el canje de deuda financiera ha permitido reducir la deuda bancaria en 100.742 miles de euros durante el ejercicio 2016.

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, por importe de 956.512 miles de euros.

El Grupo estudia diversas alternativas para hacer frente a este vencimiento, tales como desinversiones parciales o totales de activos, la recompra de deuda a descuento en el mercado, el apalancamiento de activos operativos y otras operaciones corporativas. Estas

actuaciones en estudio podrían resultar insuficientes por falta de generación de fondos necesarios o falta de acuerdo con sus entidades acreedoras.

La valoración de los activos del Grupo en eventuales procesos de desinversión podría verse afectada por cambios en los mercados financieros o en la situación macroeconómica de los países en los que opera. En este sentido, el valor de los activos podría verse afectado por depreciaciones del tipo de cambio frente al euro o por situaciones de desaceleración y volatilidad en los distintos países.

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 2016, el nivel de endeudamiento neto bancario del Grupo, que asciende a 1.486 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-

La situación patrimonial de la Sociedad se ha visto afectada en el pasado por el registro de las pérdidas derivadas de la venta del 56% de DTS, lo que conllevó a la conversión automática de deuda del Tramo 3 en préstamos participativos para restablecer el equilibrio patrimonial, tal y como se recoge en los acuerdos de financiación de la Sociedad (*véase nota 7.2 "Pasivos financieros" de la memoria de Prisa*).

A 31 de diciembre de 2016, 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 al cierre) es de 159.176 miles de euros, siendo este importe superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social.

Pérdidas adicionales en la Sociedad podrían situar a la compañía en causa de desequilibrio patrimonial.

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 2016 el Grupo todavía mantiene un nivel de endeudamiento neto bancario de 1.486 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 59,85% de su deuda con entidades financieras a interés variable. Actualmente el Grupo no tiene contratados derivados sobre tipos de interés.

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, así como con modificaciones de las normas fiscales de los países donde opera.

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.

Durante el año 2017, según el FMI (datos de octubre 2016), se mantienen las previsiones de crecimiento para las economías de Iberia.

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 variaciones en el consumo como consecuencia de una aceleración o ralentización del ritmo de crecimiento en alguno de estos países o de la evolución de las economías.

Tal como se ha comentado, según datos del FMI (octubre 2016), el crecimiento continuará en todos los países en los que Prisa está presente, en 2017, creciendo a mayor ritmo que en 2016, salvo en Venezuela, Ecuador y Puerto Rico. Brasil volverá a crecer después de dos años seguidos de caídas (crecerá al +0,5%), y Argentina también volverá a la senda del crecimiento (+2,7%).

El crecimiento económico afectará a la evolución de los negocios del Grupo. Los resultados del Grupo también se verán influenciados por la evolución de los tipos de cambio. En el ejercicio 2016, los resultados del Grupo en Latinoamérica se vieron negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en la región. En la evolución del tipo de cambio, éste se ha ido moderando en el segundo semestre del año. En cualquier caso, se espera para 2017 una apreciación de las monedas de Latinoamérica (salvo México y Argentina) en la comparativa con 2016.

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 35,6% del total durante 2016). 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 13,0% en 2016 y en el negocio de prensa representa ya un 41% de los ingresos publicitarios (36% en 2015). Se prevé, según datos de i2P (octubre 2016), que continúe la tendencia de crecimiento en 2017.

El mercado publicitario en España durante el 2016 creció un 3,1% según el informe de i2P. La estimación de esta misma fuente para el año 2017 sigue mostrando un crecimiento global del mercado español del 2,9%.

En España, los ingresos publicitarios del Grupo cayeron un 0,9% en 2016, por la menor publicidad local en Radio y la caída en la publicidad en papel en Prensa. Se ha compensado en parte gracias a la evolución de la publicidad digital y los eventos de Prensa. Para 2017 se prevén ingresos publicitarios en crecimiento en línea con el crecimiento esperado para el mercado apoyado en crecimiento digital y un mejor comportamiento de la publicidad en Radio.

En Portugal, la evolución del mercado publicitario en el año 2015 sufrió una ralentización motivada por la situación económica del país. En 2016, ha vuelto el crecimiento al mercado (+1,5% en el sector de televisión, +6% en radio y +8,1% en internet, según estimaciones internas). En este contexto, los ingresos publicitarios de Media Capital se han incrementado un 4,1% respecto a 2015 creciendo por encima del crecimiento del mercado. Para el 2017 se estima que el mercado crezca, aunque a menor ritmo en Televisión y Radio, mientras que la publicidad de Media Capital se estima que crezca por encima de las previsiones de mercado.

En Latinoamérica, Zenith Optimedia (junio 2016) prevé para el sector de radio que el mercado publicitario en 2016 cae un 7,7%. Prisa Radio en Latinoamérica ha caído un -5,2% (menos que el mercado) a tipos de cambio constantes, afectado por la situación político-económico-social de Colombia unido a la situación complicada que atraviesa el sector publicitario. Para 2017, se espera que Prisa Radio mejore y vuelva al crecimiento en un contexto de mercado en el que aún se estiman caídas (-2% según datos de Zenith Optimedia de junio 2016) pero más moderadas que en 2016.

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 2016 representa un 47,2% del total de ingresos del Grupo y un 67,5% del EBITDA. En Latinoamérica los ingresos han crecido un +0,6% en este mismo período a pesar del efecto negativo del tipo de cambio. A tipo de cambio constante, Educación crece un +9,5% gracias a licitaciones en Perú y a un buen comportamiento en general de los países de campaña Sur, y a que 2016 es año de ciclo medio en las ventas institucionales en Brasil (frente a un año de ciclo bajo en 2015). La evolución de las campañas del área sur en su conjunto, ha sido positiva en moneda local en 2016. Las campañas del área norte han caído un -2,3% a tipo constante, viéndose afectada por la evolución de la campaña en España (2016 fue un año sin novedades educativas) y por el retraso en la reforma educativa en México. Por otro lado, continúa la expansión de los sistemas de enseñanza digitales, (UNO y Compartir) en Latinoamérica creciendo tanto en alumnos como en facturación (en moneda local). La evolución de 2017 en lo que se refiere a Sistemas dependerá esencialmente de la captación de alumnos de UNO y Compartir, las ventas institucionales y la evolución del tipo de cambio. Norma aportará crecimiento al Grupo consolidado al incorporarse al perímetro todo el año (en 2016 3 meses).

Una parte del crecimiento del Grupo para 2017 estará apoyado en el desarrollo digital. Las audiencias digitales han experimentado crecimientos significativos (122,5 millones de navegadores únicos a diciembre de 2016, lo que representa un crecimiento del 9% respecto al mismo período del año anterior). La compañía seguirá en 2017 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 además del impulso a la comercialización de video digital.

Para el ejercicio 2017 el Grupo seguirá activo en el refuerzo de su estructura de balance, disminución de la deuda y enfoque en la generación de caja.

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 2016, la unidad de prensa, a través de **Prisa Noticias**, ha seguido impulsando las áreas de vídeo y movilidad y la distribución de contenidos a través de las diferentes plataformas del mercado.

EL PAÍS ha continuado sus avances en movilidad con especial foco especial en tres áreas.

En Febrero se lanzó la nueva aplicación de iOS, con la que se consiguió duplicar el consumo. Estos desarrollos, junto con las que se realizaron anteriormente en Android, mejoraron la experiencia de tal manera que los usuarios llegaron a consumir más de 100 páginas mensuales durante el verano, y las han hecho ganadores del Lovie Award de Bronce.

El gran protagonista del año, sin embargo, fue el rediseño responsive de la web liberado en abril, y ganador del Premio ÑH de Plata. Gracias a él se puede consultar elpais.com desde cualquier tipo de dispositivo, ya sea móvil, tableta o PC, en condiciones óptimas y sin perder ningún detalle de los contenidos.

Por último, se ha trabajado en multidistribución con Google y Facebook en sus respectivos formatos: se ha continuado el despliegue de AMP de Google, que ha aumentado un 30% los usuarios que llegan a EL PAÍS desde buscadores, y se ha lanzado Instant Articles con Facebook, subiendo un 21% las visualizaciones de EL PAÍS en Facebook desde móviles.

Otra gran área de innovación ha sido el de video. Por un lado, EL PAÍS ha lanzado un proyecto de Periodismo Inmersivo con el documental en 360º Fukushima Vidas Contaminadas, ganador de los Premios Lovie de Plata y del Público. Como vehículo de estas iniciativas se creó la aplicación EL PAÍS VR, que Google ha incluido en su grupo de Apps Más Innovadoras de 2016. Por otro lado, se ha planteado un ambicioso calendario de retransmisiones en el formato de directos de video Facebook Live con múltiples programas todas las semanas. El año terminó con los primeros pasos de implementación de Youtube como plataforma de video, siendo EL PAÍS el primer medio español en desarrollar esta iniciativa dentro de la Digital News Initiative, y con el lanzamiento de la Aplicación para Apple TV.

No podía faltar en 2016 una línea de innovación asociada a los bots: en Junio se lanzó el bot de EL PAÍS para Facebook Messenger, seguido por el de Twitter en Noviembre.

AS ha logrado su máximo de audiencias históricas en Junio 2016, logrando 7.735.000 usuarios únicos a nivel mundial desde PC según datos de Comscore. Además las ediciones locales de Chile, México y Colombia han logrado estar dentro de los 3 medios deportivos más consumidos en cada uno de sus mercados según Comscore.

Durante el 2016, apostando por la movilidad, AS ha publicado en Julio 2016 todas sus ediciones en formato responsive y en Octubre 2016 ha publicado una nueva aplicación móvil editorial que contiene todas las ediciones internacionales disponibles y la nueva sección MI ZONA, donde el usuario puede seleccionar el contenido que le interesa para acceder con un solo click. Además este año se ha actualizado la app Copa América Bicentenario y la Guía de las Ligas con la información actualizada de la temporada 2016-2017.

En relación a la distribución de contenidos, se ha iniciado la publicación de Facebook Instant Articles y Google AMP, ambas salidas de noticias para dispositivos móviles.

En Noviembre 2016, AS ha sido seleccionado dentro del fondo de inversión Google DNI, con el proyecto presentado Football Data Suite, que está enfocado a acercar el periodismo de datos a las redacciones para la creación de contenido. Este proyecto se llevará a cabo durante 2017.

Durante 2016, **Prisa Radio** ha intensificado sus esfuerzos para posicionar 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:

- El rediseño de los sites de 5 radios habladas y 3 radios musicales de América 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 España se ha trabajado en adaptar los artículos al diseño responsive (ya lanzado en Cadena SER).
- Se ha trabajado en la mejora de las aplicaciones de LOS40 (lanzado en diciembre de 2016) y Cadena SER (lanzamiento en enero de 2017) que mejoran la interacción con los usuarios y el consumo del contenido multimedia. También se han lanzado las aplicaciones de 7 radios utilizando la plataforma corporativa para el desarrollo de aplicaciones, Replicapp.
- Se ha lanzado al mercado Podium Podcast, red global de podcasts en español, con web y app propias además de multidistribución en agregadores de audio digital.
- Se ha iniciado el proyecto Hertz, financiado por el fondo de Innovación para medios de Google para mejorar el resultado de la búsqueda del audio y aumentar el consumo de audios.
- Finalmente, en el área de sistemas se avanzó en la actualización de la plataforma de emisión en España, Colombia y Chile.

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:

- Después del desarrollo de contenidos sobre la tecnología de **aprendizaje adaptativo de Knewton**, se ha llevado a cabo su experimentación real en centros escolares con un producto terminado, **A2O**, el correspondiente a los contenidos de álgebra del primer grado de Secundaria (12-13 años). A la experiencia se sumaron 9 países, 60 colegios, 80 profesores y 1.250 alumnos con los que testar el funcionamiento en las aulas de una plataforma capaz de diseñar itinerarios de aprendizaje individualizados en tiempo real y de ofrecer información diferenciada del rendimiento de cada alumno a los profesores.

Las principales conclusiones han sido: a) una excelente valoración de la experiencia de usuario por la sencillez de la propuesta y la claridad de la interface; b) adecuación de los contenidos por nivel de dificultad y progresión; c) la utilidad de la tecnología basada en datos; d) la versatilidad de funciones de la plataforma: incrementa la motivación del alumno, es complementaria como refuerzo o ampliación, facilita el repaso y la preparación de exámenes, etc...; d) la solidez y escalabilidad de la tecnología de Knewton. Además, internamente hemos aprendido las características específicas de un trabajo editorial para diseñar una experiencia de trabajo adaptativo.

- Dentro del ámbito de las **Matemáticas** y dada su importancia como disciplina responsable de gran parte del fracaso escolar, desde Editora Moderna se ha desarrollado una investigación sobre las principales dificultades que se presentan en el aprendizaje de esta materia. El estudio se ha centrado en los cursos 6º a 9º en los bloques de contenido curricular relativos a “Números y Operaciones” y a “Álgebra”. El objetivo era obtener un mapa de los principales problemas mediante una herramienta diagnóstica que detecte los principales y más frecuentes fallos tanto en los conceptos como en los contenidos matemáticos, así como la aplicación de ambos en contextos concretos. Fueron evaluados un total de 856 alumnos siguiendo la Teoría de Respuesta al Item en la confección de las preguntas.
- **Saber y Más**, el repositorio de contenidos digitales, se ha incorporado a formar parte de la oferta de los proyectores de HP para el mercado escolar.
- Se ha creado una propuesta de evaluación dirigida a centros escolares bajo la marca “**Programa Logros**” que integra las plataformas HabilMind (evaluación diagnóstica de variables institucionales de un centro así como de aspectos cognitivos y emocionales de los alumnos), Aprendizaje Eficaz (portal de entrenamiento en las habilidades básicas cognitivas en que se fundamenta el aprendizaje, en las principales competencias matemáticas y en la competencia lectora) y PLENO (herramienta de evaluación desde el punto de vista académico y curricular), a estas tres propuestas en soporte digital se une una colección de cuadernos de práctica donde afianzar habilidades y competencias.
- Se ha desarrollado la segunda convocatoria de **SantillanaLab** como plataforma y punto de encuentro de expertos de diferentes ámbitos educativos en relación a la innovación que permitan a Santillana obtener una visión de tendencias. Uno de los puntos más destacados este año fue el análisis de las potencialidades del video al servicio de la enseñanza y el aprendizaje; igualmente se estudiaron y debatieron nuevas metodologías como el Aprendizaje Basado en Proyectos, el impacto de la cultura maker en la escuela, la transformación de los espacios educativos y los nuevos modelos organizativos y de gestión de centros escolares orientados a la innovación.
- Se ha terminado la primera fase del proyecto **SET21**, la propuesta de Santillana para educar al ciudadano del siglo XXI. Fiel a su intención vanguardista, el proyecto presenta propuestas para formar en las habilidades y competencias que los escolares necesitarán para su mejor realización personal y profesional en la Sociedad de Internet y del Conocimiento. El plan editorial incluye material del profesor y del aula, cuadernos de trabajo para el alumno y una web como espacio de comunidad SET21 tratando de dibujar una experiencia educativa innovadora. Los programas publicados han sido cinco: Aprender a Emprender (emprendimiento y liderazgo), Aprender a pensar (habilidades cognitivas), El Valor de las Cosas (formación económica y financiera, sostenibilidad, consumo responsable), Navegar y programar (enseñanza

de pensamiento computacional y habilidades digitales) y programación de Las Cosas (aprendizaje de programación y código). Se ha desarrollado un piloto en Argentina y Chile que será seguido de su lanzamiento comercial en España, Colombia y México.

Adicionalmente a lo citado anteriormente, en 2015 nació **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 lanzó 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 2016 se ha llegado a los 457 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 2016 330.407 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,422% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2016, 5,250€ por acción. El coste total de las mismas asciende a 1.735 miles de euros

Al 31 de diciembre de 2016 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 2016, de 78.335.958 acciones ordinarias. Estas acciones cotizan en las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia).

Durante el ejercicio 2016, Prisa ha llegado a un acuerdo con algunos de sus principales acreedores para llevar a cabo una emisión de bonos necesariamente convertibles en acciones de Prisa a 10 euros por acción mediante el canje de deuda financiera.

El importe de dicha emisión ha ascendido a 100.742 miles de euros, cuya conversión en acciones de Prisa se producirá en el ejercicio 2018. La conversión en el ejercicio 2018 supondría la emisión de 10.604.878 acciones incluyendo el interés anual devengado, pagadero en nuevas acciones de la sociedad en la fecha de conversión. El número total de acciones de Prisa, incluyendo esta emisión, ascendería a 88.940.836 acciones.

Los accionistas más representativos en el capital social de la compañía en el ejercicio 2016 son Amber Capital, Telefonica, Rucandio, Consorcio transportista Occher S.A, International Media Group, HSBC, Banco Santander y Caixabank , situándose el free-float de la compañía en torno al 19%

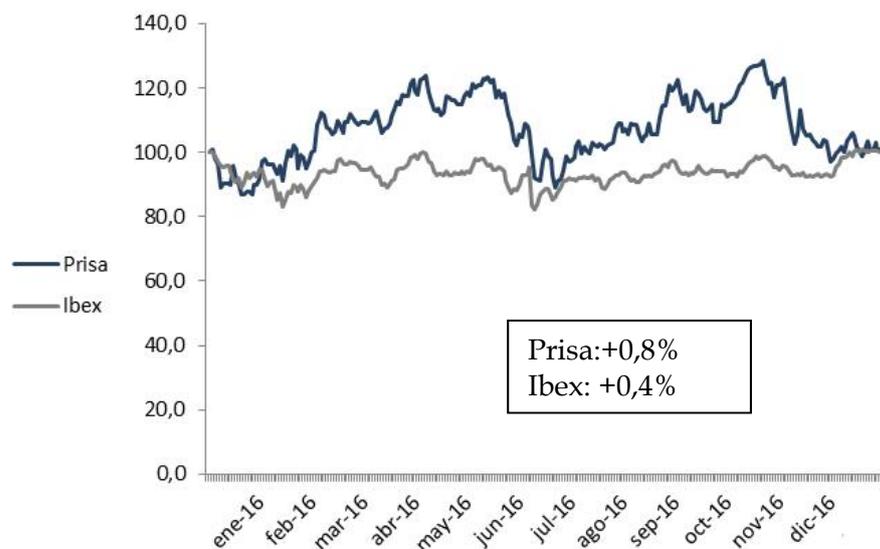
Evolución bursátil

La acción ordinaria de Prisa comenzó el año con un precio de 5,22 euros (1 de enero 2016) y terminó con un precio de 5,25 euros por acción (30 de diciembre 2016), lo cual supone una revalorización en el ejercicio del 0,8%.

El comportamiento de la acción de Prisa ha sido muy variado a lo largo de los distintos trimestres del año, mostrando una subida del 11,1% en el primer trimestre, una caída del 12,7% en el segundo, seguido de una subida del 12,5% en el tercero y cerrando el año con una caída del 7,9% 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 2016, en ambos casos indexado a 100 se muestra en el gráfico siguiente:

Evolución bursátil Prisa versus Ibex-35 (Enero-Diciembre 2016)



Fuente: Bloomberg (1 de enero 2016, 30 de diciembre de 2016)

11. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

De acuerdo 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 2016 en operaciones comerciales para las sociedades radicadas en España asciende a 68 días.

El plazo máximo legal de pago aplicable en el ejercicio 2016 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

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.