

# **Promotora de Informaciones, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2018 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Promotora de Informaciones, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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.

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 a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## Reestructuración de la deuda financiera de la Sociedad

### Descripción

Tal y como se indica en la nota 1.b de la memoria adjunta, con fecha 22 de enero de 2018, la Sociedad firmó con la totalidad de los acreedores financieros un acuerdo con el fin de refinanciar y modificar las condiciones del Override Agreement (acuerdo para la refinanciación de la deuda de la Sociedad firmado en diciembre de 2013), cuya entrada en vigor se produjo el 29 de junio de 2018 tras el cumplimiento de ciertas condiciones. Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018 se suscribió íntegramente una ampliación de capital por importe de 563.220 miles de euros.

El 29 de junio de 2018, y como una de las condiciones previas para la entrada en vigor del acuerdo, la Sociedad canceló parte de su deuda bancaria por importe de 480.000 miles de euros.

Asimismo, el acuerdo de refinanciación ha supuesto una reestructuración de la deuda, mediante la cual se ha incluido un nuevo prestatario, la sociedad participada Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal), que ha asumido como prestatario parte de la deuda registrada en la Sociedad con anterioridad a la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación, por importe nominal de 685.000 miles de euros, todo ello dentro del marco de una reorganización societaria del Grupo.

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría dado que la reestructuración financiera ha tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Reuniones con la Dirección para el entendimiento de la estructura de financiación.
- Obtención de los distintos acuerdos contractuales alcanzados, así como las adendas y comunicaciones mantenidas entre las partes y el análisis de dicha documentación, involucrando a nuestros expertos internos legales para el entendimiento y evaluación de ciertos aspectos contractuales relacionados con la operación anteriormente descrita.
- Análisis de los efectos asociados al acuerdo de reestructuración de la deuda financiera y la reorganización societaria, así como el tratamiento contable de los mismos en las cuentas anuales.
- Confirmación de los saldos bancarios a cierre del ejercicio 2018 mediante la recepción de las cartas emitidas por parte de las entidades bancarias implicadas.
- Respecto a la operación de la ampliación de capital realizada por la Sociedad, hemos realizado el cotejo de la información relacionada con la operación descrita a las actas del Consejo de Administración y Junta General de Accionistas. Adicionalmente hemos verificado la documentación soporte de la ejecución de la ampliación de capital mediante la obtención y análisis de la escritura del aumento inscrita en el Registro Mercantil y hemos obtenido y cotejado el extracto bancario de la entrada de caja.

Adicionalmente, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las notas 1.b y 7.2 de la memoria adjunta, respecto a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## Recuperación de activos por impuestos diferidos

### Descripción

El balance de situación a 31 de diciembre de 2018 incluye un saldo de 70.269 miles de euros de activos por impuesto diferido que corresponden a créditos fiscales correspondientes al Grupo fiscal español del que la Sociedad es la entidad cabecera.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad dispone de un plan fiscal actualizado para evaluar la recuperación de los impuestos diferidos activados, tomando en cuenta las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados para los distintos negocios.

Dicha actualización del plan fiscal ha supuesto el reconocimiento en el ejercicio 2018 de un deterioro de créditos fiscales por importe de 153.631 miles de euros (véase nota 9).

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría dado que la preparación del plan fiscal requiere de un elevado nivel de juicio, principalmente en las proyecciones estimadas de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre la recuperación de los créditos fiscales correspondientes al Grupo fiscal español.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles considerados como relevantes establecidos por los administradores para la valoración de la recuperación de los activos por impuestos diferidos registrados, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente

Adicionalmente, hemos evaluado la razonabilidad de los criterios seguidos por la dirección de la Sociedad, incluyendo el análisis de las hipótesis clave empleadas, la revisión de que las mismas son congruentes con informes de terceros independientes y con la información de mercado y la coherencia entre los resultados reales obtenidos por las distintas líneas de negocios en comparación con los proyectados en los planes fiscales de ejercicios anteriores. Asimismo, hemos obtenido evidencia de la aprobación de los resultados presupuestados por el Consejo de Administración incluidos en el plan fiscal. También hemos realizado un análisis de sensibilidad ante cambios en las hipótesis clave, así como la evaluación de la adecuación a la normativa fiscal aplicable en la recuperación de créditos fiscales incluida en el plan fiscal, involucrando a nuestros expertos fiscales.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las notas 4.g y 9 de la memoria requeridos sobre esta cuestión por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

---

## **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 6 y 7 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de la Sociedad de fecha 12 de marzo de 2019.

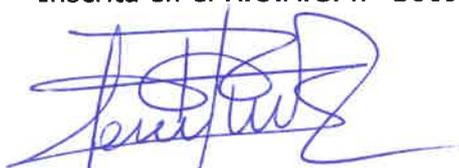
---

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, es decir para el ejercicio 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1990, considerando el contenido del artículo 17 apartado 8 del Reglamento (UE) Nº 537/2014 sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, año en que la Sociedad se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Jesús Mota Robledo  
Inscrito en el R.O.A.C nº 21342  
12 de marzo de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00267  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

Cuentas Anuales  
junto con el Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2018

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

Cuentas Anuales  
correspondientes al ejercicio 2018

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>923.762</b>	<b>1.227.553</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO (Nota 8)</b>	<b>356.162</b>	<b>(459.128)</b>
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 5)			A-1) Fondos propios	356.386	(459.211)
1. Aplicaciones informáticas	230	254	I. CAPITAL	524.902	83.498
II. INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)	847	848	II. PRIMA DE EMISIÓN	201.512	95.002
1. Otras instalaciones y mobiliario	166	161	III. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-	46.408
2. Otro inmovilizado	681	687	IV. RESERVAS	117.345	(96.714)
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	851.835	962.016	1. Reserva legal y estatutarias	53.923	7.050
1. Instrumentos de patrimonio	851.835	962.016	2. Otras reservas	63.422	(103.764)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	581	994	V. RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	(594.718)	(463.120)
1. Instrumentos de patrimonio	572	981	VI. ACCIONES PROPIAS	(2.856)	(694)
2. Otros activos financieros	9	13	VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	110.201	(123.591)
V. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 9)	70.269	263.441	A-2) Ajustes por cambios de valor	(224)	83
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>71.305</b>	<b>51.512</b>	I. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 7.1)	(224)	83
I. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	4.234	5.580	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>613.643</b>	<b>738.170</b>
1. Clientes, empresas del Grupo y asociadas (Notas 7.1 y 15)	1.339	3.516	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO (Nota 12)	2.258	19.760
2. Personal (Nota 7.1)	1	3	II. DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	423.905	623.756
3. Administraciones Públicas (Nota 9)	2.889	2.061	1. Deudas con entidades de crédito	423.905	623.756
4. Otros deudores (Nota 7.1)	5	-	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2 y 15)	187.480	94.626
II. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Notas 7.1 y 15)	59.303	36.217	IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 9)	-	28
1. Créditos a empresas	59.303	36.217	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>25.262</b>	<b>1.000.023</b>
III. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	6.500	6.500	I. PROVISIONES A CORTO PLAZO	230	-
1. Otros activos financieros	6.500	6.500	II. DEUDAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	532	948.850
IV. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	77	1.683	1. Deudas con entidades de crédito	532	948.850
V. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	1.191	1.532	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2 y 15)	14.589	34.285
1. Tesorería	1.191	1.532	IV. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	9.911	16.888
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>995.067</b>	<b>1.279.065</b>	1. Proveedores (Nota 7.2)	42	42
			2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Notas 7.2 y 15)	230	347
			3. Acreedores varios (Nota 7.2)	4.928	14.252
			4. Personal (Nota 7.2)	1.059	1.717
			5. Administraciones Públicas (Nota 9)	3.652	530
	<b>995.067</b>	<b>1.279.065</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>995.067</b>	<b>1.279.065</b>

(\*) El balance de situación a 31 de diciembre de 2017 ha sido modificado a efectos comparativos de acuerdo a la normativa aplicable dejando de presentar los activos y pasivos de Vertix SPGS, S.A. como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y no ha sido auditado.

Las notas 1 a 19 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2018

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2018**  
(en miles de euros)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios		
a) Prestación de servicios (Nota 15)	6.464	7.499
b) Ingresos de participaciones en el capital (Nota 15)	587.593	12.279
2. Otros ingresos de explotación	123	-
3. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	(6.425)	(9.418)
b) Cargas sociales (Nota 10)	(531)	(606)
4. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores (Nota 10)	(9.473)	(17.124)
b) Tributos	(42)	(64)
c) Deterioro y pérdidas	1	(25)
5. Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(82)	(284)
6. Otros resultados (Nota 10)	2.313	4.634
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>579.941</b>	<b>(3.109)</b>
7. Ingresos financieros		
a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 15)	164	5
b) Otros ingresos financieros	2.152	1.497
c) Valor razonable en instrumentos financieros	9.733	-
8. Gastos financieros y asimilados:		
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 15)	(2.070)	(714)
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	(73.506)	(53.969)
9. Diferencias de cambio	34	(246)
10. Deterioro de instrumentos financieros		
a) Deterioro y pérdidas (Notas 7.1 y 12)	(273.554)	(81.492)
<b>RESULTADO FINANCIERO (Nota 11)</b>	<b>(337.047)</b>	<b>(134.919)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>242.894</b>	<b>(138.026)</b>
11. Impuesto sobre beneficios (Nota 9)	(132.693)	15.423
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>110.201</b>	<b>(122.605)</b>
<b>B) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS (Nota 7.2)</b>	-	(986)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>110.201</b>	<b>(123.591)</b>

(\*) La cuenta de resultados del ejercicio 2017 ha sido modificada a efectos comparativos de acuerdo a la normativa aplicable dejando de presentar los resultados de Vertix SPCS, S.A. como "Operaciones interrumpidas" y no ha sido auditada

Las notas 1 a 19 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2018

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2018**  
(en miles de euros)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	242.894	(138.028)
2. Ajustes del resultado	(251.874)	122.924
a) Amortización del inmovilizado (+)	82	284
b) Deterioros de activos financieros no corrientes (+/-)	273.554	81.761
Dotaciones de las provisiones de cartera	270.893	79.356
Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	2.661	2.000
Dotaciones provisiones de créditos	-	405
c) Ingresos financieros (-)	(12.155)	(1.504)
d) Gastos financieros (+)	75.647	54.931
e) Dividendos recibidos	(587.593)	(12.279)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	(269)
g) Otros ingresos y gastos	(1.409)	-
3. Cambios en el capital corriente	(9.696)	(119)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	2.193	(1.172)
b) Ajustes por periodificación	(45)	490
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(11.844)	563
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	590.180	8.126
a) Pagos de intereses (-)	(24.266)	(26.596)
b) Cobros de dividendos (+)	587.580	12.269
c) Cobros de intereses (+)	154	17
d) Cobros (pagos) por impuesto de sociedades (+/-)	26.338	21.974
e) Otros cobros/pagos de actividades de explotación (+/-)	374	462
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	571.504	(7.097)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones (-)	(3.677)	(8.464)
7. Cobros por desinversiones (+)	4	2.893
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(3.673)	(5.571)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	545.099	(50)
10. Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	(1.165.000)	-
11. Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	74.832	12.085
12. Cobros y pagos por otras actividades de financiación	(23.103)	456
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11-12)	(568.172)	12.491
<b>D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C)</b>	<b>(341)</b>	<b>(177)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.532	1.709
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.191	1.532

(\*) El estado de flujos de efectivo del ejercicio 2017 ha sido modificado a efectos comparativos de acuerdo a la normativa aplicable dejando de presentar los flujos de Vertex SPGS, S.A. como "Operaciones interrumpidas" y no ha sido auditado

*Las notas 1 a 19 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio 2018*

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2018**  
(en miles de euros)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>110.201</b>	<b>(123.591)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (Nota 7.1)</b>		
Valoración de instrumentos financieros	(409)	(181)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(17.145)	-
Efecto impositivo	102	45
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(17.452)</b>	<b>(136)</b>
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>92.749</b>	<b>(123.727)</b>

(\*) El estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2017 ha sido modificado a efectos comparativos de acuerdo a la normativa aplicable dejando de presentar los resultados de Vertix SPCS, S.A. como "Operaciones interrumpidas" y no ha sido auditado

Las notas 1 a 19 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio 2018

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018  
(en miles de euros)

	Reserva Legal	Reservas Estatutarias	Reservas de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Reservas Capital Amortizado	Reservas Fusión	Reservas Voluntarias	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Reservas por variación de activos financieros	Reservas 1ª aplicación NPCC	Reservas	Acciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
- Provisión de acciones propias				13.928								(13.928)		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	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)	(343.091)
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>														
1. Resultado del ejercicio 2017														
2. Valoración de instrumentos financieros														
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>														
1. Ampliación/Reducción de capital	7.050							154.322			161.372			
- Capital														
- Prima de emisión														
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto														
3. Emisión de instrumentos de patrimonio							(20.622)							
4. Conversión de instrumentos de patrimonio en patrimonio neto														
5. Distribución del resultado 2016														
- Resultados Negativos Ejercicios Anteriores								(1.298)			(1.298)		1.298	
6. Operaciones con acciones propias														
- Entrega de acciones propias														
- Compra de acciones propias														
- Venta de acciones propias														
- Provisión de acciones propias														
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>														
- Otros	(5.335)	(11.885)	(13.939)		(1.495)		(165.882)	1.584.082		(6.873)	1.378.673			7.324
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*) (Nota 8)</b>	7.050			694		(85.639)	(18.819)	(463.120)	83		(559.751)	(694)	(123.591)	(459.128)
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>														
1. Resultado del ejercicio 2018														
2. Valoración de instrumentos financieros														
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>														
1. Ampliación/Reducción de capital														
- Capital														
- Prima de emisión														
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 2017														
- Resultados Negativos Ejercicios Anteriores								(131.598)			(123.591)		123.591	
6. Operaciones con acciones propias														
- Entrega de acciones propias														
- Compra de acciones propias														
- Venta de acciones propias														
- Provisión de acciones propias														
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>														
- Otros														
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Nota 8)</b>	7.050			2.856		(85.639)	193.078	(594.718)	(224)		(477.597)	(2.856)	110.201	356.162

(\*) El estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2017 ha sido modificado a efectos comparativos de acuerdo a la normativa aplicable dejando de presentar los saldos y transacciones de Vertis SICIS, S.A. como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones interrumpidas" y no ha sido auditado.

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

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2018

#### 1.- ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

##### a) Actividad de la Sociedad

Promotora de Informaciones, S.A., (en adelante “Prisa” o “la Sociedad”) 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 Promotora de Informaciones, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, “Grupo Prisa” o el “Grupo”). Consecuentemente, Prisa está obligada a elaborar, además de sus cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. Las principales magnitudes de dichas cuentas anuales consolidadas del Grupo en términos de cifras de activo, patrimonio neto e importe neto de la cifra de negocios ascienden a 1.660.772 miles de euros, 235.809 miles de euros negativos y 1.246.117 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2018.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 25 de abril de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 12 de marzo de 2019.

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

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 y patrimonial de la Sociedad**

Durante los ejercicios 2016, 2017 y 2018 los Administradores de Prisa han tomado una serie de medidas para reforzar la estructura financiera y patrimonial de la Sociedad, tales como operaciones de venta de activos, ampliaciones de capital y refinanciación de su deuda.

En este sentido, 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 de 2016, cancelándose deuda por importe de 100.742 miles de euros. En octubre de 2017 se convirtieron anticipadamente en acciones.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de la Sociedad de 15 de noviembre de 2017 acordó un aumento de capital social por importe de 450.000 miles de euros, importe que, posteriormente, fue ampliado en el Consejo de Administración de Prisa de 22 de enero de 2018, en 113.220 miles de euros adicionales. En febrero de 2018 se suscribió íntegramente la ampliación de capital por importe de 563.220 miles de euros (véase nota 8).

El 13 de julio de 2017 el Consejo de Administración de Prisa aceptó una oferta vinculante presentada por Altice NV ("Altice") para la venta de Vertex SGPS, S. A. ("Vertex"), sociedad propietaria del Grupo Media Capital, SGPS, S.A. ("Media Capital"). La operación fue autorizada en septiembre de 2017 por los acreedores financieros de Prisa y en el mes de noviembre de dicho año por la Junta General de Accionistas. La operación estaba condicionada a la preceptiva autorización de las autoridades de competencia portuguesas. En los estados financieros del ejercicio 2017 la participación de la Sociedad en Vertex fue considerada como Activo no corriente mantenido para la venta y el resultado asociado a la misma fue clasificado como operaciones en discontinuación. El 18 de junio de 2018 se produjo la terminación del contrato de compra venta de Media Capital suscrito entre Prisa y Altice como consecuencia de no haberse cumplido en la fecha límite acordada por ambas partes la última de las condiciones suspensivas que se encontraba pendiente de cumplimiento, relativa a la obtención por Altice de la preceptiva autorización de la operación por la Autoridad de Competencia portuguesa. Tras esta decisión, el Consejo de Administración de Prisa acordó evaluar en el futuro las diversas alternativas sobre este activo, sin que al cierre del ejercicio 2018 se estime altamente probable la venta del mismo. Por tanto, desde el 30 de junio de 2018 se dejó de presentar la participación en Vertex como mantenida para la venta.

Por último, con fecha 22 de enero de 2018, la Sociedad firmó con la totalidad de los acreedores financieros del *Override Agreement* (acuerdo para la refinanciación de la deuda de la Sociedad firmado en diciembre de 2013) un acuerdo con el fin de refinanciar y modificar las condiciones de la actual deuda financiera de Prisa (la Refinanciación). El 29 de junio de 2018 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que concluyeron los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores. En esta misma fecha, y como una de las condiciones previas para la entrada en vigor del acuerdo, la Sociedad canceló deuda por importe de 480.000 miles de euros con los fondos procedentes del aumento de capital dinerario descrito anteriormente (450.000 miles de euros) y con caja disponible por parte de la Sociedad (30.000 miles de euros). Los términos básicos del acuerdo de Refinanciación contemplan la extensión del vencimiento de la deuda hasta noviembre y diciembre de 2022 y ninguna obligación de amortización hasta diciembre de 2020. Con la entrada en vigor del

acuerdo de Refinanciación, la deuda financiera de la Sociedad ha pasado a tener un vencimiento a largo plazo lo que ha supuesto una mejora del fondo de maniobra y de la estructura financiera de la Sociedad (*véase nota 7.2*).

Asimismo, el acuerdo ha supuesto una reestructuración de la deuda, por la cual se ha incluido un nuevo prestatario, Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal), que ha asumido deuda de Prisa por importe nominal de 685.000 miles de euros. En este proceso de reestructuración de la deuda el 29 de junio de 2018 Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) adquirió el 75% del capital social de Grupo Santillana Educación Global, S.L. (Santillana), del que era titular Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal). Esta adquisición se ha financiado mediante la asunción por Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) de deuda financiera de Prisa, por el importe indicado anteriormente, con las nuevas condiciones acordadas en la mencionada Refinanciación, relativas a plazos, costes y garantías. El resto del importe de la deuda se mantiene registrado en Prisa (*véase nota 7.2*).

Esta compraventa se ha realizado de acuerdo con las normas generales para transacciones entre compañías del mismo grupo contenidas en el Plan General de Contabilidad en relación a la valoración de la operación, lo que ha supuesto valorarla a valor razonable, con base en el informe de valoración de la participación emitido por un experto independiente. Una vez registrada la venta de Santillana, Prisa Participadas ha repartido a Prisa un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 por importe de 570.000 miles de euros.

Esta operación tiene por objeto aprovechar la capacidad financiera de Santillana para afrontar el servicio de la deuda con los flujos de efectivo que genera su negocio.

A 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto de la Sociedad a efectos de la causa de disolución o reducción de capital prevista en la Ley de Sociedades de Capital (incluyendo los préstamos participativos vigentes al cierre por importe de 62.492 miles de euros) ascendía a 418.653 miles de euros, siendo este importe superior en 68.718 miles de euros a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encuentra en situación de equilibrio patrimonial a dicha fecha. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 el activo corriente de la Sociedad es superior al pasivo corriente en 46.043 miles de euros.

Como consecuencia de lo anteriormente descrito, los Administradores han aplicado el principio de empresa en funcionamiento.

## **2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 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, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016, y 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 con fecha 12 de marzo de 2019, 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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018.

#### **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 2018, 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.

En julio de 2017, como consecuencia de la aceptación de la oferta vinculante presentada por Altice NV para la venta de Vertex, sociedad propietaria de Media Capital, se procedió a reclasificar la participación en la misma a "*Activos no corrientes mantenidos para la venta*" y el resultado asociado a esta operación en "*Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas*".

El 18 de junio de 2018 se produjo la terminación del contrato de compra venta de Vertex SPGS, S.A. suscrito entre Prisa y Altice (*véase nota 1b*) y el Consejo de Administración de Prisa acordó evaluar en el futuro las diversas alternativas sobre este activo, sin que a la fecha de elaboración de los presentes cuentas anuales se estime altamente probable la venta del mismo. Por tanto, desde el 30 de junio de 2018 las operaciones de Vertex dejaron de presentarse como "*Operaciones en discontinuación*" y los datos relativos a la inversión en la misma dejaron de clasificarse como "*Activos no corrientes mantenidos para la venta*" pasando a presentarse según su naturaleza en las cuentas anuales. Esto supuso una mejora en la cuenta de pérdidas y ganancias reexpresada del ejercicio 2017 debido a gastos estimados asociados a la compra venta no realizados de 8.007 miles de euros.

De acuerdo a la normativa aplicable, y a efectos comparativos, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2017 han sido reexpresados para recoger esta modificación y no han sido auditados.

*Balance de situación*

A continuación se muestra la reconciliación del balance de situación incluido en los estados financieros formulados del ejercicio 2017 con el balance de situación, modificado a efectos comparativos, recogido en los presentes estados financieros:

	Ejercicio 2017	Efecto Media Capital	Ejercicio 2017 reexpresado
<b>Activo no corriente</b>			
Inmovilizado intangible	254	-	254
Inmovilizado material	848	-	848
Inversiones en Empresas del grupo y asociadas a largo plazo	643.232	318.784	962.016
Inversiones financieras a largo plazo	994	-	994
Activos por impuestos diferidos	263.441	-	263.441
<b>Activo corriente</b>			
Activo no corriente mantenido para la venta	310.309	(310.309)	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.770	(190)	5.580
Inversiones en Empresas del grupo y asociadas a corto plazo	36.217	-	36.217
Inversiones financieras a corto plazo	6.500	-	6.500
Periodificaciones a corto plazo	1.683	-	1.683
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.532	-	1.532
<b>Total activo</b>	<b>1.270.780</b>	<b>8.285</b>	<b>1.279.065</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital	83.498	-	83.498
Prima de emisión	95.002	-	95.002
Otros instrumentos de patrimonio neto	46.408	-	46.408
Reservas	(96.714)	-	(96.714)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(463.120)	-	(463.120)
Acciones propias	(694)	-	(694)
Resultado del ejercicio	(131.598)	8.007	(123.591)
Activos financieros disponibles para la venta	83	-	83
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones a largo plazo	19.760	-	19.760
Deudas a largo plazo	623.756	-	623.756
Deudas con Empresas del grupo y asociadas a largo plazo	94.626	-	94.626
Pasivos por impuestos diferidos	28	-	28
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas a corto plazo	948.850	-	948.850
Deudas con Empresas del grupo y asociadas a corto plazo	34.285	-	34.285
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.610	278	16.888
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>1.270.780</b>	<b>8.285</b>	<b>1.279.065</b>

### *Cuenta de pérdidas y ganancias*

A continuación se muestra la reconciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias incluida en los estados financieros formulados del ejercicio 2017 con la cuenta de pérdidas y ganancias, modificada a efectos comparativos, recogido en los presentes estados financieros:

	<b>Ejercicio 2017 formulado</b>	<b>Efecto Media Capital</b>	<b>Ejercicio 2017 reexpresado</b>
Importe neto de la cifra de negocios	19.778	-	19.778
Otros ingresos	-	-	-
Gastos de personal	(10.024)	-	(10.024)
Otros gastos de explotación	(16.745)	(468)	(17.213)
Amortización del inmovilizado	(284)	-	(284)
Otros resultados	4.634	-	4.634
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.641)</b>	<b>(468)</b>	<b>(3.109)</b>
Ingresos financieros	1.502	-	1.502
Gastos financieros	(54.683)	-	(54.683)
Diferencias de cambio (neto)	(246)	-	(246)
Deterioro de instrumentos financieros	(2.376)	(79.116)	(81.492)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(55.803)</b>	<b>(79.116)</b>	<b>(134.919)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(58.444)</b>	<b>(79.584)</b>	<b>(138.028)</b>
Impuesto sobre beneficios	17.101	(1.678)	15.423
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(41.343)</b>	<b>(81.262)</b>	<b>(122.605)</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(90.255)	89.269	(986)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(131.598)</b>	<b>8.007</b>	<b>(123.591)</b>

### *Estado de flujos de efectivo*

A continuación se muestra la reconciliación del estado de flujos de efectivo publicado en los estados financieros del ejercicio 2017 con el estado de flujos de efectivo, modificado a efectos comparativos, recogido en los presentes estados financieros:

	Ejercicio 2017 formulado	Efecto Media Capital	Ejercicio 2017 reexpresado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(58.444)	(79.584)	(138.028)
Ajustes al resultado	43.808	79.116	122.924
Cambios en el capital corriente	(587)	468	(119)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	8.126	-	8.126
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(7.097)</b>	<b>-</b>	<b>(7.097)</b>
Pagos por inversiones	(8.464)	-	(8.464)
Cobro por desinversiones	2.893	-	2.893
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(5.571)</b>	<b>-</b>	<b>(5.571)</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(50)	-	(50)
Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	-	-	-
Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	12.085	-	12.085
Cobros y pagos por otras actividades de financiación	456	-	456
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>12.491</b>	<b>-</b>	<b>12.491</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(177)</b>	<b>-</b>	<b>(177)</b>
Efecto o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.709	-	1.709
Efecto o equivalentes al final del ejercicio	1.532	-	1.532

#### *Estado de cambios en el patrimonio neto*

A continuación se muestra la reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto incluido en los estados financieros formulados del ejercicio 2017 con el estado de cambios en el patrimonio neto, modificado a efectos comparativos, recogido en los presentes estados financieros:

	Ejercicio 2017 formulado	Efecto Media Capital	Ejercicio 2017 reexpresado
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(131.598)</b>	<b>8.007</b>	<b>(123.591)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Valoración de instrumentos financieros	(181)	-	(181)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-	-
Efecto impositivo	45	-	45
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(136)</b>	<b>-</b>	<b>(136)</b>
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(131.734)</b>	<b>8.007</b>	<b>(123.727)</b>

	Ejercicio 2017 formulado							Efecto Media Capital		Ejercicio 2017 reexpresado						
	Capital Social	Prima de Emisión	Otros Instrumentos Patrimonio Neto	Reservas	Acciones patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	Capital Social	Prima de Emisión	Otros Instrumentos Patrimonio Neto	Reservas	Acciones patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
<i>(en miles de euros)</i>																
Saldo al 31 de diciembre de 2016	235.008	1.371.299	130.700	(2.077.065)	(1.735)	(1.298)	(343.091)			235.008	1.371.299	130.700	(2.077.065)	(1.735)	(1.298)	(343.091)
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>																
1. Resultado del ejercicio 2017						(131.598)	(131.598)	8.007	8.007						(123.591)	(123.591)
2. Valoración de instrumentos financieros				(136)			(136)					(136)			(136)	(136)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>																
1. Ampliación / Reducción de capital																
- Capital	(161.372)			161.372						(161.372)		161.372				
- Prima de emisión																
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	9.862	95.052	(84.292)	(20.622)						9.862	95.052	(84.292)	(20.622)			
3. Emisión de instrumentos de patrimonio																
4. Conversión de instrumentos de patrimonio en patrimonio neto																
5. Distribución del resultado 2016																
- Dividendos																
- Reservas																
- Resultados Negativos Ejercicios Anteriores				(1.298)		1.298						(1.298)		1.298		
6. Operaciones con acciones propias																
- Entrega de acciones propias					366		366							366		366
- Compra de acciones propias																
- Venta de acciones propias																
- Provisión de acciones propias				(675)	675							(675)	675			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>																
- Otros	(1.371.349)			1.378.673			7.324			(1.371.349)		1.378.673			7.324	
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Nota 8)	83.498	95.002	46.408	(559.751)	(694)	(131.598)	(467.135)	8.007	8.007	83.498	95.002	46.408	(559.751)	(694)	(123.591)	(459.128)

### 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 2018 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 4c, 4d y 7.1).
- 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).
- 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 2018 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017 ni se han agregado partidas en los estados financieros principales salvo las referentes a la determinación de la recuperación de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas (véase nota 7.1) y la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (véase nota 9).

### 3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2018 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente, en miles de euros:

	<b>Importe</b>
<b>Bases de reparto-</b>	
-Beneficio del ejercicio	110.201
<b>Distribución-</b>	
- A reserva legal	11.020
- A compensar pérdidas de ejercicios anteriores	99.181

### 4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Conforme a lo indicado en la Nota 2, la Sociedad ha aplicado las políticas contables de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor (PGC 2007), así como el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales. En este sentido, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas que son específicas de la actividad de Sociedad y aquellas consideradas significativas atendiendo a la naturaleza de sus actividades.

#### a) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o coste de 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 valora por su precio de adquisición o coste de producción, 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:

	<b>Años de vida útil</b>
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-10

#### **c) Correcciones valorativas por deterioro**

A la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos y, en caso de que los hubiera, comprueba mediante el denominado “test de deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

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 pérdidas y ganancias 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**

### **Activos financieros-**

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- *Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo*: 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 que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- *Préstamos y partidas a cobrar*: 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.
- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de vencimiento.
- *Activos financieros disponibles para la venta*: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran, en términos generales, inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan el control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### *Valoración posterior*

#### *Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo*

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***

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***

Se registran a su coste amortizado.

#### ***Activos financieros disponibles para la venta***

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 pérdidas y ganancias 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.

### **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 las cuentas anuales.

#### **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.

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 de situación, 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, modificó 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 iniciados 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.

En aplicación del criterio manifestado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en relación con la determinación de la cifra de negocios en sociedades holding (contestación a consulta publicada en su Boletín Oficial de septiembre de 2009), se incluyen como parte integrante del importe de la cifra de negocios los dividendos así como los ingresos por prestación de servicios, de sus sociedades participadas.

#### **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 2018 no se ha dotado provisión por este concepto, existiendo una provisión en el ejercicio 2017 por importe de 905 miles de euros aplicada en el ejercicio actual.

### **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 trató como un instrumento de patrimonio dado que era obligatoriamente convertible en un número fijo de acciones y no incorporaba ninguna obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero. De esta manera, el valor razonable de los instrumentos de patrimonio a emitir se registró como un incremento de patrimonio en la línea "*Otros instrumentos de Patrimonio Neto*". A 17 de noviembre de 2017 se procedió a la conversión en acciones del mismo (*véase nota 8*).

### **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.

#### **p) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

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

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

#### **q) Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamiento operativo.

##### *Arrendamiento operativo*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

### **5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El resumen del movimiento habido durante el ejercicio 2018 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

## Ejercicio 2018

	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste</b>				
Propiedad Industrial	60	-	-	60
Aplicaciones Informáticas	21.175	-	(191)	20.984
<b>Total coste</b>	<b>21.235</b>	<b>-</b>	<b>(191)</b>	<b>21.044</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Propiedad Industrial	(60)	-	-	(60)
Aplicaciones Informáticas	(20.921)	(24)	191	(20.754)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(20.981)</b>	<b>(24)</b>	<b>191</b>	<b>(20.814)</b>
<b>Total Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>254</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>230</b>

La Sociedad mantiene en activo elementos del inmovilizado intangible que se encuentran totalmente amortizados por importe de 20.754 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (20.919 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

## Ejercicio 2017

El resumen del movimiento habido durante el ejercicio 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2016	Adiciones	Saldo al 31/12/2017
<b>Coste</b>			
Propiedad Industrial	60	-	60
Aplicaciones Informáticas	21.003	172	21.175
<b>Total coste</b>	<b>21.063</b>	<b>172</b>	<b>21.235</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Propiedad Industrial	(60)	-	(60)
Aplicaciones Informáticas	(20.676)	(245)	(20.921)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(20.736)</b>	<b>(245)</b>	<b>(20.981)</b>
<b>Total Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>327</b>	<b>(73)</b>	<b>254</b>

## 6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen del movimiento habido durante el ejercicio 2018 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

### Ejercicio 2018

	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste</b>				
Otras instalaciones y mobiliario	481	42	(4)	519
Otro inmovilizado	1.043	19	-	1.062
<b>Total coste</b>	<b>1.524</b>	<b>61</b>	<b>(4)</b>	<b>1.581</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Otras instalaciones y mobiliario	(320)	(33)	-	(353)
Otro inmovilizado	(356)	(25)	-	(381)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(676)</b>	<b>(58)</b>	<b>-</b>	<b>(734)</b>
<b>Total Inmovilizado Material Neto</b>	<b>848</b>	<b>3</b>	<b>(4)</b>	<b>847</b>

La Sociedad mantiene en activo elementos del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados por importe de 534 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (519 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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 2017

El resumen del movimiento habido durante el ejercicio 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2016	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2017
<b>Coste</b>				
Otras instalaciones y mobiliario	493	-	(12)	481
Otro inmovilizado	1.018	25	-	1.043
<b>Total coste</b>	<b>1.511</b>	<b>25</b>	<b>(12)</b>	<b>1.524</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Otras instalaciones y mobiliario	(300)	(32)	12	(320)
Otro inmovilizado	(349)	(7)	-	(356)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(649)</b>	<b>(39)</b>	<b>12</b>	<b>(676)</b>
<b>Total Inmovilizado Material Neto</b>	<b>862</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>848</b>

## 7.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.1- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

Clases	Miles de euros							
	Largo plazo				Corto plazo		Total	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados, otros		Créditos, derivados, otros			
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Grupo y asociadas	851.835	962.016	-	-	60.642	39.733	912.477	1.001.749
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	9	13	6.500	6.500	6.509	6.513
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	6	3	6	3
Activos financieros disponibles para la venta	572	981	-	-	-	-	572	981
<b>Total</b>	<b>852.407</b>	<b>962.997</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>67.148</b>	<b>46.236</b>	<b>919.564</b>	<b>1.009.246</b>

### Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

El movimiento de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2018 en inversiones en empresas del Grupo y asociadas es, en miles de euros, el siguiente:

## Ejercicio 2018

	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Reversiones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste</b>						
<b>Participaciones en empresas del Grupo</b>	<b>1.461.120</b>	<b>202.861</b>	<b>(10)</b>	-	<b>(215.915)</b>	<b>1.448.056</b>
Prisa Brand Solutions S.L.U.	48.080	-	-	-	(48.080)	-
Promotora de Emisoras, S.L.	52.242	3.748	(10)	-	(55.980)	-
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	106.516	-	-	-	(106.516)	-
Diario El País México, S.A. de C.V.	898	-	-	-	-	898
Prisa Noticias, S.L.	96.126	4.341	-	-	-	100.467
Promotora General de Revistas, S.A.	3	-	-	-	-	3
Prisa Audiovisual, S.L.U.	1.789	1.578	-	-	(3.367)	-
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	3	1.969	-	-	(1.972)	-
Prisa Participadas, S.L.U.	516.388	35.383	-	-	-	551.771
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
Prisa Activos Educativos, S.L.	-	589	-	-	-	589
Prisa Activos Radiofónicos, S.L.	-	155.190	-	-	-	155.190
Prisa Gestión Financiera, S.L.	-	63	-	-	-	63
<b>Participaciones en empresas asociadas</b>	<b>1.176</b>	-	-	-	-	<b>1.176</b>
<b>Total coste</b>	<b>1.462.296</b>	<b>202.861</b>	<b>(10)</b>	-	<b>(215.915)</b>	<b>1.449.232</b>
<b>Provisiones Cartera</b>						
<b>En empresas del Grupo</b>	<b>(499.141)</b>	<b>(270.786)</b>	-	<b>(3.540)</b>	<b>177.209</b>	<b>(596.258)</b>
Prisa Brand Solutions S.L.U.	(38.835)	(1.529)	-	-	40.364	-
Promotora de Emisoras, S.L.	(28.661)	(82)	-	-	28.743	-
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	(102.766)	(4)	-	-	102.770	-
Diario El País México, S.A. de C.V.	(863)	(40)	-	-	-	(903)
Prisa Noticias, S.L.	-	-	-	-	-	-
Promotora General de Revistas, S.A.	(2)	-	-	-	-	(2)
Prisa Audiovisual, S.L.U.	(1.789)	-	-	(1.575)	3.364	-
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	(3)	-	-	(1.965)	1.968	-
Prisa Participadas, S.L.U.	(5.931)	(193.279)	-	-	-	(199.210)
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	(10)	-	-	-	-	(10)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	(4)	-	-	-	-	(4)
Vertex, SGPS, S.A.	(320.277)	(75.789)	-	-	-	(396.066)
Prisa Activos Educativos, S.L.	-	-	-	-	-	-
Prisa Activos Radiofónicos, S.L.	-	-	-	-	-	-
Prisa Gestión Financiera, S.L.	-	(63)	-	-	-	(63)
<b>En empresas asociadas</b>	<b>(1.139)</b>	-	-	-	-	<b>(1.139)</b>
<b>Total deterioros</b>	<b>(500.280)</b>	<b>(270.786)</b>	-	<b>(3.540)</b>	<b>177.209</b>	<b>(597.397)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>962.016</b>	<b>(67.925)</b>	<b>(10)</b>	<b>(3.540)</b>	<b>(38.706)</b>	<b>851.835</b>

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 2018 y que han dado lugar a los movimientos anteriormente descritos son las siguientes:

### Adiciones y trasposos

En marzo de 2018 se constituye la sociedad Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) mediante la aportación de 3 miles de euros.

En marzo de 2018 se produce la compra de Prisa Gestión Financiera, S.L. (anteriormente denominada Santillana Canarias, S.L.) a otra empresa del Grupo por importe de 63 miles de euros.

En abril de 2018 se realizó una aportación de socios por importe de 1.578 miles de euros a Prisa Audiovisual, S.L. (Sociedad Unipersonal) con el objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de esta sociedad, traspasando la provisión para responsabilidades a deterioro de valor de la participación por el mismo importe.

En marzo y abril de 2018 se realizaron sendas aportaciones de socios por importe de 355 y 1.614 miles de euros respectivamente a Prisa Gestión de Servicios, S.L. con el objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de esta sociedad.

En mayo de 2018 se produce la escisión parcial desde Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) de su participación en Prisa Radio, S.A. a favor de la nueva sociedad Prisa Activos Radiofónicos, S.L. (Sociedad Unipersonal), constituida en ese momento por la Sociedad como socio único, y de su participación en Prisaprint, S.L. a favor de la sociedad Prisa Noticias, S.L. (Sociedad Unipersonal). Esta operación se ha considerado como una aportación no dineraria de la Sociedad a estas empresas y la valoración se ha realizado 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, y que ha ascendido a 154.860 miles de euros y 4.005 miles de euros respectivamente.

En diciembre de 2018 se produce un incremento en la participación en Prisa Activos Radiofónicos, S.L. (Sociedad Unipersonal) (330 miles de euros), Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) (586 miles de euros), Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) (78 miles de euros) y Prisa Noticias, S.L. (Sociedad Unipersonal) (336 miles de euros) asociado al Plan de Incentivos a Largo Plazo aprobado en abril de 2018 dirigido a los miembros de la Alta Dirección y a determinados directivos de las filiales del Grupo (*véase nota 13*). Para la Sociedad la operación supone una aportación a sus filiales registrada como un mayor valor de la inversión.

## **Retiros**

En mayo de 2018 se realizó una aportación no dineraria a la sociedad Promotora de Emisoras, S.L. consistente en la totalidad de las acciones propiedad de Prisa en la sociedad Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., con un valor neto contable de 3.746 miles de euros. El registro de esta aportación se ha realizado a valores consolidados.

En mayo de 2018 se realizó una aportación no dineraria a la sociedad Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) consistente en la totalidad de las acciones propiedad de Prisa en la sociedad Prisa Brand Solutions, S.L. (Sociedad Unipersonal), con un valor neto contable de 7.716 miles de euros; en la sociedad Promotora de Emisoras, S.L., con un valor neto contable de 27.237 miles de euros; en la sociedad Prisa Gestión de Servicios, S.L., con un valor neto contable de 0 miles de euros y en la sociedad Prisa Audiovisual, S.L. (Sociedad Unipersonal), con un valor neto contable de 0 miles de euros.

El registro de estas aportaciones se ha realizado a valores consolidados, tal y como establece el marco normativo contable aplicable, lo que ha generado un impacto positivo de 816 miles de euros en reservas (*véase nota 8*).

## Ejercicio 2017

El movimiento de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2017 en esta cartera de valoración fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2016	Adiciones	Reversiones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2017
<b>Coste</b>						
<b>Participaciones en empresas del Grupo</b>	<b>1.700.010</b>	<b>9.266</b>	-	-	<b>(248.156)</b>	<b>1.461.120</b>
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	48.080	-	-	-	-	48.080
Promotora de Emisoras, S.L.	52.242	-	-	-	-	52.242
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	106.516	-	-	-	-	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
Audiovisual Sport, S.L.	248.062	-	-	-	(248.062)	-
Prisa Audiovisual, S.L.U.	3	1.786	-	-	-	1.789
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	3	-	-	-	-	3
Prisa Participadas, S.L.U.	508.908	7.480	-	-	-	516.388
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
<b>Participaciones en empresas asociadas</b>	<b>1.176</b>	-	-	-	-	<b>1.176</b>
<b>Total coste</b>	<b>1.701.186</b>	<b>9.266</b>	-	-	<b>(248.156)</b>	<b>1.462.296</b>
<b>Deterioros de valor</b>						
<b>En empresas del Grupo</b>	<b>(666.161)</b>	<b>(79.756)</b>	<b>406</b>	<b>(1.786)</b>	<b>248.156</b>	<b>(499.141)</b>
Prisa Brand Solutions, S.L.U.	(38.293)	(542)	-	-	-	(38.835)
Promotora de Emisoras, S.L.	(28.907)	-	246	-	-	(28.661)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	(102.891)	-	125	-	-	(102.766)
Diario El País México, S.A. de C.V.	(898)	-	35	-	-	(863)
Promotora General de Revistas, S.A.	(2)	-	-	-	-	(2)
Audiovisual Sport, S.L.	(248.062)	-	-	-	248.062	-
Prisa Audiovisual, S.L.U.	(3)	-	-	(1.786)	-	(1.789)
Prisa Gestión de Servicios, S.L.	-	(3)	-	-	-	(3)
Prisa Participadas, S.L.U.	(5.931)	-	-	-	-	(5.931)
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.	(241.160)	(79.117)	-	-	-	(320.277)
<b>En empresas asociadas</b>	<b>(1.134)</b>	<b>(5)</b>	-	-	-	<b>(1.139)</b>
<b>Total deterioros</b>	<b>(667.295)</b>	<b>(79.761)</b>	<b>406</b>	<b>(1.786)</b>	<b>248.156</b>	<b>(500.280)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>1.033.891</b>	<b>(70.495)</b>	<b>406</b>	<b>(1.786)</b>	-	<b>962.016</b>

Las operaciones más significativas que tuvieron lugar en el ejercicio 2017 y que dieron lugar a los movimientos anteriormente descritos son las siguientes:

### Adiciones y trasposos

En junio de 2017 se realizó una aportación de socios por importe de 1.786 miles de euros a Prisa Audiovisual, S.L. (Sociedad Unipersonal) con el objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de esta sociedad, traspasando la provisión para responsabilidades a deterioro de valor de la participación por el mismo importe.

## **Retiros**

En julio de 2017 se realizó una aportación no dineraria a la sociedad Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) consistente en la totalidad de las acciones propiedad de Prisa en la sociedad Audiovisual Sport, S.L., con un valor neto contable de 0 miles de euros. El registro de esta aportación se realizó a valores consolidados, tal y como establece el marco normativo contable aplicable, lo que generó un impacto positivo de 7.480 miles de euros en reservas.

## **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 valor neto contable 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. 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 valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

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.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las distintas unidades generadoras de efectivo permiten recuperar el valor neto en libros registrado al 31 de diciembre de 2018.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio. El intervalo de tasas de descuento utilizadas para realizar los test de deterioro más relevantes se sitúa entre el 8,5% y el 11% (del 8,5% al 10,5% en el ejercicio 2017).

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

*Prisa Noticias, S.L. (Sociedad Unipersonal)-*

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 8,5% al 10,5% y la tasa de crecimiento considerada ha sido del 0% al 1% (del 8,5% al 10,5% y del 0% al 1% respectivamente en el ejercicio 2017).

De acuerdo con estas hipótesis el valor recuperable de Prisa Noticias, S.L. (Sociedad Unipersonal) es superior a su valor en libros.

*Prisa Activos Radiofónicos, S.L. (Sociedad Unipersonal)*

La Dirección para determinar el valor en uso del negocio de Prisa Activos Radiofónicos, S.L. (Sociedad Unipersonal) se ha basado en la estimación del valor de su principal activo: Prisa Radio, S.A. (en adelante "Prisa Radio").

La Dirección ha considerado para las proyecciones de flujos, crecimiento de ingresos publicitarios en base a las previsiones de mercado y entorno macroeconómico y teniendo en cuenta las oportunidades de crecimiento en cada uno de los países en los que opera Prisa Radio.

La tasa de descuento considerada para Prisa Radio ha sido del 8,5% al 10,5% (del 8,5% al 10,5% en el ejercicio 2017). La tasa de crecimiento considerada ha sido del 2% al 4% (del 0% al 2,5% en el ejercicio 2017).

De acuerdo con estas hipótesis el valor recuperable de Prisa Activos Radiofónicos, S.L. (Sociedad Unipersonal) es superior a su valor en libros.

*Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal)*

La Dirección para determinar el valor en uso del negocio de Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) se ha basado en la estimación del valor de su principal activo: Grupo Santillana Educación Global, S.L. (en adelante "Santillana").

La Dirección ha considerado para las proyecciones de flujos, crecimiento de ingresos de acuerdo a los ciclos de venta regular e institucional de libros en cada uno de los países en los que opera en todos los periodos excepto en los años de ciclo bajo de venta pública de Brasil y los periodos sin novedad en España, en los que hay previsto un leve decrecimiento. La Dirección estima que los gastos evolucionen en línea con el crecimiento de ingresos.

La tasa de descuento considerada para Santillana ha sido del 8,5% al 11% (del 8,5% al 10,5% en el ejercicio 2017). La tasa de crecimiento considerada ha sido del 3,5% al 5,5% (del 0% al 2,5% en el ejercicio 2017).

De acuerdo con estas hipótesis el valor recuperable de Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) es superior a su valor en libros.

*Vertex SPGS, S.A.*

La Dirección para determinar el valor en uso del negocio de Vertex, SGPS se ha basado en la estimación del valor de su principal activo: Media Capital. Los ingresos publicitarios constituyen la principal fuente de ingresos de Media Capital. Por tanto, las principales variables en las que se ha basado la Dirección para determinar el valor en uso son las siguientes:

*Evolución de la cuota de publicidad:* La Dirección ha estimado un mantenimiento de la cuota de publicidad en las previsiones futuras de TVI, cadena de televisión en abierto de Media Capital.

*Evolución del mercado de publicidad:* La Dirección ha actualizado las proyecciones del mercado de publicidad a las circunstancias actuales y previsibles del entorno macroeconómico de Portugal, de acuerdo a estimaciones elaboradas internamente. En ese sentido, se ha estimado una reducción de las perspectivas de crecimiento a largo plazo de la inversión publicitaria en la televisión en abierto, como consecuencia de la incertidumbre que se ha generado, especialmente a partir del segundo semestre de 2018, respecto a la evolución de dicho sector en Europa.

La tasa de descuento considerada ha sido del 8,5% al 10% y la tasa de crecimiento considerada ha sido del 0% al 1,5%.

El deterioro de la participación en Vertex SPGS, S.A. es el resultado de un incremento en la tasa de descuento aplicable, y una disminución en el crecimiento a largo plazo proyectado de Media Capital debido a acontecimientos ocurridos en el ejercicio 2018, especialmente en el segundo semestre. Entre ellos están el aumento del riesgo país derivado de las incertidumbres geopolíticas en Europa, y al incremento de la volatilidad y la caída en las expectativas de crecimiento a largo plazo de la televisión en abierto en Europa, lo que ha impactado a la baja las valoraciones de empresas comparables europeas. Como resultado de registrar estos cambios en el test de deterioro, se ha registrado un deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 75.789 miles de euros en el ejercicio 2018.

Tras el deterioro registrado el valor en libros de Vertex SPGS, S.A. es equivalente al valor en uso, por lo que una variación adversa en las hipótesis clave individualmente consideradas empleadas en la valoración podría suponer el reconocimiento de un deterioro en el futuro.

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, se produciría un deterioro por importe de 18,7 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, se produciría un deterioro del valor de la participación por importe de 13,4 millones de euros. Por último, ante una reducción del

1% en las estimaciones de crecimiento del mercado publicitario en Portugal se produciría un deterioro valor de la participación de aproximadamente 32,6 millones de euros.

En el ejercicio 2017 se registró un deterioro en la cuenta de resultados adjunta por importe de 79.116 miles de euros, como consecuencia de la disminución en el crecimiento a largo plazo proyectado de Vertix SPGS, S.A., debido principalmente a la evolución negativa del mercado publicitario en dicho año.

Adicionalmente la valoración de la participación en Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) se realiza tomando en consideración su patrimonio neto, considerado como mejor evidencia del importe recuperable.

### **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 2018 representa el 0,032% del capital social de esta sociedad y cuya valoración asciende a 572 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 (5,49 euros) para el cálculo del valor razonable de esta participación a 31 de diciembre de 2018 (9,36 euros a 31 de diciembre de 2017). Los cambios producidos en el valor razonable de las acciones actuales cuyo importe ha ascendido a 409 miles de euros negativos se han registrado directamente en el patrimonio neto de la Sociedad netos del efecto impositivo correspondiente.

### **Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo**

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 pendientes de pago, siendo su importe de 2.329 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (2.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), así como los saldos e intereses deudores con Prisa Gestión Financiera, S.L., nueva sociedad centralizadora de los saldos de cash pooling del grupo desde abril de 2018 (anteriormente gestionados por Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal)) derivados de la centralización de tesorería cuyo importe asciende a 13.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (26.661 miles de euros a pagar a Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) a 31 de diciembre de 2017).

Adicionalmente, este epígrafe incorpora la cuenta fiscal a cobrar con las sociedades del Grupo fiscal español por la liquidación del Impuesto de Sociedades consolidado por importe de 43.386 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (33.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Además se incluyen los saldos con sociedades del Grupo derivados de los servicios prestados por la Sociedad a las mismas por importe de 1.339 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (3.516 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

## Inversiones mantenidas hasta vencimiento

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad tiene registrado en este epígrafe del balance de situación un importe de 6.500 miles de euros correspondiente a depósitos bancarios constituidos.

## 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			
Categorías	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Deudas y partidas a pagar	423.905	623.756	-	-	532	948.850	42	15.733	424.479	1.588.339
Grupo y Asociadas	-	-	187.480	94.626	-	-	14.819	34.632	202.299	129.258
<b>Total deudas y partidas a pagar</b>	<b>423.905</b>	<b>623.756</b>	<b>187.480</b>	<b>94.626</b>	<b>532</b>	<b>948.850</b>	<b>14.861</b>	<b>50.365</b>	<b>626.778</b>	<b>1.717.597</b>

### 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 2018

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo Sindicado Tramo 2	nov-2022	370.242	-	370.242
Préstamo Sindicado Tramo 3	dic-2022	62.350	-	62.350
Intereses y otros	2019	-	532	-
Valor razonable en instrumentos financieros	dic-2022	-	-	(8.687)
<b>Total</b>		<b>432.592</b>	<b>532</b>	<b>423.905</b>

## Ejercicio 2017

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo Sindicado Tramo 2	dic-2018	956.512	956.512	-
Préstamo Sindicado Tramo 3	dic-2019	181.471	-	181.471
Préstamo Participativo	dic-2019	450.922	-	450.922
Intereses y otros	2018-2019	-	142	834
Gastos de formalización	dic-2019	-	(7.804)	(9.471)
<b>Total</b>		<b>1.588.905</b>	<b>948.850</b>	<b>623.756</b>

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 2018, según este cálculo, asciende a 405.604 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 6,36% sobre la obligación real de pago del principal con las entidades acreedoras.

### *Préstamo sindicado (Tramos 3) y PPL-*

Durante el primer semestre de 2018 la Sociedad traspasó 183.928 miles de euros de Préstamos Participativos (PPL) a Tramo 3 de deuda. Asimismo, durante el mismo periodo se devengó un coste capitalizable (PIK) de los Préstamos Participativos (PPL) y Tramo 3 por importes de 4.526 y 4.161 miles de euros respectivamente.

### *Refinanciación-*

Con fecha 22 de enero de 2018, la Sociedad firmó con la totalidad de los acreedores financieros del *Override Agreement* (acuerdo para la refinanciación de la deuda de la Sociedad firmado en diciembre de 2013) un acuerdo con el fin de refinanciar y modificar las condiciones de la deuda financiera vigente de Prisa. El 29 de junio de 2018 se produjo la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación (la Refinanciación), una vez que concluyeron los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores.

El acuerdo de Refinanciación supuso un primer repago de 480.000 miles de euros realizado el 29 de junio de 2018 que fueron destinados a amortizar deuda.

Por tanto, en el contexto de la refinanciación de su deuda financiera, la Sociedad acordó la novación de su préstamo sindicado por importe de 1.117.592 miles de euros (una vez realizado el repago anterior), que queda estructurado en dos tramos con las siguientes características:

- El importe de la deuda del Tramo 2 queda fijado en 370.242 miles de euros y con un vencimiento que se extiende hasta noviembre de 2022.
- El importe de la deuda del Tramo 3 queda fijado en 62.350 miles de euros y con un vencimiento que se extiende hasta diciembre de 2022.
- El coste de la deuda de los Tramos 2 y 3 está referenciado al Euribor más un margen negociado, igual para ambos tramos.
- El calendario de pagos establece dos amortizaciones parciales y obligatorias de deuda el 31 de diciembre de 2020 y 2021 por importes de 15.000 y 25.000 miles de euros respectivamente que corresponden a Prisa y Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) de manera solidaria, así como amortizaciones parciales adicionales en 2021 y 2022 condicionadas a la generación de caja del Grupo Prisa.
- Los acreedores financieros han acordado que el Tramo 2 sea preferente respecto al Tramo 3.
- Modificación parcial del paquete de garantías de la deuda.

El acuerdo de Refinanciación de la Sociedad contempla el mecanismo de conversión automática de la deuda de Tramo 3 en Tramo 2 a medida que el Tramo 2 descrito anteriormente se reduzca por las amortizaciones contractuales o voluntarias de deuda. A 30 de junio de 2018 los préstamos participativos fueron convertidos a Tramo 2 y Tramo 3.

Asimismo, el acuerdo ha supuesto una reestructuración de la deuda, por la cual se ha incluido un nuevo prestatario, Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal), que ha asumido deuda de Prisa por importe nominal de 685.000 miles de euros, dentro del marco de una reorganización societaria del Grupo Prisa, que entre otros aspectos, permite que parte de la deuda se encuentre asignada en la unidad de negocio de Educación, principal unidad generadora de efectivo del Grupo para poder atender los pagos asociados a la deuda. El resto del importe de la deuda se mantiene registrado en Prisa.

En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero para el Grupo Prisa, que han sido cumplidos desde la entrada en vigor de la Refinanciación. Asimismo, estos contratos incluyen disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución del contrato en cuestión, incluyendo el Override Agreement. Desde la fecha de entrada en vigor de la Refinanciación no se han producido tales incumplimientos.

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 a voto.

La Sociedad realizó un análisis de las condiciones acordadas en el marco de la refinanciación realizada concluyéndose que las mismas constituían una modificación sustancial de las condiciones anteriores, por lo que se canceló el pasivo financiero original y reconoció un nuevo pasivo derivado de la refinanciación. El reconocimiento inicial del pasivo financiero se realizó a valor razonable, lo que supuso el reconocimiento de un ingreso financiero por importe de 9.733 miles de euros en el epígrafe "*Valor razonable en instrumentos financieros*" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por la diferencia entre el valor nominal de la deuda y su valor razonable en la fecha de registro inicial. Para ello se utilizó 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). El valor razonable de la deuda de la Refinanciación a 30 de junio de 2018, según este cálculo, ascendía a 422.859 miles de euros. La totalidad de los gastos y comisiones correspondientes al endeudamiento financiero fueron reconocidos en la cuenta "*Gastos financieros por deudas con terceros*" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### *Otros aspectos de la deuda-*

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

#### *Garantías personales*

Los Tramos 2 y 3 de la deuda de Prisa, que se corresponden con la deuda refinanciada en junio de 2018, están garantizados solidariamente por Prisa y las sociedades Diario El País, S.L., Distribuciones Aliadas, S.A.(Sociedad Unipersonal), Grupo de Medios Impresos y Digitales, S.L. (Sociedad Unipersonal), Norprensa, S.A. (Sociedad Unipersonal), Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal), Prisa Activos Radiofónicos, S.L.(Sociedad Unipersonal), Prisa Noticias, S.L. (Sociedad Unipersonal), PrisaPrint, S.L. (Sociedad Unipersonal) y Prisa Gestión Financiera, S.L.(Sociedad Unipersonal).

Además, Vertex, SGPS, S.A.U. garantiza los Tramos 2 y 3 limitado a un importe máximo de 600.000 miles de euros.

#### *Garantías reales*

Como consecuencia de la Refinanciación de junio de 2018, Prisa constituyó prenda sobre ciertas cuentas corrientes de su titularidad y, por otra parte, Norprensa, S.A.U. y Distribuciones Aliadas, S.A.U. constituyeron prenda sobre derechos de crédito derivados de ciertos contratos materiales, todo ello en garantía de los referidos acreedores.

Se constituyó también garantía real sobre las participaciones de Prisa en Grupo Santillana Educación Global, S.L. (75% del capital social), Prisa Radio, S.A. (73,49% de su capital social) y Grupo Media Capital SGPS, S.A. (84,69% de su capital social) y sobre el 100% de las participaciones (100% del capital social) de Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad

Unipersonal), Prisa Activos Radiofónicos, S.L. (Sociedad Unipersonal), Prisa Noticias, S.L. (Sociedad Unipersonal), Prisa Print, S.L.(Sociedad Unipersonal) y Prisa Gestión Financiera, S.L. (Sociedad Unipersonal) asegurando los Tramos 2 y 3.

#### *Otros aspectos*

Grupo Santillana Educación Global, S.L. y Grupo Media Capital, SGPS, S.A. asumen determinadas restricciones en relación a contratos de financiación, restringiéndose así las acciones y operaciones que pueden llevar a cabo.

#### *Pólizas de crédito y otras deudas con entidades de crédito-*

Con fecha 29 de junio de 2018, y dentro del marco de Refinanciación de la deuda, la Sociedad constituyó una póliza de crédito Super Senior por importe máximo de hasta 86.500 miles de euros, de los cuales 50.000 miles de euros tienen el objetivo de financiar las necesidades operativas de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2018 no se ha dispuesto importe alguno. La estructura de garantías de esta póliza de crédito Super Senior es la misma que la referida anteriormente respecto de los Tramos 2 y 3 de la deuda de Prisa, de tal forma que los acreedores de dicha póliza y los de los Tramos 2 y 3 comparten las mismas garantías. No obstante la póliza de crédito Super Senior tiene un rango preferente respecto de los Tramos 2 y 3 en relación a dichas garantías. Asimismo, Grupo Santillana Educación Global, S.L. y Grupo Media Capital, SGPS, S.A., participadas indirectamente por la Sociedad, también asumen determinadas restricciones en relación con esta póliza.

#### **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 2018**

	<b>No corrientes</b>	<b>Corrientes</b>
Deducciones por inversión	9.988	-
Otras deudas	177.492	14.819
<b>Total</b>	<b>187.480</b>	<b>14.819</b>

## Ejercicio 2017

	No corrientes	Corrientes
Deducciones por inversion	32.134	-
Otras deudas	62.492	7.624
Centralización de la tesorería	-	26.661
<b>Total</b>	<b>94.626</b>	<b>34.285</b>

### *Otras Deudas No Corrientes-*

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde al préstamo participativo otorgado por la empresa del Grupo Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) por importe de 62.492 miles de euros que tiene vencimiento 1 de enero de 2023. Adicionalmente a 31 de diciembre de 2018 incluye el préstamo otorgado por esta misma sociedad por importe de 115.000 miles de euros cuyo vencimiento es 1 de enero de 2023.

### *Otras Deudas Corrientes-*

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre de 2018 por un lado la cuenta fiscal a pagar con las sociedades del Grupo fiscal español por la liquidación del Impuesto de Sociedades consolidado por importe de 14.336 miles de euros (7.624 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y por otro los intereses pendientes de pago relativos a los préstamos comentados en el epígrafe anterior por importe de 253 miles de euros.

### *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.

## **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.

	2018	2017
	<i>Días</i>	<i>Días</i>
Periodo medio de pago a proveedores	61	64
Ratio de operaciones pagadas	61	67
Ratio de operaciones pendientes de pago	33	37
	<i>Importe (Miles de euros)</i>	<i>Importe (Miles de euros)</i>
Total pagos realizados	58.839	24.910
Total pagos pendientes	741	2.971

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 2018 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 30 días por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan condiciones particulares con los proveedores.

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.

### 7.3.- NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### *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 de la Sociedad a través de sus filiales 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 de la Sociedad.

La Sociedad 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, la Sociedad evalúa la antigüedad de la deuda y realiza un seguimiento constante de la gestión de los cobros y tratamiento de la morosidad.

Adicionalmente, la Sociedad 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 2018 la Sociedad todavía mantiene un nivel de endeudamiento neto bancario de 425.433 miles de euros. 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.

Con fecha 29 de junio de 2018, y dentro del marco de Refinanciación de la deuda (*véase Nota 7.2*), la Sociedad ha constituido una póliza de crédito Super Senior hasta junio de 2023 por importe de 50.000 miles de euros con el objetivo de financiar las necesidades operativas de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2018 no se ha dispuesto importe alguno de la citada póliza.

#### *Exposición al riesgo de tipo de interés-*

La Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones del tipo de interés, al obtener el 100% de su deuda con entidades financieras a interés variable. Actualmente la Sociedad no tiene contratados derivados sobre tipos de interés.

#### *Exposición al riesgo de tipo de cambio-*

La Sociedad, a través de sus filiales, está expuesta 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.

## **8.- PATRIMONIO NETO**

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas del capítulo "*Patrimonio neto*" al 31 de diciembre de 2018 y durante el ejercicio 2017 se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto de los adjuntos estados financieros.

### **Capital social**

A 1 de enero de 2018 el capital social de Prisa era de 83.498 miles de euros, representado por 88.827.363 acciones ordinarias, de 0,94 euros de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2018 se han realizado las siguientes operaciones que han modificado la cifra del capital social:

- i. En febrero de 2018 se ha llevado a cabo un aumento de capital, con derechos de suscripción preferente, por importe de 441.189 miles de euros, mediante la emisión y suscripción de 469.350.139 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, de 0,94 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que el resto de las acciones en

circulación. El tipo de emisión de las acciones fue de 1,20 euros (de 0,94 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 0,26 euros cada una).

- ii. El importe efectivo total del aumento de capital, considerando el valor nominal conjunto de las acciones (441.189 miles de euros) y el de su prima de emisión (122.031 miles de euros) ha ascendido a 563.220 miles de euros.
- iii. En relación con los Warrants 2013 emitidos en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de diciembre de 2013 (la "Junta General de Accionistas"):
  - En septiembre de 2018 se han ejercitado 2.683.063 Warrants 2013, que han dado lugar a la suscripción de 140.524 acciones ordinarias de la Sociedad de nueva emisión, de 0,94 euros de valor nominal cada una. El importe de la ampliación de capital correspondiente ha sido de 132 miles de euros.
  - En diciembre de 2018 se han ejercitado 1.696.832 Warrants 2013, que han dado lugar a la suscripción de 88.870 acciones ordinarias de la Sociedad de nueva emisión de 0,94 euros de valor nominal cada una. El importe de la ampliación de capital correspondiente ha sido de 83 miles de euros.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad es de 524.902 miles de euros y se encuentra representado por 558.406.896 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,94 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos.

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

Extinción de los *Warrants 2013*:

De conformidad con lo acordado por la Junta General de Accionistas el 10 de diciembre de 2013, en diciembre de 2018 expiró el plazo de 5 años para el ejercicio de los *Warrants 2013* emitidos. En consecuencia, en dicho mes de diciembre han quedado extinguidos todos los *Warrants 2013* pendientes de ejercicio a dicha fecha así como los créditos no compensados como consecuencia de no haberse ejercitado los mismos.

A 31 de diciembre de 2018 las participaciones significativas de Prisa declaradas por sus titulares son las que se indican 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 Prisa.

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)	-	150.868.964	27,02%
HSBC HOLDINGS PLC	-	55.891.070	10,01%
TELEFONICA, S.A.	52.708.767	-	9,44%
RUCANDIO, S.A.	-	46.328.108	8,30%
ADAR CAPITAL PARTNERSE LTD (3)	-	40.703.256	7,29%
INTERNATIONAL MEDIA GROUP, S.A.R.L (4)	36.997.487	-	6,63%
GHO NETWORKS, S.A. DE CV	-	28.011.547	5,02%
CARLOS FERNANDEZ GONZALEZ (5)	-	22.474.798	4,02%

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	% sobre el total de derechos de voto
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER ACTIVE INVERSTORS LIMITED	69.765.512	12,49%
AMBER CAPITAL UK LLP	AMBER GLOBAL OPPORTUNITIES LIMITED	17.458.271	3,13%
AMBER CAPITAL UK LLP	OVIEDO HOLDINGS, S.A.R.L	63.645.181	11,40%
HSBC HOLDINGS PLC	HSBC BANK PLC	55.891.070	10,01%
RUCANDIO, S.A.	RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.	71.246	0,01%
RUCANDIO, S.A.	PROMOTORA DE PUBLICACIONES, S.L.	125.949	0,02%
RUCANDIO, S.A.	AHERLOW INVERSIONES, S.L.	46.130.913	8,26%
ADAR CAPITAL PARTNERSE LTD	ADAR MACRO FUND LTD	40.703.256	7,29%
GHO NETWORKS, S.A. DE CV	CONSORCIO TRANSPORTISTA OCCHER, S.A. DE CV	28.011.547	5,02%
CARLOS FERNANDEZ GONZALEZ	FCAPITAL LUX S.A.R.L.	22.474.798	4,02%

(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 2018 (esto es, 558.406.896 derechos).

(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, a través de Amber Capital UK LLP, se corresponde a lo declarado en las tablas anteriores y ii) que controla Amber Capital UK, LLP, que actúa como "investment manager" de Oviedo Holdings Sarl, Amber Active Investors Limited y Amber Global Opportunities Limited.

(3) Adar Macro Fund Ltd. es una sociedad controlada y gestionada por Adar Capital Partners Ltd., sociedad gestora que ejerce de manera discrecional los derechos de voto de las

acciones de las que es titular Adar Macro Fund Ltd. Adar Capital Partners Ltd es una sociedad íntegramente participada por Welwel Investments Ltd. que, a su vez, es una sociedad íntegramente participada por Zev Marynberg. Asimismo Adar Macro Fund ha notificado a la CNMV que es titular de instrumentos financieros (SWAP) que le permitirían adquirir 390.000 derechos de voto de la Compañía (un 0,07% del capital social), si éstos fueran ejercidos o canjeados.

(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) D. Carlos Fernández González controla la mayoría del capital y de los Derechos de voto de Grupo Far-Luca, S.A. de C.V., entidad titular del 99% de Grupo Finaccess, S.A.P.I. de C.V., que a su vez es titular del 99,99% del capital y de los derechos de voto de Finaccess Capital, S.A. de C.V. Esta última es titular de la mayoría de los derechos de voto de FCapital Dutch, B.V., Entidad que es a su vez titular del 100% del capital y de los derechos de voto de FCapital Lux S.à.r.l.

Por último se hace constar que, además de los derechos de voto que se reflejan en la tablas anteriores, según consta en la página web de la CNMV, a febrero de 2017 Banco Santander, S.A. era titular directamente de 1.074.432 derechos de voto e indirectamente de 2.172.434 derechos de voto de Prisa, a través de las siguientes sociedades: Cántabra de Inversiones, S.A., Cántabro Catalana de Inversiones, S.A., Fomento e Inversiones, S.A. y Suleyado 2003, S.L.

También se hace constar que ciertas sociedades del grupo cuya entidad dominante es Banco Santander, S.A. suscribieron, en 2017, 1.001.260 acciones en el marco del aumento de capital por conversión de los bonos necesariamente convertibles de Prisa emitidos en 2016 que llevaban aparejados el mismo número de derechos de voto que las correspondientes a las acciones ordinarias de la Sociedad.

No obstante lo anterior, Banco Santander no ha actualizado su posición en la CNMV teniendo en cuenta la cifra actual del capital social de Prisa.

### **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.

Los principales movimientos durante el ejercicio 2018 son los siguientes:

- En febrero de 2018 como consecuencia de la ampliación de capital descrita anteriormente la prima de emisión se incrementó en 122.031 miles de euros.

- Adicionalmente como consecuencia de las conversiones de warrants descritas anteriormente (véase apartado "Capital Social"), la prima de emisión se incrementó en 1.624 miles de euros.

Como consecuencia de estos movimientos y a los costes asociados a los mismos por valor de 17.145 miles de euros el importe de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2018 asciende a 201.512 miles de euros y es totalmente disponible (95.002 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

## **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 encontraba recogido en esta cuenta a 31 de diciembre de 2016, siendo de libre disposición.

Durante el ejercicio 2017, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2017, se procedió a compensar pérdidas mediante la aplicación de la totalidad de esta reserva por importe de 3.289 miles de euros.

### *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 ascendía a 31 de diciembre de 2016 a 10.650 miles de euros siendo de libre disposición desde 1 de enero de 2007.

Durante el ejercicio 2017, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2017, se procedió a compensar pérdidas mediante la aplicación de la totalidad de esta reserva por importe de 10.650 miles de euros.

### *Reserva legal-*

De acuerdo con el Texto Refundido de 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.

Durante el ejercicio 2017, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2017, se procedió a compensar pérdidas mediante la aplicación de la totalidad de esta reserva por importe de 5.335 miles de euros.

Adicionalmente se procedió a incrementar la reserva legal mediante reducción de capital por importe de 7.050 miles de euros.

El saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 7.050 miles de euros.

#### *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 patrimonio neto del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El saldo de esta cuenta asciende a 2.856 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (694 a 31 de diciembre de 2017).

#### *Reservas estatutarias-*

El artículo 32 de los Estatutos Sociales de la Sociedad vigentes hasta el 25 de abril de 2018 establecía 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. La obligatoriedad de dotar esta reserva fue suprimida del texto refundido de los Estatutos Sociales de la Sociedad aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 y vigente a partir de dicha fecha.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2017, se aplicó la totalidad de la “reserva estatutaria” existente en aquél momento y que ascendía a 11.885 miles de euros a compensar parcialmente la partida resultados negativos de ejercicios anteriores para poder aprobar a continuación las reducciones de capital que se llevaron a cabo en 2017, quedándose en ese momento las “reservas estatutarias” en el importe de 0 euros. El saldo de esta cuenta se mantiene al no haberse aprobado la distribución de resultados del ejercicio 2018 a la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales.

#### *Reservas voluntarias-*

Durante el ejercicio 2018 se han producido principalmente los siguientes movimientos en esta cuenta:

- Incremento de 158.865 miles de euros debido a la escisión parcial desde Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) de su participación en Prisa Radio, S.A. (154.860 miles de euros) y Prisaprint, S.L. (4.005 miles de euros), que se ha considerado como un dividendo en especie a favor de la Sociedad (*véase nota 7.1*).
- Incremento de 816 miles de euros debido a la aportación no dineraria a Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) de Prisa Brand Solutions, S.L. (Sociedad Unipersonal), Promotora de Emisoras, S.L., Prisa Gestión de Servicios, S.L., y Prisa Audiovisual, S.L. (Sociedad Unipersonal) (*véase nota 7.1*).

- Disminución de 2.614 miles de euros por las operaciones realizadas en el ejercicio con acciones propias (véase apartado “Acciones en Patrimonio propias”).
- Adicionalmente en el ejercicio 2018 la Sociedad ha reconocido otras reservas asociadas al “Plan de incentivos a Largo Plazo” (véase nota 13) del ejercicio por importe de 2.235 miles de euros y por el importe de otros instrumentos de patrimonio neto asociado a los “Warrants 2013” que finalmente no ha sido convertido en Capital Social y Prima de emisión que ha ascendido a 44.638 miles de euros.

El saldo a 31 de diciembre de 2018 de esta partida asciende a un importe positivo de 193.078 miles de euros (18.819 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2017).

#### Otras reservas-

Durante el ejercicio 2017, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2017, se procedió a compensar pérdidas contra la totalidad de las “Reservas por capital amortizado” por 1.495 miles de euros y las “Reservas por primera aplicación NPGC” por importe de 6.873 miles de euros.

Además la Sociedad mantiene una “Reserva de fusión” por un importe negativo de 85.639 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 surgida como consecuencia de la fusión por absorción en el año 2013 entre la Sociedad y Prisa TV, S.A.U..

A 31 de diciembre de 2018 los “Resultados negativos de ejercicios anteriores” ascienden a 594.718 miles de euros (463.120 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

#### Acciones en patrimonio propias

El movimiento de la cuenta “Acciones Propias” durante el ejercicio 2018 y en el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Número de Acciones	Importe (miles de euros)	Número de Acciones	Importe (miles de euros)
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>270.725</b>	<b>694</b>	<b>330.407</b>	<b>1.735</b>
Compras	1.370.839	2.709	-	-
Entregas	(18.672)	(95)	(59.682)	(366)
Provisión por acciones propias	-	(452)	-	(675)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>1.622.892</b>	<b>2.856</b>	<b>270.725</b>	<b>694</b>

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2018 un total de 1.622.892 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,291% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2018, 1,760 euros por acción. El coste total de las mismas asciende a 2.856 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 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. Asimismo, en el ejercicio 2016 se emitieron bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias mediante el canje de deuda financiera por importe de 100.742 miles de euros.

También durante el ejercicio 2015 Prisa realizó una agrupación y canje de acciones (1x30) con el fin de limitar la volatilidad de la acción en el mercado.

Desde la firma del acuerdo de refinanciación en 2013, el Grupo 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, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. ("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 emitido en 2016 y finalmente convertido en acciones en 2017.

Además, la Junta General de Accionistas de Prisa celebrada el 15 de noviembre de 2017 acordó una serie de reducciones de capital y reservas dirigidas a adecuar la estructura de patrimonio neto de la Sociedad, que fueron ejecutadas en noviembre de 2017. Asimismo, acordó un aumento de capital social por importe de 450.000 miles de euros, importe que, posteriormente, fue ampliado en el Consejo de Administración de la Sociedad de 22 de enero de 2018, en 113.220 miles de euros adicionales. En febrero de 2018 se suscribió y desembolsó íntegramente la ampliación de capital por importe de 563.220 miles de euros (*véase apartado Capital Social*).

Por último, el 29 de junio de 2018 entró en vigor el acuerdo alcanzado con la totalidad de los acreedores financieros del *Override Agreement* (acuerdo para la refinanciación de la deuda de la Sociedad firmado en diciembre de 2013), con el fin de refinanciar y modificar las condiciones de la actual deuda financiera de Prisa. Este acuerdo ha permitido extender el vencimiento de la deuda de 2018 y 2019 al año 2022, no existiendo ninguna obligación de

amortización hasta diciembre de 2020. Asimismo, y como una de las condiciones previas para la entrada en vigor del acuerdo, la Sociedad canceló deuda por importe de 480.000 miles de euros con los fondos procedentes del aumento de capital dinerario descrito anteriormente y con caja disponible por parte de la Sociedad (*véase nota 7.2*).

## 9.- SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad, como se señala en las normas de registro y valoración, se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal regulado en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la Sociedad dominante del Grupo consolidado fiscal 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	
	2018	2017
<b>Suma de bases imponibles individuales</b>	<b>(20.616)</b>	<b>(152.067)</b>
Compensación BINS antes entrada en el Grupo	-	-
Compensación BINS del Grupo	-	-
<b>Base Imponible Consolidada</b>	<b>(20.616)</b>	<b>(152.067)</b>
<b>Cuota Consolidada</b>	-	-
Deducciones doble imposición	(536)	(1.123)
Deducciones por inversiones	-	-
Deducciones por donativos	-	-
<b>Cuota Líquida</b>	-	-
Retenciones Grupo Fiscal	(162)	(32)
Pagos a cuenta	-	-
<b>Hacienda Pública acreedora/deudora por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(162)</b>	<b>(32)</b>

## 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 2018 y 2017 es la siguiente, en miles de euros:

	2018			2017		
	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	110.201	-	110.201	(123.591)	(38)	(123.629)
Impuesto sobre beneficios *	(11.075)	-	(11.075)	(22.553)	(12)	(22.565)
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores *	(9.863)	-	(9.863)	(4.272)	-	(4.272)
Baja de créditos fiscales *	153.631	-	153.631	11.401	-	11.401
Diferencias permanentes individuales	(307.811)	-	(307.811)	48.803	-	48.803
Diferencias temporarias individuales	1.002	-	1.002	39.361	-	39.361
<b>Base imponible individual del Impuesto</b>	<b>(63.915)</b>	<b>-</b>	<b>(63.915)</b>	<b>(50.851)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50.901)</b>

\*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, y otros conceptos, que genera un aumento de 273.328 miles de euros, (ii) un ajuste negativo por la exención de dividendos, por importe de 587.520 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 2018, por importe de 19.294 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 positivo por las aportaciones realizadas a Entidades sin ánimo de lucro por importe de 162 miles de euros, que generan un gasto no deducible en la base imponible del impuesto, (v) el diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de determinadas indemnizaciones que genera una disminución de 196 miles de euros, (vi) un ajuste positivo por la limitación en la deducibilidad de gastos financieros prevista en el artículo 16 de la citada Ley del Impuesto 25.599 miles de euros y (vii) 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 150 miles de euros.

Las diferencias temporarias proceden, principalmente, del diferente criterio de imputación contable y fiscal de determinados gastos que supone un ajuste positivo de 1.188 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 2017 por importe de 172 miles de euros, la reversión de la provisión para impuestos, descrita en la nota 12 que ha supuesto un ingreso de 8.308 miles de euros, el efecto de la Inspección del periodo 2012 a 2015 que ha supuesto un ingreso de 906 miles de euros y la baja de créditos fiscales a que se hace referencia a continuación, por importe de 153.637 miles de euros.

### 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:

	2018			2017		
	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 *	242.894	-	242.894	(139.015)	(51)	(139.066)
Cuota al 25%	60.723	-	60.723	(34.754)	(13)	(34.767)
Diferencias permanentes individuales y de consolidación	(76.952)	-	(76.952)	12.201	-	12.201
Impacto diferencias temporarias	251	-	251	9.840	-	9.840
Impuesto sobre Beneficios corriente	(15.978)	-	(15.978)	(12.713)	(13)	(12.726)
Impuesto sobre Beneficios diferido derivado de diferencias temporarias	(251)	-	(251)	(12.713)	-	(12.713)
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	(9.863)	-	(9.863)	(9.840)	-	(9.840)
Impacto no activación BINs en el ejercicio	5.154	-	5.154			
Baja créditos fiscales	153.631	-	153.631	11.401	-	11.401
Withholdings extranjeros	-	-	-	-	-	-
<b>Total Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>132.693</b>	<b>-</b>	<b>132.693</b>	<b>(23.864)</b>	<b>(13)</b>	<b>(23.877)</b>

\*Incluye el resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas

### Activos y pasivos de naturaleza fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2018 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	2.519	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	18.731	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponible negativas del consolidado fiscal	-	5.878	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	45.660	-	-
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	370	-	3.652	-
<b>Total</b>	<b>2.889</b>	<b>70.269</b>	<b>3.652</b>	<b>-</b>

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	1.862	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	70.290	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponible negativas del consolidado fiscal	-	67.486	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	125.665	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	28
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	199	-	530	-
<b>Total</b>	<b>2.061</b>	<b>263.441</b>	<b>530</b>	<b>28</b>

### Impuestos diferidos de activo y pasivo

#### *Impuesto diferido de activo-*

El crédito pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2018, frente a la Administración Pública por importe de 70.269 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 consolidado fiscal que, aunque no hayan sido aplicadas, se encuentran registradas contablemente. La variación neta por este concepto en el ejercicio ha supuesto un retiro neto de 51.559 miles de euros.

- (ii) Las bases imponibles negativas del Grupo de Consolidación Fiscal correspondientes a los ejercicios, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2017, que se encuentran parcialmente activadas y pendientes de aplicación. La variación neta por este concepto en el ejercicio ha supuesto un retiro neto 61.608 de 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 un retiro de 80.005 miles de euros.

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

Año de generación	ACTIVADAS	NO ACTIVADAS
	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
2011	5.702	132.424
2012	9.503	216.058
2013	894	49.346
2014	5.291	62.717
2015	1.714	632.855
2017	415	159.806
2018	-	20.616
<b>TOTAL</b>	<b>23.519</b>	<b>1.273.822</b>

Una vez realizado el análisis de recuperación de créditos fiscales, según el criterio establecido por la normativa contable, se ha procedido a dar de baja en el balance de situación de la Sociedad, créditos fiscales correspondientes a (i) deducciones por inversiones por importe total de 25.122 miles de euros, (ii) deducciones por doble imposición por importe de 27.315 miles de euros, a (iii) créditos fiscales derivados de la no deducibilidad del gasto financiero neto por 35.805 miles de euros y a (iv) créditos por bases imponibles negativas por importe de 106.544 miles de euros, generando, en la sociedad, un mayor gasto por impuesto por importe de 153.631 miles de euros.

Estas bajas se fundamentan en (i) una perspectiva de optimización de caja alineada con las proyecciones a largo plazo de la Compañía, (ii) el impacto de la refinanciación descrita en la nota 7.2 de esta memoria que supone un mayor gasto financiero anual deducible a futuro, por lo que se reduce la capacidad de utilización de los créditos existentes y (iii) en el resultado de la Inspección finalizada en el ejercicio 2018 correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del grupo de consolidación fiscal de Prisa del periodo 2012 a 2015, que ha generado una reasignación de créditos derivado del aumento de gastos financieros deducibles en los ejercicios 2014 y 2015 incrementado las bases imponibles negativas de dichos ejercicios. En la medida en que las bases imponibles negativas tienen limitaciones a su recuperabilidad (25% del resultado positivo del ejercicio), esta reasignación de una categoría a otra ha impactado negativamente en la recuperación de los mismos.

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 2018 según el criterio establecido en la normativa contable.

El detalle del vencimiento de las deducciones fiscales del Grupo fiscal, diferenciando entre activadas y no activadas, es el siguiente:

Año de prescripción	ACTIVADAS	NO ACTIVADAS
	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
2022	-	2.213
2023	-	6.378
2024	-	7.803
2025	-	31.564
2026	-	10.956
2027	-	4.174
2028	3.107	4.950
2029	82	9.644
2030	43	5.218
2031	468	1.742
2032	24	860
2033	-	85
2034	-	53
2035	-	989
Sin Límite	15.040	37.922
<b>TOTAL</b>	<b>18.764</b>	<b>124.551</b>

En lo que se refiere a los planes de negocio, sobre los que se basa la recuperación de los activos por impuestos diferidos del Grupo de consolidación fiscal, éstos se actualizan teniendo en cuenta la evolución operativa de las sociedades, el desarrollo de la estrategia del Grupo a largo plazo y una serie de hipótesis macroeconómicas y sectoriales para el conjunto de los negocios. Además se considera el 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.

Santillana en España prevé incrementos de ingresos derivados de renovaciones en los contenidos de acuerdo con los ciclos educativos, los desarrollos de carácter digital y las iniciativas de crecimiento en el ámbito de las actividades extra curriculares.

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 repercute de manera positiva en los márgenes operativos.

En Noticias, 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 la estructura del negocio fundamentalmente en impresión y distribución.

Finalmente continuarán los procesos de eficiencia en servicios corporativos que reducirán su peso en los próximos años.

### **Ejercicios abiertos a inspección**

Las actuaciones de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 2003 a 2005, finalizaron en el ejercicio 2010 con un Acta en disconformidad por importe de 20.907 miles de euros. Contra dicho acto, la Sociedad interpuso las reclamaciones y los recursos judiciales pertinentes que finalizaron en el ejercicio 2016, con una sentencia parcialmente estimatoria que adquirió firmeza. En el ejercicio 2017, se ejecutó por parte de la Administración Tributaria la mencionada Sentencia de la Audiencia Nacional, lo que supuso una devolución de 6.874 miles de euros que generó un ingreso por impuesto sobre sociedades de 2.814 miles de euros y el resto del importe se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la naturaleza del concepto.

En el ejercicio 2013, las actuaciones inspectoras en el Grupo de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2006 a 2008 concluyeron 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 han interpuesto las reclamaciones y recursos pertinentes, encontrándose a la fecha de formulación de estas cuentas pendiente de resolución ante la Audiencia Nacional. No se va a derivar impacto patrimonial adicional alguno derivado de estas actuaciones.

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. Se recibió resolución parcialmente estimatoria del TEAC contra la que se interpuso el correspondiente recurso administrativo que se encuentra pendiente de resolución. La deuda tributaria derivada de estas Actas fue satisfecha. No se va a derivar impacto patrimonial adicional alguno derivado de estas actuaciones.

En el ejercicio 2016, finalizó el procedimiento inspector referidos al Impuesto sobre el valor Añadido del periodo mayo 2010 a diciembre 2011 del Grupo de IVA 105/08 del que Promotora de Informaciones, S.A. es Sociedad dominante, con la firma de un Acta en conformidad, por importe de 512 miles de euros, que fue abonada y registrada en el ejercicio 2016 y otra, en disconformidad, por importe de 7.785 miles de euros, que, aunque está siendo objeto de recurso, igualmente fue abonada y registrada contablemente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. No se va a derivar impacto patrimonial adicional alguno derivado de estas actuaciones.

Del mismo modo, terminaron en 2016 las actuaciones inspectoras referidas al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2009 a 2011 en el Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que Promotora de Informaciones, S.A. es sociedad dominante, resultando, la firma de un Acta en disconformidad sin resultado a ingresar y cuyo impacto, se registró contablemente en dicho ejercicio. La Sociedad interpuso la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAC y, posteriormente, recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, el cual se encuentra pendiente de resolución. No se va a derivar impacto patrimonial adicional alguno derivado de estas actuaciones.

En el ejercicio 2018 han finalizado las actuaciones inspectoras relativas a las Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas del periodo 2013 a diciembre 2015 y las relativas a las Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de No Residentes correspondientes a los mismos periodos impositivos, sin que de las mismas se haya derivado regularización alguna.

Del mismo modo en el ejercicio 2018, las actuaciones relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido correspondientes a los ejercicios 2012-2015, han finalizado con la firma de un Acta en conformidad por importe de 3.182 miles de euros, que ha sido satisfecha a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, pero que no ha generado impacto patrimonial alguno al haberse provisionado en ejercicios anteriores.

Han concluido también, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 a 2015, de las que no se ha derivado cuota a ingresar alguna, y cuyo efecto principal ha supuesto una redistribución en los créditos fiscales de una categoría a otra, lo que ha incidido negativamente en la recuperación de los mismos, dado el límite temporal fijado por la normativa contable.

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 restructuración 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 las aportaciones no dinerarias, 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 Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., Promotora de Emisoras, S.L., Prisa Audiovisual, S.L., Prisa Gestión de Servicios, S.L., Prisa Brand Solutions, S.L. (véase Nota 7.1):

	Miles Euros	
	Contable	Fiscal(*)
<b>Valor de los bienes entregados:</b>		
- Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.,	3.747	11.626
- Promotora de Emisoras, S.L.,	27.238	46.081
- Prisa Audiovisual, S.L.,	-	3.367
- Prisa Gestión de Servicios, S.L.,	-	1.972
- Prisa Brand Solutions, S.L.	7.716	47.462
<b>Valor de los bienes recibidos:</b>		
- Prisa Participadas, S.L.	39.053	110.509

(\*) De acuerdo con el tratamiento a nivel individual

## 10.- INGRESOS Y GASTOS

### Personal

El desglose del saldo del epígrafe “Cargas sociales” de las cuentas de resultados de los ejercicios 2018 y 2017 es, en miles de euros, el siguiente:

	2018	2017
Seguridad social a cargo de la empresa	462	496
Otras cargas sociales	69	110
<b>Total</b>	<b>531</b>	<b>606</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 37 y 39 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por género y categorías profesionales es la siguiente:

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	4	7	5
Mandos intermedios	3	6	2	6
Personal técnico cualificado	4	10	3	6
Otros empleados	-	5	1	9
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>26</b>

El número de empleados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 ha ascendido a 38 y a 36 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por género y categorías profesionales es la siguiente:

	31/12/2018		31/12/2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	4	5	6	4
Mandos intermedios	3	6	3	6
Personal técnico cualificado	5	10	2	5
Otros empleados	-	5	1	9
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>26</b>	<b>12</b>	<b>24</b>

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Arrendamientos y cánones	1.027	998
Reparaciones y conservación	125	314
Servicios profesionales independientes	6.470	12.048
Otros servicios exteriores	1.851	3.764
<b>Total</b>	<b>9.473</b>	<b>17.124</b>

En el ejercicio 2018 en "Otros servicios exteriores" se incluye un gasto de 232 miles de euros correspondiente a la prima de responsabilidad civil de directivos y administradores (271 miles de euros en el ejercicio 2017).

### Arrendamientos

Diferentes bienes utilizados por la Sociedad se encuentran en régimen de arrendamiento operativo, siendo el más significativo el correspondiente al inmueble de Avenida de los Artesanos, 6 (Tres Cantos), con vencimiento 30 de abril de 2020. Los pagos futuros mínimos derivados del contrato de arrendamiento de este inmueble son los siguientes:

Ejercicio	Miles de euros
2019	547
2020	184
	<b>731</b>

El gasto reconocido por la Sociedad en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2018 correspondiente a este arrendamiento operativo asciende a 543 miles de euros (539 miles de euros en el ejercicio 2017).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha registrado arrendamientos financieros significativos.

### Otros resultados

Este epígrafe recoge en el ejercicio 2018 un ingreso por importe de 2.313 miles de euros como consecuencia de la finalización de la Inspección relativa al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2012 a 2015 (véase Nota 9).

Este epígrafe recogió en el ejercicio 2017 un ingreso de 4.634 miles de euros como consecuencia de la ejecución por parte de la Administración Tributaria de la Sentencia de la Audiencia Nacional de 5 de mayo de 2016, relativa a la Inspección fiscal del Impuesto sobre Sociedades consolidado del periodo 2003 a 2005.

### Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2018 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 1.600 miles de euros (1.671 miles de euros en 2017), de los cuales 294 miles de euros corresponden a Prisa (296 miles de euros en 2017). Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2018 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 257 miles de euros (326 miles de euros en 2017).

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):

	2018		2017	
	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	622	60	395	72
Servicios de asesoramiento fiscal	71	569	50	429
Otros servicios	63	1.073	257	2.083
<b>Total otros servicios profesionales</b>	<b>756</b>	<b>1.702</b>	<b>702</b>	<b>2.584</b>

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):

	2018	2017
Otros servicios de verificación	383	197
Otros servicios	8	83
<b>Total otros servicios profesionales</b>	<b>391</b>	<b>280</b>

## 11.- RESULTADO FINANCIERO

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Ingresos de inversiones financieras temporales	11	17
Ingresos por intereses de créditos y préstamos	164	5
Otros ingresos financieros	2.141	1.480
Valor razonable en instrumentos financieros	9.733	-
<b>Ingresos financieros</b>	<b>12.049</b>	<b>1.502</b>
Intereses de deuda con empresas del Grupo	(2.070)	(714)
Intereses de deuda con terceros	(30.600)	(41.495)
Gastos de formalización	(41.861)	(12.354)
Gastos actualización de valor	(1.045)	-
Otros gastos financieros	-	(120)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(75.576)</b>	<b>(54.683)</b>
Diferencias positivas de cambio	106	2
Diferencias negativas de cambio	(71)	(248)
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>34</b>	<b>(246)</b>
<b>Deterioros y pérdidas de instrumentos financieros</b>	<b>(273.554)</b>	<b>(81.492)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(337.047)</b>	<b>(134.919)</b>

En 2018, el ingreso registrado en el epígrafe “*Valor razonable en instrumentos financieros*” se corresponde con la diferencia entre el valor nominal de la deuda asociada a la Refinanciación y su valor razonable en la fecha de registro inicial, y el gasto registrado en el epígrafe “*Gastos actualización de valor*” se corresponde con el gasto financiero devengado en 2018 asociado a la diferencia entre el importe inicial de la deuda y el importe al vencimiento, utilizando el método del interés efectivo (véase nota 7.2).

En 2018 el epígrafe de “*Gastos de formalización*” incluye, además de los gastos y comisiones correspondientes al endeudamiento financiero anterior pendientes de imputación, los correspondientes a los gastos asociados a la Refinanciación de 2018 (véase nota 7.2).

En el ejercicio 2018 el epígrafe “*Otros ingresos financieros*” incluye principalmente un ingreso por importe de 2.094 miles de euros como consecuencia de la finalización de la Inspección relativa al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2012 a 2015 (véase Nota 9).

En el ejercicio 2017 el epígrafe “*Otros ingresos financieros*” incluía principalmente los intereses de demora devengados como consecuencia de la sentencia favorable relativa a la inspección del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2003 al 2005 (véase nota 9).

## 12.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2018 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Reversiones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Provisión para impuestos	16.235	-	(13.053)	-	(3.182)	-
Provisión para litigios en curso	25	-	-	-	(25)	-
Provisión para responsabilidades	3.500	2.768	-	(3.540)	(470)	2.258
<b>Total provisiones a largo plazo</b>	<b>19.760</b>	<b>2.768</b>	<b>(13.053)</b>	<b>(3.540)</b>	<b>(3.677)</b>	<b>2.258</b>

En el ejercicio 2018 el movimiento de la “*Provisión para impuestos*” se corresponde, principalmente la reversión de la provisión para impuestos por haber finalizado los procedimientos cubiertos por la misma sin materializarse los riesgos cubiertos por la misma (véase Nota 9).

Los principales movimientos del epígrafe “*Provisión para responsabilidades*” corresponden fundamentalmente a los incrementos en las provisiones constituidas para cubrir el déficit patrimonial que antes de su aportación a Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) presentaban las sociedades Prisa Audiovisual, S.L. (Sociedad Unipersonal) (493 miles de euros) y Prisa Gestión de Servicios, S.L. (Sociedad Unipersonal) (1.794 miles de euros), registrados con cargo al epígrafe “*Deterioro de instrumentos financieros*” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, y a traslados a menor valor de la participación por las aportaciones realizada para restablecer el equilibrio patrimonial de las mismas en abril de 2018 (véase nota 7.1), recogidos en la columna de trasposos.

Adicionalmente se incluye la provisión constituida para cubrir el déficit patrimonial que a 31 de diciembre de 2018 presenta la sociedad Prisa Gestión Financiera, S.L. por importe de 476 miles de euros.

## 13.- TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

1. En relación con los sistemas retributivos que se encuentran actualmente extinguidos pero que han tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017:

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: Hasta el 31 de diciembre de 2017 la política retributiva de la Sociedad preveía la posibilidad de abonar a cada uno de los consejeros externos, a elección de éstos, la retribución fija por pertenencia al Consejo de Administración íntegramente en metálico, o un 60% en metálico y un 40% en acciones de Prisa.

Cuando la opción del consejero era el pago parcial en acciones de Prisa, éstas se entregaban trimestralmente.

En 2017 se devengaron 49.745 acciones por este concepto y se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto por importe de 195 miles de euros. 18.672 de esas acciones fueron entregadas a los consejeros externos en el ejercicio 2018. En 2018 no se ha registrado ningún gasto contable por este concepto.

- ii) Con efectos 1 de enero de 2018 D. Juan Luis Cebrián cesó como consejero y como Presidente ejecutivo de la Sociedad. En 2017 no se registró provisión alguna por el incentivo plurianual variable para el periodo 2016/2018 que estaba recogido en su contrato con la Compañía, al no habersele reconocido tal concepto retributivo a la terminación de su contrato. En 2017 se revirtió por este concepto un importe aproximado de 200 miles de euros.

2. La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2017 aprobó un incentivo extraordinario a favor del Sr. Cebrián, que estaba vinculado al éxito de la reestructuración financiera y de la capitalización así como de la venta de Media Capital, con un volumen de 1.600.000 acciones de Prisa. Se hace constar que no se ha devengado nada por este concepto en el ejercicio 2018 y que dicho plan ha quedado extinguido de acuerdo con los términos y condiciones previstos en el acuerdo de la Junta.

3. Plan de Incentivos a Medio Plazo para el periodo comprendido entre los ejercicios 2018 y 2020:

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 se aprobó un Plan de Incentivos a Medio Plazo para el periodo comprendido entre los ejercicios 2018 y 2020, consistente en la entrega de acciones de la Sociedad ligada a la evolución del valor bursátil y a la consecución de determinados objetivos (el "Plan"), (condiciones no excluyentes), dirigido al Consejero Delegado de Prisa, a los miembros de la Alta Dirección y a determinados directivos de sus filiales, quienes podrán percibir un determinado número de acciones ordinarias de la Sociedad tras un periodo de referencia de 3 años y siempre que se cumplan ciertos requisitos predefinidos. La Sociedad ha asignado al inicio del Plan un determinado número de "acciones teóricas" ("Restricted Stock Units") a cada beneficiario, que servirán como referencia para determinar el número final de acciones a entregar.

El valor razonable de las "acciones teóricas" asignadas ha sido determinado conforme a lo siguiente:

- o El valor razonable de las "acciones teóricas" vinculadas a la evolución del valor bursátil de la acción de Prisa se ha determinado mediante un modelo estadístico

reconocido en la práctica contable en la fecha de medición, lo que ha supuesto un valor unitario de 1,03246 euros por acción teórica. En este caso, el número total de “acciones teóricas” asignadas, que servirán como referencia para determinar el número final de acciones a entregar, asciende a 5.600.000.

- o El valor razonable de las “acciones teóricas” vinculadas a la consecución de determinados objetivos cuantitativos se ha determinado mediante el precio de cotización de la acción en la fecha de medición (considerando los dividendos esperados durante el periodo del Plan), lo que ha supuesto un valor unitario de 1,616 euros por acción teórica. En este caso, el número total de “acciones teóricas” asignadas, que servirán como referencia para determinar el número final de acciones a entregar, asciende a 5.600.000 adicionales.

El gasto correspondiente al ejercicio 2018 asciende a 904 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe de gastos de personal (832 miles de euros) y servicios exteriores (72 miles de euros) de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin efecto en el patrimonio neto de la Sociedad, al tratarse de una transacción liquidable con instrumentos de patrimonio, lo que supone un incremento del patrimonio neto por el mismo importe.

#### **14.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha prestado avales bancarios por importe de 1.299 miles de euros.

Adicionalmente, en el marco de los procedimientos judiciales entre Audiovisual Sport S.L. (“AVS”) y Mediapro derivados del acuerdo de explotación de los derechos de la Liga de fútbol para las temporadas 2006/07 y sucesivas, la Sociedad es contragarante del aval bancario por importe de 50.000 miles de euros presentado por AVS en cumplimiento del Auto emitido por el Juzgado de Primera Instancia número 36 de Madrid estimando las medidas cautelares solicitadas por ella. Dicho aval permanece como garantía en el incidente de determinación de daños y perjuicios consecuencia de la medida cautelar de 8 de octubre de 2007; actualmente pendiente de resolución en segunda instancia, en los términos señalados en la Nota 18.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en el balance de situación de los avales prestados no sería significativo.

#### **15.- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS**

Los saldos mantenidos con empresas del grupo, asociadas y vinculadas durante el ejercicio 2018 y 2017 son los siguientes, en miles de euros:

	31/12/2018		31/12/2017	
	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos
Deudores	1.339	7	3.516	-
Créditos de carácter financiero	59.303	-	36.217	-
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>60.642</b>	<b>7</b>	<b>39.733</b>	<b>-</b>
Deudas por operaciones de tráfico	230	116	347	708
Préstamos financieros	202.069	146.662	128.911	533.164
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>202.299</b>	<b>146.778</b>	<b>129.258</b>	<b>533.872</b>

El importe agregado de 146.778 miles de euros, recoge fundamentalmente, los préstamos concedidos a la Sociedad por:

- Banco Santander, S.A. por importe de 4.367 miles de euros (16.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2017)
- HSBC Holding, PLC por importe de 142.295 miles de euros (458.599 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2018 y 2017 con partes vinculadas han sido las siguientes, en miles de euros:

	2018			2017		
	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Accionistas significativos
Gastos financieros	-	2.070	13.661	-	714	13.826
Servicios exteriores	-	1.796	1.254	190	1.046	2.472
Otros gastos	5.728	-	-	11.167	-	-
<b>Total gastos</b>	<b>5.728</b>	<b>3.866</b>	<b>14.915</b>	<b>11.357</b>	<b>1.760</b>	<b>16.298</b>
Ingresos financieros	-	164	-	-	5	-
Dividendos recibidos	-	587.530	-	-	12.225	-
Prestación de servicios y otros	-	6.455	-	-	7.480	-
<b>Total ingresos</b>	<b>-</b>	<b>594.149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.710</b>	<b>-</b>

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

El importe de 5.728 miles de euros, corresponde al gasto registrado de las remuneraciones de administradores por 3.139 miles de euros (*véase nota 16*) y directivos por 2.589 miles de euros.

### *Remuneraciones a la Alta Dirección-*

La remuneración agregada total de los miembros de la Alta Dirección y de la Directora de Auditoría Interna (los “Directivos”) en el ejercicio 2018, de Promotora de Informaciones, S.A., asciende a 2.589 miles de euros (1.780 miles de euros en 2017).

i) Dicha retribución es el reflejo contable de la retribución global de los Directivos y, en consecuencia, no coincide con las retribuciones que se declararán en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2018, en el que se sigue el criterio exigido por la CNMV en la “Circular 2/2018 de la CNMV”, que no es el criterio de provisión contable.

ii) 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 de Prisa y que tienen relación laboral con Prisa, los directivos que asisten habitualmente a las reuniones de dicho Comité y, además, la directora de auditoría interna de Prisa. Concretamente, se trata de los siguientes directivos: D. Xavier Pujol, D. Guillermo de Juanes, D. Augusto Delkader, D. Jorge Rivera, D<sup>a</sup> Marta Bretos y D<sup>a</sup> Virginia Fernández.

La remuneración que se ha incluido de D. Augusto Delkader, D. Jorge Rivera y D<sup>a</sup> Marta Bretos, es la percibida por éstos desde el momento de sus nombramientos, en 2018, como Director Editorial, Director de Comunicación y Relaciones Institucionales y Directora de Gestión del Talento, respectivamente.

Asimismo dentro de la remuneración total de la Alta Dirección se ha incluido la correspondiente a D<sup>a</sup> Bárbara Manrique de Lara, hasta el momento de cesar, en 2018, en su función de Directora de Comunicación y Relaciones Institucionales.

iii) La remuneración agregada total de los Directivos 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 2018, 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 2017 pagado en abril de 2018, de los que eran miembros de la Alta Dirección a 31 de diciembre de 2017.
- En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 se aprobó un Plan de Incentivos a Medio Plazo para el periodo comprendido entre los ejercicios 2018 y 2020, consistente en la entrega de acciones de la Sociedad ligada a la evolución del valor bursátil y a la consecución de determinados objetivos, dirigido al Consejero Delegado de Prisa y a determinados directivos, quienes podrán percibir un determinado número de acciones ordinarias de la Sociedad tras un periodo de referencia de 3 años y siempre que se cumplan ciertos requisitos predefinidos. La

Sociedad ha asignado un número de “acciones teóricas” (“Restricted Stock Units” o “RSUs”) a cada beneficiario y ha concretado unos objetivos (diferentes a la cotización) que deberán cumplirse para poder beneficiarse del incentivo, que servirán como referencia para determinar el número final de acciones a entregar, en su caso.

En el ejercicio 2018 se ha registrado un gasto de 904 miles de euros por este concepto en relación con el colectivo de la Alta Dirección. Este gasto está comprendido dentro de la remuneración global de los miembros de la Alta Dirección (2.589 miles de euros). No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de determinados objetivos, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio 2020 y formuladas las cuentas anuales correspondientes del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.

iv) Por último se hace constar que D. Fernando Martínez Albacete, representante persona física del consejero Amber Capital, fue miembro de la Alta Dirección de Prisa hasta junio de 2017 y por la terminación de su contrato con la Compañía ha venido percibiendo unos importes en concepto de pacto de no competencia, hasta mayo de 2018. Estos importes no están incluidos en la remuneración de los Directivos (2.589 miles de euros) por cuanto que no se refieren a pagos recibidos por su condición de miembro de la Alta Dirección en 2018.

*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 2018 y 2017 es, en miles de euros el siguiente:

	2018	2017
Mediaset España Comunicación, S.A.	63	54
<b>Total Vinculadas</b>	<b>587.530</b>	<b>12.225</b>
Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	570.000	-
Promotora de Emisoras, S.L.	10	-
Vertex, S.G.P.S.	17.500	12.200
Canal Club, S.A.	20	25
<b>Total</b>	<b>587.593</b>	<b>12.279</b>

*Operaciones realizadas con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas-*

Durante el ejercicio 2018 la sociedad Prisa Participadas, S.L. (Sociedad Unipersonal) ha concedido un préstamo a la Sociedad por importe de 115.000 miles de euros con vencimiento enero de 2023 (véase nota 7.2).

*Transacciones realizadas con accionistas significativos-*

Por su parte el importe agregado de 14.815 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 y con Telefónica Audiovisual Digital, S.L. por el alquiler de sus instalaciones.

*Operaciones realizadas con accionistas significativos-*

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

Ejercicio 2018

	31.12.2018
	Accionistas significativos
Acuerdos de financiación: préstamos recibidos ( <i>véase nota 7.2</i> )	146.662
Otras operaciones ( <i>véase Nota 8</i> )	8.810

El importe agregado de 146.662 miles de euros, recoge los préstamos concedidos por Banco Santander, S.A. y HSBC Holding, PLC en el marco de la Refinanciación (*véase nota 7.2*).

El importe de 8.810 miles de euros corresponde a los honorarios percibidos por el Banco Santander como banco agente y por el contrato de aseguramiento de la ampliación de capital realizada por la Sociedad en febrero de 2018 que han sido registrados en el epígrafe "*Prima de emisión*". (*véase nota 8*).

Adicionalmente a lo descrito anteriormente, la ampliación de capital descrita en la nota 8 fue suscrita, entre otros, por algunos accionistas significativos de la Sociedad a febrero de 2018 según consta en sus declaraciones a la CNMV.

Asimismo y según la información que consta publicada en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") los siguientes consejeros de Prisa suscribieron la citada ampliación de capital:

Nombre del consejero	Número de derechos de voto directos suscritos	Número de derechos de voto indirectos suscritos
Manuel Mirat Santiago	65.879	-
Manuel Polanco Moreno	45.580	126.405 (a través de Olnacasco, S.L.)
Francisco Javier Monzón de Cáceres	60.049	-
Joseph Oughourlian	-	131.022.714 (a través de Amber Capital UK LLP)
Francisco Javier Gómez Navarro- Navarrete	7.102	-
Shk. Dr. Khalid Thani Abdullah Al-Thani	-	33.920.000 (a través de International Media Group, S.A.R.L.)

Ejercicio 2017

	31.12.2017
	Accionistas significativos
Otras operaciones (véase Nota 8)	2.222

El importe de 2.222 miles de euros correspondía a la retribución devengada de los bonos convertibles en acciones hasta la fecha de solicitud de conversión del mismo, el 31 de octubre de 2017.

## 16.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2018 y 2017 Promotora de Informaciones, S.A. ha registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	1.413	2.110
Sueldos	653	2.185
Retribución variable en efectivo	326	1.972
Sistemas de retribución basados en acciones	508	-
Indemnizaciones	230	2.967
Sistemas de ahorro a largo plazo	-	-
Otros conceptos	9	153
<b>Total</b>	<b>3.139</b>	<b>9.387</b>

En relación con el ejercicio 2018:

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

Por tanto, la remuneración que se refleja en la tabla anterior no coincide, en algunos conceptos, con las retribuciones que se declararán en el Informe sobre Remuneraciones de los consejeros de 2018 (IR) y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2018 (IAGC), en los que se sigue el criterio exigido en la “Circular 2/2018 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.

ii) Dentro de la remuneración global del Consejo de Administración se incluye la correspondiente a D. John Paton, quien ha cesado como consejero en abril de 2018.

iii) Retribución de D. Manuel Polanco Moreno (Presidente no ejecutivo hasta el 31 de diciembre de 2018):

- Con efectos 1 de enero de 2018, D. Manuel Polanco Moreno cesó como vicepresidente ejecutivo, pasando a ser presidente no ejecutivo de Prisa. El Consejo que aprobó dicho nombramiento (en diciembre 2017) reconoció al Sr. Polanco el derecho a percibir, como consecuencia de la extinción del contrato de arrendamiento de servicios que mantenía con la Sociedad, una indemnización equivalente a quince mensualidades de su última retribución fija y variable anual, por importe de 905 miles de euros, que se le han abonado en el ejercicio 2018 pero que no se encuentran incluidos en la tabla anterior puesto que el gasto contable se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2017.
- De acuerdo con la Política de Remuneraciones de los consejeros para el periodo 2018-2020, que fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 y que es de aplicación con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2018 (la “Política de Remuneraciones”), D. Manuel Polanco Moreno tenía derecho a percibir una remuneración fija bruta anual de 500 miles de euros, por su condición de consejero y de Presidente no ejecutivo del Consejo, abonable en efectivo y prorrateada mensualmente. La retribución correspondiente al ejercicio 2018, esto es, 500 miles de euros, se ha registrado de la siguiente forma: i) hasta la aprobación de la Política de Remuneraciones, D. Manuel Polanco ha continuado percibiendo la retribución que le correspondía con arreglo al contrato de arrendamiento de servicios que mantenía con la Sociedad, por un importe total de 153 miles de euros que se encuentran registrados dentro de “Sueldos”; ii) la diferencia hasta los 500 miles de euros, esto es, 347 miles de euros, se encuentran registrados dentro de “Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo”.
- Por acuerdo del Consejo de Administración celebrado en diciembre de 2018, D. Manuel Polanco Moreno ha cesado como Presidente no ejecutivo de Prisa con efectos 1 de enero de 2019. Dentro de “Indemnizaciones” están incluidos 230 miles de euros por el pacto de no competencia al que tenía derecho el Sr. Polanco si su cese como

Presidente se producía antes del 31 de diciembre de 2019 y de conformidad con los términos previstos.

iv) Los conceptos incluidos dentro de la “retribución variable en efectivo” de los consejeros en la tabla anterior (cuyos importes en algunos casos difieren de los que se declararán en el IR y en el IAGC), son los siguientes:

- o Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de D. Manuel Mirat, Consejero Delegado y único consejero ejecutivo de la Compañía, 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 2018, 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.
- o Regularización del bono 2017 pagado en abril de 2018 del Consejero Delegado.

v) En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 se aprobó un Plan de Incentivos a Medio Plazo para el periodo comprendido entre los ejercicios 2018 y 2020, consistente en la entrega de acciones de la Sociedad ligada a la evolución del valor bursátil y a la consecución de determinados objetivos, dirigido al Consejero Delegado de Prisa y a determinados directivos, quienes podrán percibir un determinado número de acciones ordinarias de la Sociedad tras un periodo de referencia de 3 años y siempre que se cumplan ciertos requisitos predefinidos. La Sociedad ha asignado un número de “acciones teóricas” (“Restricted Stock Units” o “RSUs”) a cada beneficiario y ha concretado unos objetivos (diferentes a la cotización) que deberán cumplirse para poder beneficiarse del incentivo, que servirán como referencia para determinar el número final de acciones a entregar, en su caso.

En el ejercicio 2018 se ha registrado un gasto de 508 miles de euros por este concepto en relación con el Consejero Delegado de Prisa. Este gasto está recogido en “Sistemas de retribución basados en acciones” dentro de la tabla anterior. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de determinados objetivos, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio 2020 y formuladas las cuentas anuales correspondientes del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.

vi) Dietas: La Política de Remuneraciones ha suprimido las dietas por participación en el Consejo y en las Comisiones, con efectos 1 de enero de 2018.

vii) No se han producido otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante 2018.

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

A los efectos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital se hace constar que, al cierre del ejercicio 2018, 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
<b>Manuel Mirat Santiago</b>	Administrador Solidario de Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.		
<b>Joseph Oughourlian</b>	<i>Ver nota (*)</i>		
<b>Shk. Dr. Khalid bin Thani bin Abdullah Al-Thani</b>	Vicepresidente de Dar Al Sharq Printing Publishing & Distribution Co.  Vicepresidente de Dar Al Arab Publishing & Distribution Co.		
<b>Dominique D'Hinnin</b>	Participación del 0,1% del capital social de la entidad Lagardère SCA		
<b>Javier Monzón de Cáceres</b>		Cónyuge	Su cónyuge es administradora y tiene una participación del 75% del capital social de la sociedad Derecho y Revés, S.L., dedicada a la actividad editorial.

(\*) 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, a 31 de diciembre de 2018 los consejeros D. Manuel Mirat Santiago y D. Manuel Polanco Moreno formaban parte del

órgano de administración de algunas sociedades del Grupo Prisa o participadas indirectamente por Prisa.

## **18.- LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO**

Tal y como se refleja en la Nota 14, la Sociedad es contragarante de un aval por importe de 50.000 miles de euros que su filial AVS ha presentado ante el Juzgado de Primera Instancia nº 36 de Madrid, como garantía en un incidente de determinación de daños y perjuicios derivados de las medidas cautelares instadas contra Mediaproducción, S.L. (“Mediapro”). Con fecha 5 de diciembre de 2017, el Juzgado dictó auto desestimando la petición de daños y perjuicios y estimando íntegramente la oposición de AVS, que es notificado a las partes el 9 de enero de 2018. En febrero de 2018, Mediapro interpuso recurso de apelación contra el citado auto, apelación contra la que AVS presentó la oportuna oposición y que, a fecha de formulación de la presente memoria, se encuentra pendiente de resolución.

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

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

## **19.- HECHOS POSTERIORES**

El 26 de febrero de 2019, el Consejo de Administración aprobó la adquisición por Grupo Prisa del restante 25% del capital social de Santillana que no controla actualmente y que es titularidad de DLJSAP Publishing Limited (“DLJ”), sociedad participada por fondos asesorados y gestionados por Victoria Capital Partners.

En esa misma fecha, Prisa Activos Educativos, S.L. (Sociedad Unipersonal) –filial íntegramente participada por Prisa– y DLJ firmaron el contrato de compraventa de las participaciones representativas del 25% del capital de Santillana.

El precio de la adquisición quedó establecido en un importe fijo de 312.500 miles de euros (la “Contraprestación Total”) y será satisfecho íntegramente en efectivo.

La Contraprestación Total se financiará por Prisa mediante (i) los fondos procedentes de un aumento de capital con derecho de suscripción preferente en el importe y con las condiciones que determine el Consejo de Administración y (ii) fondos disponibles en el balance de la Sociedad procedentes principalmente del aumento de capital con derechos de suscripción preferente realizado en febrero de 2018, y (iii) fondos disponibles a través del cash pooling que la Sociedad mantiene con Prisa Gestión Financiera, S.L.U.

La ejecución de la adquisición de Santillana está condicionada a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de competencia españolas, la cual se espera notificar de inmediato y obtener durante el mes de marzo de 2019, así como a la ejecución del aumento de capital referido anteriormente. Banco Santander, S.A. ha suscrito en la misma fecha con Prisa un compromiso de aseguramiento, sujeto a los términos habituales en

este tipo de documentos, en virtud del cual se ha comprometido a asegurar dicho aumento de capital hasta un importe máximo de 200.000 miles de euros a un precio que se determinará en el correspondiente contrato de aseguramiento.

Con fecha 7 de marzo de 2019, se ha obtenido la autorización de las autoridades de competencia (CNMC).

## PARTICIPACIONES DIRECTAS

ANEXO I

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)					RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	
			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO NETO		FONDOS PROPIOS
Prisa Activos Educativos, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	La realización de todas las actividades inherentes al negocio editorial en su más amplio sentido y, en especial, la edición, comercialización y distribución de toda clase de publicaciones y la prestación de servicios editoriales, culturales, educativos, de ocio y entretenimiento.	589	100,00%	2/91	3	122	125	(1)
Prisa Activos Radiofónicos, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	La prestación, por cuenta propia o ajena, de cualquier clase de servicios relacionados, directa o indirectamente, con la radiodifusión. El asesoramiento y prestación de servicios a empresas de comunicación en materia de publicidad, programación, administración, marketing y cuestiones técnicas, informáticas y comerciales y cualesquiera otras relacionadas con su actividad. La producción, explotación y gestión por cuenta propia o ajena, por cualquier medio, de toda clase de programas y productos radiofónicos y audiovisuales.	1551.90	100,00%	2/91	15.486	-	154.860	(1)
Prisa Gestión Financiera, S.L. (Antes Santillana Cuartus, S.L.)	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de información y comunicación social sea cual fuere su soporte técnico. La actuación en el mercado de capitales y monetario.	-	100,00%	2/91	60	(539)	(476)	(15)
Prisa Participadas, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de comunicación social impresos y audiovisuales, la participación en sociedades y negocios, y la prestación de toda clase de servicios.	352.560	100,00%	2/91	72.534	599.226	352.538	601.406
Promotora de Actividades América 2010, S.L. (En liquidación)	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y organización de actividades y proyectos relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas.	-	100,00%	2/91	10	(5)	(1.782)	(1)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	Calle 80, 10 23. Bogotá. Colombia	Producción y distribución de audiovisuales	-	99,00%	-	420	-	69	-
Vertex, SGIIS, S.A.	Rua Maria Castelhamo, nº 40. Queluz de Baiso. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades.	242.995	1,00%	-	268.041	17.482	402.257	(154)
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A. (1)	Calle Hermosilla, 112. Madrid	Venta por catálogo	37	25,00%	-	60	85	149	85
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)	97,42%	-	11.843	(2.178)	(184)	(2.159)
Prisa Noticias, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de prensa.	100.466	100,00%	2/91	38.596	(17.285)	73.141	(14.514)
Promotora General de Revistas, S.A.	Valentín Beato, 48. Madrid	Edición, producción y explotación de revistas.	1	99,96%	2/91	1.500	(2.303)	207	(634)

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

(1) Datos a noviembre de 2018

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
<b>EDUCACIÓN</b>							
Activa Educa, S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14 - Guatemala - Guatemala	Editorial	75,00%		612	230	112
Availia Qualidade Educacional Ltda.	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		1.958	831	(170)
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501, Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		113	1.269	610
Ediciones Grazelema, S.L.	Rafael Beca Mateos, 3, Sevilla	Editorial	75,00%	2/91	60	135	(4)
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	75,00%		1.065	11.818	2.287
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem, 720, Buenos Aires, 1001, Argentina	Editorial	75,00%		1.861	8.310	13.066
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Juan Manuel Blanes 1132 Montevideo Uruguay	Editorial	75,00%		165	1.041	499
Edicions Obradoiro, S.L.	Ruela de Entrevercos, 2 2º B, 15705, Santiago de Compostela	Editorial	75,00%	2/91	60	80	-
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44, 46210, Pineda, Valencia	Editorial	75,00%	2/91	60	96	(1)
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758, Belem, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		20.587	58.947	25.709
Editora Pintangua, LTDA	Rua Urbano Santos, 755, Sala 4, Bairro Cumbica, Cidade de Guarulhos, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		100	90	2
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		1.278	582	(92)
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14 - Guatemala - Guatemala	Editorial	75,00%		72	6.699	5.330
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia los Profesionales Boulevard Suyapa, Metropolis Torre 20501, Tegucigalpa Honduras	Editorial	75,00%		20	3.489	2.120
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramirez, 9, Gazcue, Santo Domingo, Republica Dominicana	Editorial	75,00%		118	9.201	2.867
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Avenida Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º, Caracas, Venezuela	Editorial	75,00%		1.955	506	265
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		24.019	15.554	(0)
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	3.257	1.691
Editorial Santillana, S.A.S (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501, Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		1.676	4.617	680
Educa Inventia, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		4.905	(674)	(463)
Educativa Ediciones, S.A.S. (Colombia)	Avenida El Dorado No. 90 - 10 Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		56	83	(24)
Educativa, S.A. (Chile)	Avenida Andrés Bello 2299 Oficina 1001 Providencia, Santiago Chile	Editorial	75,00%		16.527	(58)	(15)
Educativa, S.A.C. (Perú)	Av. Manuel Olguin Nro. 215 Int. 501 / Los Granados/ Santiago de Surco/ Lima, Perú	Editorial	75,00%		904	1.543	357
Educativa, S.A.S. (Colombia)	Avenida El Dorado No. 90 - 10 Bogotá, Colombia	Editorial	75,00%		4.543	3.641	1.599
Grup Promotor D'Ensenyament i Difusió en Català, S.L.	Frederic Mompou, 11, V. Olímpica, Barcelona	Editorial	75,00%	2/91	60	100	(5)
Grupo Santillana Educación Global, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	12.018	(29.116)	31.287

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

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)				
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACION
Ítaca, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Distribuidora de libros	75,00%	2/91	408	1.292	(588)
Kapelusz Editora, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem, 720, Buenos Aires, 1001, Argentina	Editorial	75,00%		169	1.466	1.840
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	12.025	(5)
Pleno Internacional, SPA	Avenida Andres Bello N° 2299 Oficina 1001 Providencia - Santiago	Asesoría y consultoría informática, desarrollo y venta de software	75,00%		1	(238)	32
Richmond Educação, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758, Belezinho, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		100	6.944	1.946
Richmond Publishing, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		4	11.120	4.184
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 755, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		100	24	(0)
Santillana Administracao de Bienes, LTDA	Rua Padre Adelino, 758, Belezinho, Sao Paulo (Brasil)	Administración de bienes	75,00%		1.402	2.741	631
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Calle 13, N° 8078, Zona de Calacoto, La Paz, Bolivia	Editorial	75,00%		343	3.099	2.409
Santillana del Pacifico, S.A. de Ediciones.	Avenida Andres Bello 2299 Oficina 1001-1002 Providencia, Santiago Chile	Editorial	75,00%		427	9.120	6.817
Santillana Editores, S.A.	R. Mario Castelhan, 40 - Queluz de baixo - 2734-502 Barcarena - Portugal	Editorial	75,00%		50	(340)	(172)
Santillana Educación Pacifico, S.L. (Antes Grupo Pacifico, S.A. (Panamá))	Av. De los Artesanos 6, 28760, Tres Cantos, Madrid.	Editorial	75,00%	2/91	269	6.083	(1)
Santillana Educación, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	7.747	77.908	42.701
Santillana Formación, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Formación online	75,00%	2/91	300	(1.612)	(833)
Santillana Global, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	2.276	2.974	1.169
Santillana Infantil y Juvenil, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	65	2.678	979
Santillana Sistemas Educativos, Ltda. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501, Bogotá, Colombia	Producir, comercializar y distribuir toda clase de formación, capacitación, asesorías y consultoría	75,00%		63	2.969	1.068
Santillana Sistemas Educativos, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Editorial	75,00%	2/91	220	24.826	(12)
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 200 m Oeste de Aviación Civil, San José, Costa Rica	Editorial	75,00%		465	(4)	(51)
Santillana, S.A. (Ecuador)	Calle De las Higueras 118 y Julio Arellano, Quito, Ecuador	Editorial	75,00%		978	5.345	5.747
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela, 276, Asunción, Paraguay	Editorial	75,00%		162	898	113
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160, Santiago de Surco, Lima, Perú	Editorial	75,00%		3.275	4.726	2.826
Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		11.746	3.625	3.604
Solucoes Inovadoras em Educaçao LTDA. (SIEDUC) (Antes Uno Educaçao Ltda.)	Rua Padre Adelino, 758, Belezinho, Sao Paulo, Brasil	Editorial	75,00%		34.593	12.981	2.827
Vanguardia Educativa Santillana Compartir, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias, México DF, México	Editorial	75,00%		3	(177)	590
Zubia Editorial, S.L.	Polígono Lezama Legutamon, Calle 31, Etxebarri, Vizcaya	Editorial	75,00%	2/91	60	97	2

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)						
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
<b>RADIO</b>									
<b>RADIO ESPAÑA</b>									
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,19%		135	307	44		
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,28%		66	3.933	61		
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%		216	3.980	748		
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios musicales	75,52%	2/91	100	2.703	(260)		
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1. Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	52,86%		61	149	19		
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	70,55%		228	477	16		
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3. Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	34,93%		70	283	3		
Prisa Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	75,52%	2/91	2.036	136.854	(12.074)		
Propulsora Montañesa, S. A.	Paseo de Peña, Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,44%		373	3.084	601		
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	71,74%		480	1.820	1.658		
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6. Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,01%		364	822	174		
Radio Lleida, S.L.	Calle Vila Antonia, Nº 5. Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión	50,22%		50	151	22		
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	62,93%		120	1.542	484		
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	67,97%		183	3.859	1.473		
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.(Sociedad Unipersonal)	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,52%	2/91	6.959	164.381	23.308		
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	56,34%		379	724	340		
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6ª Escalde. Engordany. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	74,76%		30	(1.224)	(33)		
Sogscable Música, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	75,52%	2/91	1.202	1.418	176		
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5. Arrecife. Lanzarote	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%		230	1.233	428		
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Gestión de medios de comunicación	56,72%		150	408	(2)		
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	59,86%		75	109	6		
Laudio Irratia, S.L.	Pol.Industrial Ed.Cermámica I.Alava	Explotación de emisoras de radiodifusión	19,96%		93	262	30		
Planet Events, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	30,21%		120	315	282		
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1. Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	27,18%		563	1.133	83		
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	24,92%		249	281	(8)		

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

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)			
			PORCENTAJE NOMINAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
<b>RADIO INTERNACIONAL</b>						
Abril, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	75,52%	792	3.783	1.122
Aurora, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	75,52%	382	3.580	349
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	75,52%	1.820	19.348	(118)
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,52%	215	719	(113)
Caracol Estéreo, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	75,52%	3	1.776	217
Caracol, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	75,52%	11	25.831	10.614
Comercializadora de Eventos y Deportes, S.A.S. (antes Prisa Música América, S.A.)	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Producción y organización de espectáculos y eventos	75,52%	903	1.257	(401)
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	75,52%	19.669	33.038	130
Compañía de Comunicaciones de Colombia C.C.C. Ltda.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	75,52%	25	864	159
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	75,52%	275	1.550	(370)
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Emissiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales	75,52%	423	5.099	1.800
Comunicaciones Santiago, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Emissiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales	75,52%	421	5.566	2.041
Consortio Radial de Panamá, S.A.	Urbanización Obarrío, Calle 54 Edificio Caracol, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos	75,52%	8	309	(3)
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Rivadavia 835. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,52%	5.622	575	(516)
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	75,52%	-	610	282
Emisora Mil Veinte, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	75,52%	-	128	28
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de servicios de comunicación y explotación de concesiones radiales	75,52%	2	(2.463)	455
GLR Chile, Ltda. (*)	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,52%	39.261	76.008	7.470
GLR Colombia, Ltda.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	75,52%	263	86	(23)
GLR Services Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	75,52%	4	2.776	(2.618)
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	75,52%	3.356	(6.210)	(823)
Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	75,52%	25.261	37.716	3.287
La Voz de Colombia, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	75,52%	1	319	27
LSH Radio Continental, S.A.	Rivadavia 835. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	75,52%	6.247	663	(1.413)
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	75,52%	1	663	98
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	75,52%	850	4.422	(100)
Radio Estéreo, S.A.	Rivadavia 835. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	75,52%	381	39	(241)
Radiodifusión Iberoamericana Chile S.A.	Eliodoro Yañez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago, Chile	Holding	75,52%	11.087	28.076	(3)

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)			
			PORCENTAJE NOMINAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
Radio Mercadeo, Ltda.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	46,149%	298	298	-
Sociedad de Radiodifusión El Litoral, S.L.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	75,520%	6	3,726	(29)
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Eliodoro Yañez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisiones de radio y televisión	75,520%	243	2,613	(33)
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	1,106	8,497	10,399
Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan número 3000, Colonia Espartaco, Delegación Coyoacán, Código Postal 04870, Ciudad de México.	Prestación de todo tipo de servicios públicos de telecomunicaciones y radiodifusión.	37,76%	5,340	5,667	21
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	18,88%	196	(1,504)	-
Green Emerald Business Inc.	Vía España 177, Ed. PH Plaza Regency, planta 15, Ciudad de Panamá, Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	26,39%	3,986	(7,074)	(575)
Multimedios GLP Chile SPA	Av. Andrés Bello 2325 Piso 9, Providencia	Explotación de medios y servicios de comunicación	37,76%	1,044	(1,730)	(422)
Promotora Radial del Llano, LTDA	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	38,525%	1	47	8
Q'Hubo Radio, S.A.S	CL 57 No 17 - 48 Bogotá, Colombia	Explotación de los negocios de radiodifusión y publicidad en todos los aspectos.	29,09%	120	(251)	50
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Ruben Dario n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	982	974	151
Radio Melodia, S.A. de C.V.	Ruben Dario n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	555	672	214
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Ruben Dario n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	676	878	313
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Avenida Reforma 1270, Mexicali Baja California, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	367	576	208
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	13	18	362
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,760%	2	74	92
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. (**)	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	9,393	45,797	14,235
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	18,88%	587	(4,748)	173
Xezz, S.A. de C.V.	Ruben Dario n° 158, Guadaluajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	37,76%	82	160	104

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

(\*\*) Datos consolidados

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)			RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
<b>PRENSA</b>						
As Chile SPA	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia, Santiago, Chile	Edición y explotación del Diario As en Chile.	75,00%	1.215	269	(174)
Diario AS Colombia, SAS	Cl 98, n° 1871 09401, Bogotá D.C.	Edición y explotación del Diario As en Colombia.	75,00%	1.032	211	(147)
Diario As USA, Inc.	2100 Coral Way Suite 603, 33145 Miami, Florida	Edición y explotación del Diario As en USA.	75,00%	-	1.290	1.077
Diario As S.L.	Valentín Beato, 44, Madrid	Edición y explotación del Diario As.	75,00%	1.400	48.809	4.636
Diario El País Argentina, S.A.	Leandro N. Alem, 720, Buenos Aires, 1001, Argentina	Explotación del Diario El País en Argentina.	100,00%	432	50	(333)
Diario El País Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA.	Rua Padre Adelino, 758 Balezinho, CEP 03305-904, Sao Paulo, Brasil	Explotación del Diario El País en Brasil.	100,00%	8.799	98	(1.200)
Diario El País S.L.	Miguel Yuste, 40, Madrid	Edición y explotación del Diario El País.	100,00%	4.200	(11.416)	(13.667)
Distribuciones Aliadas, S.A.	Pulgono Industrial La Isla, Parcela 53, 41700 Dos Hermanas, Sevilla	Impresión de productos editoriales.	100,00%	2.100	9.256	62
Ediciones El País (Chile) Limitada.	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia, Santiago, Chile	Edición, explotación y venta del Diario El País en Chile.	100,00%	3.351	(75)	(169)
Ediciones El País S.L.	Miguel Yuste, 40, Madrid	Edición, explotación y venta del Diario El País.	99,99%	3.306	(880)	2.591
Espacio Digital Editorial, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Edición y explotación del Huffinton Post digital para España.	100,00%	8.501	10.946	620
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Miguel Yuste, 42, Madrid	Edición y explotación del Diario Cinco Días.	100,00%	60	(2.146)	(611)
Factoría Prisa Noticias, S.L. (antes Agrupación de Servicios de Internet y Prensa, S.L.)	Valentín Beato, 44, Madrid	Prestación de servicios administrativos, tecnológicos y legales, así como la distribución de medios escritos y digitales.	100,00%	1.726	261	1.103
Grupo de Medios Impresos y Digitales, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales.	100,00%	990	6.773	(10.741)
Meristation Magazine, S.L.	Almegavers 12, Llagostera, Girona	Prestación de servicios de documentación.	100,00%	6	(153)	(89)
Notiprensa, S.A.	Parque Empresarial I.N.F. Calle Costurerías, s/n 27003, Lugo	Impresión de productos editoriales	100,00%	270	208	(21)
Nokias AS México S.A. de C.V.	Río Lerma 196 BIS TORRE B 503, Ciudad de México DF	Edición y explotación del Diario As en México.	75,00%	987	310	(10)
Pressprint, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Valentín Beato, 44, Madrid	Producción, impresión, publicación y difusión de productos.	100,00%	21.500	6.494	(2.660)
Prisa Noticias de Colombia, SAS.	Calle 98 No 18- 71 oficinas 401 -402, del edificio Varese Bogotá	Explotación del Diario El País en Colombia.	100,00%	1	1	-
Prisaprint, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión.	100,00%	3.000	(10.171)	(790)
As Arabia For Marketing, W.L.L.	D Ring Road, 3488, Doha, Qatar	Comercialización del Diario As on line en árabe en los países de Oriente Medio y Norte de África.	49,00%	2	(676)	(654)
Kioskymais, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L. (*)	Juan Ignacio Luca de Tena, 7, Madrid	Edición y comercialización de obras periódicas en formato digital	50,00%	53	(528)	83
Le Monde Libre Societé Comandité Simple (*)	17, Place de la Madeleine, Paris	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	20,00%	38	(17.636)	(299)

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

(\*) Datos a octubre de 2018

(\*) Datos a diciembre de 2017

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)		RESULTADO DE EXPLOTACION	
			PORCENTAJE NOMINAL	FONDOS PROPIOS		
<b>MEDIA CAPITAL</b>						
Argumentos para Audiovisual, Lda. (CASA DA CRIACAO)	Rua Mário Castelhamo, 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%	5	4	(50)
BEIRAS FM - Radiodifusión e Publicidade, Unipessoal, Lda. (BEIRASFM) (Antes: <i>Pratidão do Castelo FM Radiodifusão e Publicidade, Lda.</i> )	Rua Sampaio e Pina, nº 24-26 1070-249 Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas.	94,69%	5	(64)	52
CLMC-Multimedia, Unipessoal, Lda.	Rua Mário Castelhamo, 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	177	(2)
COCO-Companhia de Comunicação, Unipessoal, Lda.	Rua Sampaio e Pina, n.º 24-26 1099-044 Lisboa, Portugal	Radiodifusión, 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.	94,69%	50	77	19
DRUMS - Comunicações Sonoras, Unipessoal LDA	Rua Sampaio e Pina, n.º 24-26 1070-249 Lisboa, Portugal	Actividad de radiodifusión sonora en los dominios de la producción y emisión de programas.	94,69%	5	13	6
Emissoes de Radiodifusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Emissiones de radio.	94,69%	110	162	588
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Rua Mário Castelhamo, 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, rieles, etc.).	94,69%	50	857	1.054
Empresa Portuguesa de Contratos, Lda (EPC)	Rua Mário Castelhamo, nº 40, Queluz de Baixo 2734-502 Barcarena, Portugal	Diseño, construcción e instalación de accesorios de decoración.	94,69%	50	(1.174)	(651)
Grupo Média Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castelhamo nº 40, Queluz de Baixo, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades.	94,69%	89.584	88.090	35
Leirimedia, Producoes 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%	5	18	6
Média Capital Digital, S.A	Rua Mário Castelhamo, 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 periódicos por cualquier medio.	94,69%	55	(3.064)	(445)
Media Capital Música e Entretenimento, S.A (MCME)	Rua Mário Castelhamo, Nº 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados: revistas, edición de audio, producción 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	(923)	(4)
Media Capital Producoes, S.A. (MCP)	Rua Mário Castelhamo, Nº 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Concepto, diseño, desarrollo, producción, promoción, comercialización, adquisición, derechos de explotación, registro, distribución y difusión de medios audiovisuales.	94,69%	45.050	(8.056)	(6)
Media Capital Rádios, S.A. (MCR II)	Rua Mário Castelhamo, Nº 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Prestación de servicios en las áreas económica y de consultoría y la supervisión y gestión de otras unidades del grupo o empresas en la actividad de radiodifusión sonora en los ámbitos de la producción y emisión de programas radiofónicos en las empresas del grupo; prospección de mercados; servicios de promoción y marketing y recopilación de publicidad para la actividad de radiodifusión; actividad de radiodifusión sonora en los ámbitos de la producción y emisión de programa.	94,69%	192	(4.185)	-
Media Global, SGPS, S.A. (MEGLO)	Rua Mário Castelhamo, Nº 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades.	94,69%	37.098	75.630	(28)
Moliceiro, Comunicacao Social, Lda.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1070-249 Lisboa, Portugal	Actividad de radiodifusión.	94,69%	5	24	18
NOTIMIA- Publicações e Comunicações, S.A.	Rua Sampaio e Pina, n.º 24-26 1099-044 Lisboa, Portugal	La actividad de radiodifusión, así como la publicación de periódicos y revistas.	94,69%	5	45	34
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y distribución de audiovisuales.	94,69%	6.000	16.308	(617)
Plural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue, Suite 730, Miami Beach, EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales.	94,69%	109	(3.655)	(28)
Plural Entertainment Portugal, S.A.	Rua Mário Castelhamo, 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	34.286	(1.954)
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	(57)	13
PRC Producoes Radiofónicas de Coimbra, Lda.	Rua Sampaio e Pina, n.º 24-26 1070-249 Lisboa, Portugal	Producción de cine, vídeo y programas de televisión.	94,69%	7	-	25
Producao de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhamo, 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	(460)	174

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2018 (en miles de euros)		RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
					RESULTADO NETO	TOTAL FONDOS PROPIOS	
Flor Do Mar Radiodifusão, Lda.	Rua Sampaio e Pina, n.ºs 24-26 1099-044 Lisboa, Portugal	Producción, realización y comercialización de programas culturales y recreativos, deportivos e informativos por medios radiofónicos y audiovisuales, promoción de exposiciones y conferencias culturales y artísticas, montaje de y con equipamientos de sonido e imagen.	94,69%		5	14	6
Produções Audiovisuais, S.A. (NRP IBÉRICA) Produções Audiovisuais, S.A. (RADIO CIDADE)	Almagro 13, 1.º Izquierda, 28010, Madrid Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Sin actividad. Radiodifusión, producción de spots publicitarios en audio o vídeo Publicidad, producción y grabación de discos. Desarrollo y producción de programas de radio.	94,69% 94,69%		- 156	13 264	- 232
R2000 - Comunicação Social, Lda. R.C. - Empresa de Radiodifusão, Unipessoal, Lda.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1070-249, Lisboa, Portugal Rua Sampaio e Pina, n.ºs 24-26 1099-044 Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas. Radiodifusión, creación, desarrollo, producción, grabación y comercialización de producciones de radio y actividades relacionadas. Promoción de eventos musicales y culturales.	94,69% 94,69%		12 11	20 21	14 14
Radio Comercial, S.A. (COMERCIAL) Rádio do Concelho de Cantanhede,Lda. Rádio Litoral Centro, Empresa de Radiodifusão, Lda.	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1070-249, Lisboa, Portugal Rua Sampaio e Pina, n.ºs 24-26 1099-044 Lisboa, Portugal Rua Sampaio e Pina, 24-2 1099-044 Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas. Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas. 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% 94,69%		3.789 5 6	6.058 14 16	5.119 6 8
Rádio Nacional - Emissões de Radiodifusão, Unipessoal Lda. Rádio Voz de Alcanena, Lda. (RVA)	Rua Sampaio e Pina, n.ºs 24-26 1099-044 Lisboa, Portugal Rua Sampaio e Pina, n.ºs 24-26 1099-044 Lisboa, Portugal	Actividad de radiodifusión, así como la prestación de otros servicios en el área de la comunicación social. Producción y emisión de programas de radio de carácter formativo, informativo, recreativo y cultural.	94,69% 94,69%		11 13	20 22	14 16
Rádio XXI, Lda. (XXI) Serviços de Consultoria e Gestão, S.A. (MEDIA CAPITAL-SERVICES)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal Rua Mário Castelhamo, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas. Asesoría, orientación y asistencia operativa a las empresas u organizaciones en las relaciones públicas.	94,69% 94,69%		42 (222)	14 (97)	79 (193)
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%		532	664	671
SIRPA, Sociedade de Imprensa Rádio Paralelo, Lda. Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda (FAROL MÚSICA)	Rua Sampaio e Pina, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal Rua Mário Castelhamo, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas. Producción de medios de almacenamiento, fonogramas, audiovisuales y multimedia.	94,69% 94,69%		2 (63)	13 (2.073)	25 (17)
Televísio Independente, S.A. (TVI) Teseia Produções Cinematográficas S.L.	Rua Mário Castelhamo, N.º 40, 2734-502, Barcarena, Portugal Gran Vía, 32, Madrid	Ejercicio de cualquier actividad dentro de la televisión, como instalar, administrar y operar cualquier infraestructura o cadena de televisión. Producción y distribución de audiovisuales.	94,69%	2/91	19.494	52.867	27.749
			94,69%		102	5.851	(18)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2018 (en miles de euros)				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
			PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
<b>OTROS</b>							
Audiovisual Sport, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales.	80,00%	2/91	6.220	6.269	(528)
Fullscreen Solutions, S.A. de C.V.	Montecito 38 Piso 6 Oficina 24 Col. Nipotes Del. Benito Juárez Ciudad de México 03100	Comercializadora de publicidad video.	84,00%		-	(866)	(301)
Grupo Latino de Publicidad Colombia, SAS	Carrera 9, 9907 Oficina 1200, Bogotá, Colombia	Explotación y comercialización publicitaria de cualquier tipo	100,00%		183	631	(310)
Málaga Allavision, S.A.	Paseo de Reching, 7, Málaga	Producción y emisión de videos y programas de televisión	87,24%	2/91	3.525	(2.070)	-
Mobvious Corp.	2600 Douglas Road Suite 502 Coral Gables Miami Florida USA 33134	Comercializadora de publicidad en medios digitales.	60,00%		55	318	16
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Pesquera, Edificio Plató del Atlántico, San Andrés 38180, Santa Cruz de Tenerife	Producción y distribución de audiovisuales	100,00%	2/91	75	22	(1)
Prisa Brand Solutions USA, Inc. (Antes Prisa Digital Inc.)	2100 Coral Way, Suite 200, Miami, Florida, 33145, EE.UU.	Comercializadora de publicidad en medios.	100,00%		6.833	(1.392)	(1.765)
Prisa Brand Solutions, S.L. (Sociedad Unipersonal)	C/ Valentín Beato, 48, Madrid	Comercializadora de publicidad en medios.	100,00%	2/91	150	916	(8.958)
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.	100,00%	2/91	3	(623)	(2.970)
Prisa Inc. (En liquidación)	2100 Coral Way Suite 200 Miami 33145 U.S.A.	Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte	100,00%		1.287	(410)	(7)
Prisa Producciones de Video, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción, distribución y comercialización audiovisual.	100,00%	2/91	3	(892)	(1.116)
Prisa Tecnología, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Prestación de servicios de internet.	100,00%	2/91	1.260	664	(714)
Productora Audiovisual de Badajoz S.A.	Ramón Albarán, 2, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	61,45%		498	(1.717)	-
Productora Extrema de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín", Edificio Zeus, Polígono La Corchera, Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	70,00%		1.202	800	-
Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 300, Piso 9, Col. Juárez, 06600, México, D.F., México	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%		3	(665)	-
Starm Interactiva, S.A. de C.V.	Montecito 38 Piso 6 Oficina 24 Col. Nipotes Del. Benito Juárez Ciudad de México 03100	Comercializadora de publicidad en medios digitales.	100,00%		77	(1.375)	(542)
Chip Audiovisual, S.A. (*)	Coso, 100 - Planta 3ª puerta 4-50001, Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	7,50%		600	1.835	172
Factoría Plural, S.L. (*)	Calle Biarritz, 2, 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	15,00%		175	1.933	227
Productora Canaria de Programas, S.A. (*)	Enrique Wolfson, 17, Santa Cruz de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	40,00%		601	907	2
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid s/n, Santa Cruz de Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	40,00%		910	1.541	387

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

(†) Datos a noviembre de 2018

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

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio 2018

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

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

**1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

**1.1. 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, las pérdidas de valor del fondo de comercio 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 del ejercicio 2018 y 2017 (en millones de euros):

	31.12.2018					
	Educación	Radio	Prensa	Media Capital	Otros	Grupo Prisa
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>104,0</b>	<b>43,1</b>	<b>1,0</b>	<b>33,6</b>	<b>(96,4)</b>	<b>85,3</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	45,6	8,2	4,3	6,6	0,8	65,5
Variación de las provisiones de tráfico	15,8	1,4	1,6	0,5	1,4	20,7
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	79,0	79,0
Deterioros de inmovilizado	1,9	0,2	0,4	0,0	0,0	2,5
<b>EBITDA</b>	<b>167,3</b>	<b>52,9</b>	<b>7,3</b>	<b>40,7</b>	<b>(15,2)</b>	<b>253,0</b>

	31.12.2017					
	Educación	Radio	Prensa	Media Capital	Otros	Grupo Prisa
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>110,2</b>	<b>28,4</b>	<b>(14,1)</b>	<b>32,2</b>	<b>(104,1)</b>	<b>52,6</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	53,0	8,2	7,5	7,9	1,0	77,6
Variación de las provisiones de tráfico	14,1	2,4	1,1	0,2	0,3	18,1
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0,0	0,0	0,8	0,3	85,7	86,8
Deterioros de inmovilizado	2,0	2,4	8,7	0,1	(0,2)	13,0
<b>EBITDA</b>	<b>179,3</b>	<b>41,4</b>	<b>4,0</b>	<b>40,7</b>	<b>(17,2)</b>	<b>248,2</b>

La **evolución del Grupo consolidado** durante el año 2018 ha sido la siguiente:

Los ingresos de explotación del Grupo alcanzaron los 1.280,3 millones de euros (-4,2%) y el EBITDA fue de 253 millones de euros (+1,9%). Ambas magnitudes se han visto impactadas negativamente por la evolución del tipo de cambio, el efecto de la NIIF15 (efecto positivo en ingresos y negativo en EBITDA) y el efecto de la denominación de Argentina como economía hiperinflacionaria. En cambio, se ha visto positivamente afectada por la venta de activos de Santillana en Estados Unidos.

Los ingresos de explotación y el EBITDA del Grupo ajustados en moneda local y descontando el impacto de la NIIF15 y la venta de activos de Santillana en Estados Unidos, crecen un 1% y un 9% respectivamente.

Los hechos más relevantes del año 2018 han sido:

- En Educación, aislando los efectos negativos de tipo de cambio y NIIF15 y el efecto positivo de la venta de activos de Santillana USA, logra crecer respecto al año 2017 gracias a la buena marcha de la actividad en México, Perú, Chile, Argentina y Norma, compensando que el año 2018 era un año sin novedades educativas en España y que era un año de ciclo bajo en Brasil.
- Radio muestra una mejora operativa en EBITDA del 27,9% impulsada por el buen comportamiento en España (crecimiento del ebitda del 43,5%).
- Crecimiento en la publicidad digital de Prensa. Continúan reduciéndose los costes.
- Media Capital logra incrementar sus ingresos publicitarios un +5%. El resultado operativo se mantiene en niveles del año 2017.
- La evolución de los tipos de cambio ha tenido impacto negativo en el año 2018: - 88,4 millones de euros en ingresos (de los que -7,3 millones de € corresponden a la hiperinflación en Argentina) y -22,2 millones de euros en EBITDA (de los que -3,8 millones de € corresponden a la hiperinflación en Argentina).

- La implementación del plan de eficiencia del Grupo anunciado genera ahorros en gastos de 48,5 millones de euros en 2018. El impacto en ebitda es de 39,6 millones de euros.

La **evolución de los negocios** durante el 2018 ha sido la siguiente:

En el área de **Educación**, los ingresos de explotación alcanzaron los 600,5 millones de euros (por debajo de la cifra de 2017 en un -8,5%). Sin el efecto cambiario negativo (-79,9 millones de euros, incluyendo el efecto hiperinflación en Argentina), el efecto de las NIIF15 (-2,7 millones de euros) y la venta de activos de Santillana en Estados Unidos (+7,1 millones de euros), los ingresos aumentan respecto a 2017 (+3,0%). El EBITDA alcanza los 167,3 millones de euros (-6,7%). Si se elimina el efecto cambiario (-23,4 millones de euros, incluyendo el efecto hiperinflacionario en Argentina), el efecto de las NIIF15 (-2,3 millones de euros) y la venta de activos de Santillana en Estados Unidos (+7,1 millones de euros), el EBITDA crece +4% respecto a 2017.

- Se han cerrado las campañas del área sur con un comportamiento muy sólido en los países más importantes. Destaca Brasil que a pesar de ser un año de ciclo bajo, mantiene los ingresos en línea respecto a 2017 (a tipo de cambio constante y sin el efecto NIIF15) gracias al pedido de venta institucional del PNLD. También destacan Argentina, Chile, Colombia y Perú.
- Las campañas del área norte (España y México principalmente) empeoran sus ingresos (-6,2% en moneda local y sin tener en cuenta la NIIF 15 ni la venta de activos de Santillana Estados Unidos), fundamentalmente por España (-7% ya que 2018 es un año sin novedades, además de por el efecto de "Doble Uso") y por USA (venta del negocio). En cambio, compensa en parte esta caída la buena marcha de México (+5% en moneda local y sin efecto NIIF15).
- Los sistemas de enseñanza digitales (UNO, Compartir, Farias Brito, Educa y ESL) continúan su expansión en Latinoamérica, creciendo un 6% el número de alumnos hasta acercarse a 1,2 millones de alumnos.

En el área de **Radio**, los ingresos de explotación alcanzaron los 287,6 millones de euros, creciendo un +2,5% respecto a 2017 y el EBITDA alcanzó 52,9 millones de euros (+27,9%) por la mejor evolución en España. A tipo de cambio constante, los ingresos crecen un +5,2% mientras que el EBITDA crece un +26,6%.

- La publicidad de Prisa Radio en España ha crecido un 5,4%. La publicidad local muestra un crecimiento del 2,5% mientras que la nacional registra un crecimiento del 7,9%, en parte por el efecto del Mundial de fútbol.
- En Latinoamérica, la publicidad crece un +5,8% en moneda local (-1,6% en euros por la depreciación de las monedas y el efecto hiperinflación en Argentina). Destaca el buen comportamiento en moneda constante de Colombia cuya publicidad crece un 8,7%.

- El efecto cambiario ha afectado negativamente a nivel de ingresos (-7,7 millones de euros), mientras que nivel de EBITDA el efecto ha sido positivo (+0,5 millones de euros). En ambos casos, destaca el efecto de la hiperinflación en Argentina. Descontando el efecto cambiario, los ingresos crecen un +5,2% y el EBITDA un +26,6%.
- Según el último EGM, Prisa Radio en España mantiene su liderazgo tanto en radio generalista como en musical.

En el área de **Prensa**, los ingresos de explotación alcanzaron los 203 millones de euros (-7,9%). Disminuye la publicidad tradicional, la circulación y las promociones. El incremento de la publicidad digital y el ahorro de gastos compensan estos efectos. El EBITDA alcanza los 7,3 millones de euros, creciendo en un +85% respecto al 2017.

- Los ingresos de circulación continúan cayendo (14%).
- Los ingresos de promociones disminuyen un 41%, aunque el resultado es positivo y está en línea con el 2017.
- Los ingresos publicitarios en el período aumentan un +1,6%. La publicidad digital sube un 16% (representando un 53% del total de ingresos publicitarios de la división), compensando la caída de la publicidad tradicional cae un -11%.
- En 2018 se registran de media 126 millones de navegadores únicos (+16%).
- El País consolida su posición como primer diario en español en el ranking mundial de medios, y As acentúa su liderazgo en digital en América.

En **Media Capital**, los ingresos alcanzaron los 181,8 millones de euros (+9,9%) y el EBITDA los 40,7 millones de euros, en línea con 2017. El efecto de las NIIF 15 ha supuesto un incremento en ingresos y gastos en la misma cantidad (14 millones de euros). Excluyendo este impacto, los ingresos crecen un 1,5%.

- Los ingresos de publicidad en el 2018 crecen un 4,9% (+2,6% sin el efecto de la NIIF15).
- TVI mantiene el liderazgo en 24 horas y prime time, alcanzando unas audiencias medias diarias de 21% y 24%, respectivamente, sobre el total de Televisión.
- La radio de Media Capital se mantiene en el promedio anual en el número uno en el ranking de audiencias (Radio Comercial tiene un share del 25%).

Prisa define el **efecto cambiario** como la diferencia entre la magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio corriente y la misma magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio anterior. La siguiente tabla muestra el efecto del tipo de cambio en ingresos de explotación y EBITDA para los negocios de Educación, Radio y para el Grupo Prisa (en millones de euros):

	2018	Efecto cambiario	2018 excluyendo efecto cambiario	2017	Var. Excluyendo efecto cambiario	Var. (%) Excluyendo efecto cambiario
<b>Educación (*)</b>						
Ingresos de explotación	600,5	(79,9)	680,5	656,2	24,3	3,7
EBITDA	167,3	(23,4)	190,7	179,3	11,4	6,3
<b>Radio</b>						
Ingresos de explotación	287,6	(7,7)	295,2	280,7	14,6	5,2
EBITDA	52,9	0,5	52,4	41,4	11,5	27,9
<b>Grupo Prisa</b>						
Ingresos de explotación	1.280,3	(88,4)	1.368,7	1.335,7	33,0	2,5
EBITDA	253,0	(22,2)	275,2	248,2	26,5	10,7

(\*) Excluye el efecto cambiario de Venezuela

El **endeudamiento neto bancario** del Grupo disminuye en 588,6 millones de euros en el año y se sitúa en 928,6 millones de euros a diciembre de 2018.

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 a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Millones de euros	
	31.12.18	31.12.17
Deudas con entidades de crédito no corrientes	1.149,7	703,5
Deudas con entidades de crédito corrientes	76,1	1.037,0
Gastos de formalización / Fair value	22,8	17,5
Inversiones financieras corrientes	(24,9)	(23,3)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(295,1)	(217,5)
<b>ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO</b>	<b>928,6</b>	<b>1.517,2</b>

## 1.2. Entorno de mercado

### 1.2.1. *Entorno económico de España y Portugal.*

El año 2018 ha seguido con la estela de crecimiento, con tasas de crecimiento positivas para España y Portugal, aunque con síntomas de desaceleración.

Así, en 2017 el crecimiento en España del PIB fue del 3,0% mientras que en Portugal fue del 2,7%. Las últimas previsiones para 2018 indican que:

- El PIB de España ha crecido al +2,7%, según el FMI, creciendo por quinto año consecutivo, desde el final de la crisis en 2013.
- En cuanto a Portugal, en 2018 el crecimiento del PIB será del 2,1% según las últimas previsiones del Banco de Portugal a diciembre 2018. También encadena cinco años consecutivos de crecimiento.

La mejora observada en el entorno económico ha tenido un impacto positivo en el consumo privado. El consumo privado en España creció al +2,4% en 2014, al +3,6% en 2015 y 2016 y al 0,8% en 2017 (ralentización por los acontecimientos en Cataluña). Según FUNCAS, el consumo de ventas al por menor es del +0,6% para 2018.

En términos trimestrales, según datos de FUNCAS, las ventas al por menor han tenido un comportamiento errático durante 2018: creciendo en el 1T de 2018 un 1,9%, +0,1% en el 2T, cayendo un -0,6% en el 3T y volviendo a crecer un 1,3% en el último trimestre del año.

En Portugal, según datos de la OCDE, el consumo privado crecerá al +2,2% en 2018.

### 1.2.2. *Evolución del mercado publicitario*

Los negocios del Grupo están directamente expuestos al mercado publicitario en España a través de las divisiones de Radio, Prensa y Digital, y en Portugal a través de sus negocios de TV en abierto (TVI), Radio y Digital.

Durante 2014 la inversión publicitaria en España creció por primera vez desde 2010. Esa tendencia se mantuvo en 2015 (+6,6%) según fuentes públicas (i2P). Esta mejora continuó en 2016, aunque el crecimiento comenzó a ralentizarse (+4,1%), confirmándose la tendencia a la baja en 2017, con un crecimiento del +2,0%. Según el informe de i2P de febrero 2019, el mercado crece en 2018 un +1,3% respecto 2017.

La evolución por sectores muestra que el mercado ha tenido un comportamiento desigual en 2018: el crecimiento ha continuado en Internet, Radio y Cine. Destaca en la publicidad en Prensa, donde el crecimiento digital compensa la caída de la publicidad en papel. Por el contrario, destaca la caída en Televisión (-0,6%) y continúan las caídas en revistas, dominicales y Exterior.

En el caso de Portugal, según estimaciones internas, el conjunto del mercado de publicidad de televisión en abierto se estima que ha crecido un +1% en 2018. En Radio la

estimación es que el mercado ha caído un -1,7% respecto a 2017 (datos a septiembre), mientras que en Internet el crecimiento alcanza el +23,3%.

### 1.2.3. *Entorno económico de Latinoamérica*

En general, según las estimaciones del FMI (octubre 2018), los países en los que se encuentra expuesto el Grupo, han experimentado crecimientos en 2018, a excepción de Venezuela, Puerto Rico y Nicaragua. También ha sufrido Argentina el impacto de la depreciación del peso y la alta inflación, que ha supuesto que el país pase a definirse como economía hiperinflacionaria. Así, la previsión del FMI es que el PIB de Argentina caiga un -2,6% en 2018. En cambio, Brasil (+1,4%), ha continuado la senda de crecimiento iniciada en 2017. Otros países, continúan mostrando crecimientos sólidos. Así, Colombia crecerá un +2,8% (1,8% en 2017), Chile un +4,0% (1,5% en 2017), México un +2,2% (+2,0% en 2017) o Perú un 4,1% (+2,5% en 2017). El crecimiento continuará en general en 2019, creciendo a mayor ritmo que en 2018, según las estimaciones del FMI (octubre 2018), salvo en Argentina (continúa sufriendo los efectos de los recortes por la ayuda recibida por el FMI, aunque la caída es menor a la de 2018: -1,6%), Venezuela y Puerto Rico. Brasil aumentará su ritmo de crecimiento (se espera que crezca al 2,4%), mientras que destacan los incrementos en Colombia (+3,6%), Chile (+3,4%), México (+2,5%) y Perú (+4,1%).

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se han visto negativamente impactados por la debilidad del tipo de cambio, especialmente en Argentina, Brasil, México y Colombia. El impacto negativo alcanza en el Grupo los 88,4 millones de euros en ingresos y 22,2 millones de euros en EBITDA en 2018. Como resultado, los ingresos recurrentes de Latinoamérica del Grupo han caído un -9,0% comparado con una subida del +4,8% que se habría obtenido a tipo de cambio constante. El EBITDA en Latinoamérica ha caído un -6,0% frente al incremento del +6,8% que se habría conseguido a tipo de cambio constante.

El impacto de la volatilidad por tipo de cambio, para las principales divisas latinoamericanas, fue más significativo en la primera mitad del año (efecto negativo por la depreciación de las monedas de -55,1 millones de euros en ingresos), mientras que durante la segunda mitad del año, el efecto también fue negativo, (depreciación de las monedas con un efecto de -33,3 millones de euros en ingresos). A nivel de EBITDA, el efecto fue aún más significativo en el primer semestre (-18,1 millones de euros) respecto al segundo (-4,2 millones de euros).

Durante 2018, las divisas de Argentina, Brasil, México y Colombia, han supuesto el 80% del impacto en EBITDA.

## 2. *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.

Durante el año 2019, según el FMI (datos de octubre 2018), 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.

Según datos del FMI (octubre 2018), el crecimiento continuará en 2019 en todos los países en los que Prisa está presente, creciendo en general a mayor ritmo que en 2018, salvo en Argentina (continúa sufriendo los efectos de los recortes, aunque la caída es menor que la sufrida en 2018) Venezuela, Puerto Rico y Nicaragua. Brasil aumentará su ritmo de crecimiento (crecerá al 2,4%), mientras que destacan los incrementos en Colombia, Chile, México y Perú.

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 2018, los resultados del Grupo en Latinoamérica se vieron negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en Argentina, Brasil, México y Colombia. Se espera para 2019 que la depreciación continúe en la mayor parte de las monedas de Latinoamérica en la comparativa con 2018.

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 38% del total durante 2018). 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.

Continúa creciendo la publicidad digital. En concreto, se ha incrementado en un 15,6% en 2018 y en el negocio de prensa representa ya un 53% de los ingresos publicitarios (46% en 2017). Se prevé, según datos de i2P (octubre 2018), que continúe la tendencia de crecimiento en 2018.

El mercado publicitario en España durante el 2018 ha crecido un +1.3% según el informe de i2P. La estimación de esta misma fuente para el año 2019 muestra un crecimiento del mercado español del +0,7%.

En España, los ingresos publicitarios del Grupo crecieron un +4,0% en 2018, afectado por la evolución de la publicidad de Radio (con crecimiento tanto en cadena como en local), por la publicidad digital en Prensa y por el efecto del Mundial de fútbol. Para 2019 se prevén ingresos publicitarios en crecimiento en línea con el crecimiento digital y con la continuación del buen comportamiento en Radio (tanto de Cadena como Local).

En Latinoamérica, según el estudio de Price Waterhouse Coopers (PwC) Global Entertainment and Media Outlook 2018-2022, se preveía para el sector de radio que el mercado publicitario en 2018 creciera un 3,8%. Prisa Radio en Latinoamérica ha crecido un +5,6% a tipos de cambio constantes, afectado por la buena marcha de Colombia. Para 2019, se espera que Prisa Radio continúe creciendo (a tipo de cambio constante), especialmente en Colombia (apoyado en el efecto de las elecciones y en la copa América de fútbol). El contexto de mercado, según PwC, continúa esperando crecimientos para la región (+3,9%). En el caso de Colombia, según Asomedios+Andiarios, se espera un crecimiento del +0,8%.

En Portugal, la evolución del mercado publicitario en el año 2018 ha crecido en el sector de la televisión en abierto (+1% según estimaciones internas) y de internet (+23,3%), mientras que en el sector de la radio ha sufrido una ligera caída (-1,7%). En este contexto, los ingresos publicitarios de Media Capital han crecido un 4,9% respecto a 2017 (un +2,6% sin el efecto de la NIIF15), por el incremento en televisión. Para el 2019 se estima que el mercado continúe creciendo en televisión e internet, mientras que para radio se espera que el mercado permanezca plano. Así, Media Capital estima crecer por encima de las previsiones de mercado.

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 2018 representa un 46,9% del total de ingresos del Grupo y un 66,1% del EBITDA. En Latinoamérica los ingresos han caído un -9,3% en este mismo período por el efecto negativo del tipo de cambio. A tipo de cambio constante, Educación en Latinoamérica crece un +5,6% gracias a la evolución en Chile, Perú, México, Argentina (venta institucional), al pedido del PNLD en Brasil (a pesar de ser año de ciclo bajo, se ha logrado un resultado extraordinario) y a la venta de activos (Santillana USA y venta de edificio en Argentina). Estos crecimientos compensan la caída en España (año sin novedades y por el efecto doble uso) y el efecto perímetro que supone la venta del negocio en USA. Por otro lado, continúa la expansión de los sistemas de enseñanza digitales, (UNO, Compartir, Farias Brito, Educa y ESL) en Latinoamérica creciendo tanto en alumnos como en facturación (en moneda local). La evolución de 2019 dependerá esencialmente, en lo que se refiere a Sistemas, de la captación de alumnos de sistemas, la evolución del tipo de cambio (se espera que continúe la depreciación de las monedas) y del crecimiento en la mayoría de los países, destacando España (se esperan novedades educativas) y Brasil (año de ciclo medio de ventas institucionales).

Una parte del crecimiento del Grupo para 2019 estará apoyado en el desarrollo digital. Las audiencias digitales han experimentado crecimientos significativos (151,9 millones de navegadores únicos a diciembre de 2018, lo que representa un crecimiento del 7% respecto al mismo período del año anterior). La compañía seguirá en 2019 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.

Para el ejercicio 2019 el Grupo seguirá activo en el refuerzo de su estructura de balance, disminución de la deuda y enfoque en la generación de caja.

### **3. 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 relacionados con la situación financiera y patrimonial.
- Riesgos estratégicos y operativos.

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se detallan los órganos y actuaciones específicas que se utilizan para identificar, valorar y gestionar dichos riesgos.

## **Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial**

### *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 2018.

A 31 de diciembre de 2018, el nivel de endeudamiento neto bancario del Grupo asciende a 928,6 millones de euros y supone una serie de riesgos para el mismo:

- Aumenta la vulnerabilidad del mismo al ciclo económico y a la evolución de los mercados, especialmente en aquellos negocios con mayor exposición a los ciclos económicos.
- 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.
- Limita la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados.
- Sitúa al Grupo en desventaja en relación con competidores menos endeudados.

Tal y como se describe en la memoria de Prisa del ejercicio 2018, la Sociedad alcanzó un acuerdo con la totalidad de los acreedores financieros del *Override Agreement* (acuerdo para la refinanciación de la deuda del Grupo firmado en diciembre de 2013) con el fin de refinanciar y modificar las condiciones de la actual deuda financiera de Prisa. Este acuerdo entró en vigor el 29 de junio de 2018. El acuerdo de Refinanciación contempla la extensión del vencimiento de la deuda de 2018 y 2019 al año 2022, no existiendo ninguna obligación de amortización hasta diciembre de 2020. Además, el nivel de endeudamiento neto se ha reducido de 1.517,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 a 928,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.

Por otro lado, los contratos que regulan las condiciones del endeudamiento del Grupo Prisa estipulan requisitos y compromisos de cumplimiento de determinadas ratios de apalancamiento y financieros (*covenants*). Estos contratos incluyen asimismo disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución del contrato en cuestión, así como del *Override Agreement*.

### *Situación patrimonial de la Sociedad-*

A 31 de diciembre de 2018, 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 es de 418.653 miles de euros, siendo este importe superior en 68.718 miles de euros a las dos terceras partes de la cifra del capital social (524.902 miles de euros).

La evolución del patrimonio neto de Prisa dependerá, entre otros factores, de la evolución de los negocios del Grupo Prisa, de la recuperabilidad de los activos e inversiones financieras, del coste de la financiación de la deuda, de posibles contingencias y de otros costes operativos de la Sociedad. A este respecto, una evolución adversa del patrimonio neto de la Sociedad podría suponer una situación de desequilibrio patrimonial a efectos de la legislación mercantil. Esta situación podría conllevar la necesidad de proponer a los órganos sociales competentes la ejecución de nuevas reducciones o aumentos de capital, o, en caso de incurrir en causa de disolución y que esta no fuera removida en los términos previstos en la ley, la disolución de la Sociedad.

#### *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. A 31 de diciembre de 2018 los ingresos publicitarios representan un 37,8% de los ingresos de explotación del Grupo.

Por otro lado, la naturaleza del negocio de Educación determina que existan periodos de concentración de cobros en torno a determinadas fechas, principalmente durante los últimos meses de cada año. Lo anterior genera estacionalidad en los flujos de efectivo de Santillana. Si bien la estacionalidad de los flujos de efectivo del Grupo no es significativa, en la medida en que los flujos procedentes de las distintas unidades de negocio se compensan mitigando, en gran medida, el efecto de la estacionalidad, lo anterior podría dar lugar a algunas tensiones de tesorería durante los periodos en que los cobros son estructuralmente menores.

A este respecto, con fecha 29 de junio de 2018, y dentro del marco de Refinanciación de la deuda, la Sociedad ha constituido una póliza de crédito Super Senior hasta junio de 2023 por importe de 50 millones de euros con el objetivo de financiar las necesidades operativas de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2018 no se ha dispuesto importe alguno de la citada póliza.

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

#### *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. En este sentido, Santillana tiene la obligación de pagar anualmente a sus accionistas 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 98,01% 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 de las operaciones, resultados y flujos de las filiales que operan en monedas distintas al euro.

Asimismo, una posible evolución adversa en las economías de los países de Latinoamérica donde opera el Grupo, podría traducirse en situaciones de hiperinflación, con el consiguiente impacto negativo en los tipos de cambio.

#### *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.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo consolidado tiene activados créditos fiscales por importe de 135,4 millones de euros, de los cuales 87 millones de euros pertenecen al grupo de consolidación fiscal cuya entidad dominante es Prisa.

De acuerdo a los planes de negocio actuales del Grupo, los Administradores consideran probable la recuperación de los créditos fiscales activados en el plazo establecido en la normativa contable, si bien existe el riesgo de que modificaciones en las normas fiscales o la capacidad de generación de bases imponibles positivas no sea suficiente y afecte a la recuperabilidad de los créditos fiscales activados derivados de, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, las limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros y amortizaciones, así como de las deducciones fiscales.

## **Riesgos estratégicos y operativos.**

### *Riesgos macroeconómicos-*

La evolución de las variables macroeconómicas afecta al desarrollo de los negocios del Grupo tanto en España como en América.

Durante el ejercicio 2018, un 59,9% de los ingresos de explotación del Grupo proviene de los mercados internacionales. No obstante, España continúa siendo el principal mercado geográfico del Grupo (representando un 40,1% de los ingresos de explotación del Grupo).

Las principales magnitudes de consumo en España 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.

En lo que se refiere a las actividades e inversiones de Prisa en Latinoamérica, cabe señalar que es la región de mayor riesgo entre los países emergentes por su vínculo con Estados Unidos y China, en especial, en lo que respecta a Brasil y Chile, debido a la dependencia de sus economías de la exportación de materias primas a China o Estados Unidos, entre otros.

Los deterioros macroeconómicos podrían afectar negativamente a la posición del Grupo en términos de resultados y generación de caja, así como a la valoración de los activos del Grupo.

### *Deterioro del mercado publicitario-*

Una parte relevante de los ingresos de explotación de Prisa provienen del mercado publicitario, principalmente en sus negocios de televisión, prensa y radio. A 31 de diciembre de 2018 los ingresos publicitarios representan el 37,8% de los ingresos de explotación del Grupo. El gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales.

En el caso de que se produjera un empeoramiento de las magnitudes macroeconómicas en los países en los que opera el Grupo (especialmente el PIB), las perspectivas de gasto de los anunciantes podrían verse afectadas negativamente. Dado el gran componente de gastos fijos asociados a los negocios con un peso elevado de ingresos publicitarios, una caída de los ingresos publicitarios repercutiría directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo.

### *Proceso de cambio en el negocio tradicional de medios-*

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.

Si los negocios del Grupo no consiguen adaptarse con éxito a las nuevas demandas de los consumidores y a los nuevos modelos de negocio podría producirse un impacto negativo en los ingresos y resultados del Grupo.

#### *Riesgo de competencia-*

Los negocios en los que Prisa opera son sectores altamente competitivos.

En los negocios de Prensa, Televisión y Radio, la competencia con compañías que ofrecen contenido online es intensa y el Grupo compite por publicidad tanto con actores tradicionales, como con plataformas multinacionales de contenido audiovisual y musical online, con nuevos proveedores de contenido online y agregadores de noticias.

En el negocio de Educación, el Grupo compite igualmente tanto con actores tradicionales como con negocios de menor tamaño, portales online y operadores digitales que ofrecen contenidos y metodologías alternativas. Adicionalmente, existe una tendencia creciente al acceso a contenidos educativos en abierto a través de sitios online, y prolifera el mercado de materiales de segunda mano. Por otro lado, aumenta el número de colegios que no utilizan libros y que desarrollan nuevos contenidos en el ámbito de la autonomía curricular de los centros.

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.

#### *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 o cambios en políticas y normativas.

#### *Riesgo regulatorio-*

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

En concreto, el negocio de radio está sujeto a la obligación de disponer de concesiones y licencias para el desarrollo de su actividad, mientras que el negocio de educación está sujeto a las políticas educativas aprobadas por los gobiernos de los países en que opera el Grupo. Por este motivo, el negocio de Educación podría verse afectado por cambios legislativos, cambios en los procedimientos de contratación con las administraciones públicas, o la necesidad de obtener autorizaciones administrativas previas respecto a sus contenidos. Las modificaciones curriculares obligan al Grupo a modificar sus contenidos educativos, lo que requiere, a su vez, de la realización de inversiones adicionales, por lo que existe el riesgo de que el retorno de estas inversiones sea menor del esperado.

Adicionalmente, los negocios de Prisa están sujetos a abundante regulación en materia de defensa de la competencia, control de concentraciones económicas o legislación antimonopolio, tanto internacional como local.

#### *Riesgo de concentración en el sector público-*

Los principales clientes en el negocio de educación del Grupo son los gobiernos y entes de carácter público de las diferentes jurisdicciones en las que opera. Durante el ejercicio 2018, el 20,2% de los ingresos de explotación del negocio de Educación procedía de ventas institucionales, existiendo, en particular, una alta concentración en Brasil.

Esta dependencia de las administraciones públicas podría suponer un riesgo para los resultados y el negocio del Grupo, en caso de que la situación económica de estos países se deteriore, se produzcan cambios normativos o en las políticas públicas.

#### *Transformación digital-*

Los negocios en los que opera el Grupo se encuentran en un permanente proceso de cambio tecnológico. Los recientes avances tecnológicos han traído consigo nuevos métodos y canales para la distribución y consumo de contenidos. Estos avances impulsan, a su vez, cambios en las preferencias y hábitos de consumo de la audiencia.

En este sentido, la proliferación tanto de medios de comunicación digitales alternativos, incluyendo redes sociales o agregadores de noticias, como de contenido online a través de diversas plataformas, ha ampliado notablemente las opciones al alcance de los consumidores, derivando en una fragmentación de la audiencia. Por otro lado, la proliferación de estos nuevos actores supone un incremento del inventario de espacio publicitario digital disponible para los anunciantes, que afecta y se espera que continúe afectando a los negocios de Prensa, Televisión y Radio del Grupo.

Por otro lado, el propio negocio de publicidad digital está sometido a un constante cambio. La irrupción de redes y mercados de publicidad digital, en especial, métodos disruptivos de subasta de publicidad, permiten a los anunciantes desarrollar una publicidad más personalizada, y presionan los precios a la baja. Por otro lado, proliferan las tecnologías y aplicaciones que permiten a los usuarios eludir la publicidad digital en las webs y aplicaciones móviles que visitan.

La transformación digital comporta una serie de riesgos como son el desarrollo de nuevos productos y servicios que respondan a las tendencias del mercado, la pérdida de valor del contenido en el ámbito digital, el elevado peso de la tecnología en el desarrollo de negocios digitales o la resistencia al cambio tecnológico en los negocios del Grupo.

#### *Riesgo tecnológico-*

Los negocios en los que opera el Grupo dependen, en mayor o menor medida, de sistemas de tecnologías de la información ("TI"). Por ejemplo, en el negocio de educación el Grupo ofrece software o soluciones tecnológicas a través de plataformas web.

Los sistemas de TI son vulnerables con respecto a un conjunto de problemas, tales como el mal funcionamiento de hardware y software, los virus informáticos, la piratería y los daños físicos sufridos por los centros de TI. Los sistemas de TI necesitan actualizaciones periódicas y es posible que el Grupo no pueda implantar las actualizaciones necesarias en el momento adecuado o que las actualizaciones no funcionen como estaba previsto. Además, los ciberataques sobre los sistemas y plataformas de Prisa podrían derivar en la pérdida de datos o comprometer datos de clientes u otra información sensible. 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.

En este sentido, el Grupo tiene externalizado con varios proveedores tecnológicos los servicios 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 nuevos proveedores, las operaciones del Grupo podrían verse afectadas.

#### *Riesgo de litigios y reclamaciones de terceros-*

Prisa es parte en litigios significativos y adicionalmente está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas. Además, en el desarrollo de sus actividades y negocios, el Grupo está expuesto a potenciales responsabilidades y reclamaciones en el ámbito de sus relaciones laborales.

Para gestionar este riesgo, el Grupo gestiona y hace un seguimiento de los procesos judiciales y es asesorado por expertos independientes.

#### *Protección de datos-*

El Grupo dispone de una gran cantidad de datos de carácter personal con ocasión del desarrollo de sus negocios, incluyendo información relativa a empleados, lectores o estudiantes. Adicionalmente, está sujeto a normas en materia de protección de datos en los diversos países en los que opera. Cualquier incumplimiento de estas normas podría tener un impacto adverso en el negocio del Grupo.

#### *Propiedad intelectual-*

Los negocios del Grupo dependen, en gran medida, de derechos de propiedad intelectual e industrial, incluyendo, entre otros, marcas, contenido literario o tecnología internamente desarrollada por el Grupo. Las marcas y otros derechos de propiedad intelectual e industrial constituyen uno de los pilares del éxito y del mantenimiento de la ventaja competitiva del Grupo. Sin embargo, existe el riesgo de que terceros sin la autorización de la Sociedad traten

de copiar u obtener y utilizar de manera indebida los contenidos, servicios o tecnología desarrollada por el Grupo.

Por otro lado, el Grupo, para hacer uso de derechos de propiedad intelectual de terceros, cuenta con autorizaciones no exclusivas otorgadas, a cambio de una contraprestación, por entidades de gestión de colectivos de titulares de estos derechos.

Los avances tecnológicos facilitan la reproducción no autorizada y la distribución de contenidos a través de diversos canales, dificultando la ejecución de los mecanismos de protección asociados a los derechos de propiedad intelectual e industrial.

#### 4. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

La información no financiera de la Sociedad está incluida, de forma agregada, en el estado de información no financiera que se presenta en el informe de gestión consolidado de Promotora de Informaciones, S.A., sociedad dominante del grupo al que pertenece. Promotora de Informaciones, S.A. deposita sus cuentas junto con el informe de gestión consolidado en el Registro Mercantil de Madrid.

#### 5. 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 que mantiene en permanente adaptación las aplicaciones y procesos actuales de gestión a los cambios que se producen en sus negocios y cambios tecnológicos que se experimentan en su entorno. Para todo ello, participa y forma parte de asociaciones y foros, nacionales e internacionales, que le permiten identificar cualquier mejora u oportunidad de innovación y desarrollo en sus servicios, procesos y sistemas de gestión.

Durante 2018, la unidad de negocio de **Noticias**, siguió impulsando desarrollos en las áreas relacionadas con distribución de contenidos, distribución y data. De especial importancia ha sido la creación de **API de Contenidos** que permite la consolidación de todos los contenidos en una base de datos que permite, entre otras funcionalidades, análisis de big data y una mayor agilidad en la distribución de contenidos. El País ya tiene todo su contenido accesible en esta API de Contenidos, y el As se ha preparado para poder incluirse en breve.

En el ámbito de la distribución, desde febrero de 2018 los contenidos de As y El País están disponibles en la aplicación de noticias Google Play Kiosco y se han desarrollado aplicaciones interactivas para Google Assistant y para Alexa. En marzo se integra en As.com el portal Movistar eSports, web con contenidos sobre el canal temático de la plataforma Movistar Televisión, y en abril se lanza el **portal As Arabia**, Joint Venture con el grupo Qatarí Dar Al Sharq para acercar la mejor información deportiva a 25 países del mundo árabe. También se activan las notificaciones web en As que consiguen 2 millones de usuarios, se hace una prueba con Whatsapp para probar su valor como canal interactivo donde el usuario pueda encontrar las informaciones deportivas más relevantes del día, y se llega a un acuerdo con Twitter para la creación de un nuevo servicio de directos de fútbol adaptado a las nuevas tendencias de consumo y orientado a la mejora de la monetización.

El País y As también son pioneros dentro del ecosistema de los altavoces inteligentes: forman parte como partners estratégicos con sus boletines y aplicaciones de los lanzamientos en abril de los dispositivos de Google y en octubre de los de Amazon y Apple; El País se convierte también en el primer medio en español que consigue un patrocinio de un boletín para estas plataformas. Parte de este esfuerzo hacia el nuevo ecosistema de audio es la creación de una plataforma de podcasts que permite la publicación de este tipo de contenidos tanto en las webs de El País y As como en las plataformas principales de Apple o Google.

2018 también ha sido testigo de importantes esfuerzos para mejorar el rendimiento técnico de los sites para que la experiencia de los lectores sea óptima. En El País se ha implementado la **CDN de Akamai**, lo que permite mejorar el rendimiento de elpaís.com desde cualquier punto de acceso en cualquier lugar del mundo. En As, además, en octubre se implementaron las mejoras Web Page Optimización que implican mayor rapidez en la carga de la página. Las mejoras arrojaron resultados de hasta 30 puntos de subida en las pruebas realizadas con las herramientas de Google.

Es notable el avance en modelización de datos y machine learning que se ha producido en este año. Se han creado en El País modelos predictivos de propensión al registro y campañas web segmentadas, permitiendo la aparición de nuevos modelos publicitarios basados en data que están recibiendo una cada vez mayor demanda entre los anunciantes Premium. Se han desarrollado Cuadros de Mando de monitorización de KPI's antes no accesibles de manera sistemática, como producción editorial, engagement de los artículos, exposición y rendimiento de los mismos, y segmentación de las diferentes métricas de navegación por la escalera de audiencia.

Para terminar, desde As y El País se ha colaborado con Google para el entrenamiento en español de **Perspective API**, una inteligencia artificial que permite detectar de manera automática la toxicidad de los comentarios de los usuarios, facilitando la moderación y elevando el nivel de la conversación en los medios. El impacto que ha tenido se está reflejando en el interés mostrado por otros medios de relevancia que quieren replicar la experiencia en sus respectivos idiomas.

Durante 2018, **Prisa Radio** ha concentrado sus esfuerzos de innovación en la distribución y monetización del audio digital, tanto en directo como a demanda.

Las principales líneas de trabajo han sido:

- El desarrollo de aplicaciones para **altavoces inteligentes** (smart speakers) para las marcas SER, LOS40 y Podium. Estas aplicaciones permiten acceder a los contenidos mediante comandos de voz sencillos, como "Escuchar Cadena SER", "Dame las ultimas noticias" o "Ponme El Larguero" y son compatibles con las plataformas Alexa, de Amazon, y Assistant, de Google.
- La creación de una nueva generación de nuestra plataforma de producción de **aplicaciones móviles** de radio, tanto para formatos hablados como musicales. Esta "fábrica" permite generar y mantener a bajo coste aplicaciones para

escucha de contenidos en directo y a demanda, adaptándose a las necesidades de cadenas de cualquier tamaño.

- La creación de nuevos **players web** para las radios habladas de Colombia, México, Chile y Argentina, que ofrecen un acceso sencillo y organizado a toda la riqueza de contenidos ofrecidos por las marcas. Estos players han sido optimizados para su uso desde dispositivos móviles.
- El desarrollo de un sistema que permite la **extracción automática de boletines** de noticias en emisiones locales y nacionales. La automatización del proceso permite que los resúmenes informativos estén disponibles pocos minutos después de su emisión en todos los canales de distribución.
- La integración de nuestro ecosistema publicitario de audio con **plataformas de data**. Gracias a esto, podemos ofrecer campañas de audio online -directas y programáticas- segmentadas con datos propios y de terceros.

En materia de **Educación**, Santillana se han centrado especialmente en cuestiones relacionadas con la investigación sobre la innovación y la transformación en los centros educativos, el análisis en profundidad de diferentes tendencias relacionadas con la educación, y la continuación del espacio **SantillanaLAB** con objeto de profundizar en el conocimiento de la realidad educativa actual y sus demandas de productos o servicios.

El observatorio #SantillanaLAB ha permitido explorar a fondo cuestiones relacionadas con la innovación metodológica que está teniendo lugar en los centros educativos de España y Latam, conocer a nuevos actores del proceso educativo actual, profundizar en todo lo relativo a los nuevos productos y servicios que tienen a su alcance las escuelas, los docentes, los estudiantes y las familias, y adentrarse en todo lo relacionado con educación y tecnología. Fruto de ello se han producido un total de nueve dossiers, con planteamientos tan atractivos como GAFAM y educación, Conquistadores de los siglos XXI y XXII, Aprendizaje profundo, ¿Cada cerebro es un mundo?, Aprender en un mundo de pantallas, El futuro está hecho de matemáticas, ¿Es el profesor la nueva editorial?, El usuario es el nuevo currículo, Aprender, tierra de fenómenos y ¿Artificiosa inteligencia artificial?.

Por otra parte, entender cómo se está abordando la transformación y la innovación educativa en las escuelas, cómo afecta ésta a cómo se organizan los centros, cómo trabajan docentes y estudiantes, cómo se relacionan o cómo aprender ha sido el objeto del **estudio realizado en conjunto con el equipo de investigación de la Universidad de Granada**. Los objetivos de este estudio no sólo pretendían identificar y caracterizar las temáticas específicas sobre las que se desarrolla la innovación educativa en España, si no además identificar y caracterizar las herramientas de trabajo utilizadas por los docentes, las metodologías que están irrumpiendo en las aulas, las condiciones que facilitan o dificultan las nuevas prácticas educativas, o los procesos que se llevan a cabo en los centros que desarrollan proyectos de transformación. Los aprendizajes generados se han publicado en un documento que contiene también una propuesta de plan de acción para Santillana.

A través del espacio #SantillanaLAB se ha seguido profundizando en temas como vídeo educativo (o el uso educativo del vídeo), con el objetivo de conceptualizar un producto o servicio comercial basado en el consumo de contenidos audiovisuales curados y agregados desde Santillana; el podcast en educación, para entender el papel del podcast en nuestras aulas o en el proceso de aprendizaje, incluyendo el desarrollo de prototipos que han formado parte de varias experiencias piloto; #artthinking como metodología de carácter

transversal que pueda conformarse en una propuesta diferencial para Santillana, o la posibilidad de extrapolar los aprendizajes de las pedagogías Fontán a otros contextos territoriales.

Las **Matemáticas K12** y los productos en el mercado constituyeron otro foco fundamental a lo largo del 2018, y en este caso el objetivo fue el desarrollo de un mapa de ofertas de matemáticas para Primaria y Secundaria, que sirvió para recoger, aglutinar y sistematizar toda la información disponible desde nuestra área. Todo este conocimiento se ha convertido en una herramienta denominada *Brújula de las Matemáticas*, que permite tener una fotografía detallada de productos y servicios en España, Latam, USA, Reino Unido, Japón, India, China, Corea y Singapur, pero también entender tendencias en la enseñanza de las matemáticas, corrientes metodológicas o llegada de nuevos entrantes que han entendido la necesidad de mejorar la enseñanza y el aprendizaje de las matemáticas.

Por último, merece la pena destacar el protagonismo de los espacios y foros de comunicación, **IneveryCREA** (nominado como Portal Educativo más influyendo en los II Premios Nacionales de Marketing Educativo), y el **blog SantillanaLAB**, con el que se ha trabajado a lo largo del 2018 para conseguir fundirlo con la iniciativa Líderes Compartir.

Al mismo tiempo, desde I+D+i se han asumido en 2018 tareas comerciales relacionadas con **SET VEINTIUNO**, en la idea de complementar y ampliar la llegada de la red comercial en España, aprovechar el alto conocimiento de un producto que necesita una venta de carácter consultivo, o aproximarse a la venta desde una perspectiva de innovación por una parte y de comprensión de la nueva realidad educativa por otra.

Por su parte, **Grupo Media Capital**, durante 2018, se ha centrado principalmente en las siguientes líneas de trabajo:

- Inversión en la creación de nuevos contenidos digitales para su distribución en las diferentes plataformas y medios del Grupo Media Capital, con especial relevancia en la aplicación *"TVI Player"*. Asimismo, se ha invertido en aplicaciones de radio para el lanzamiento de 14 nuevas radios en su versión digital, junto con la versión tradicional en FM.
- Desarrollo del proyecto *"Onlive"*, que ha permitido la retransmisión en directo (*"streaming"*) de los canales de televisión del Grupo Media Capital y videos en los diferentes sitios web del Grupo.
- Asociación con *Weather Channel* para desarrollar nuevas formas innovadoras para difundir la información meteorológica a los municipios.
- Creación de una solución integrada (*"All in one"*) para el pago a través de dispositivos móviles.
- El *"Poyecto Nónio"* ha desarrollado la creación de un mercado publicitario digital de contenido profesional, que promueve una mayor efectividad de la publicidad.

## 6. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

### 6.1. Financiación

En la nota 7.2 *"Pasivos financieros"* de la memoria adjunta de Prisa del ejercicio 2018 se hace una descripción del uso de instrumentos financieros en la Sociedad.

## 6.2. Compromisos contractuales

En la nota 10 “Ingresos y gastos – Arrendamiento” de la memoria de Prisa se recoge la información relativa a los compromisos en firme que requerirán una salida de efectivo en el futuro como consecuencia de compromisos de arrendamientos operativos del edificio.

## 6.3. Política de dividendos

Prisa no tiene una política de dividendos establecida, de modo que el reparto de dividendos del Grupo se revisa con carácter anual. En este sentido, el reparto de dividendos depende, fundamentalmente, de (i) la existencia de beneficios distribuibles y de la situación financiera de la Sociedad, (ii) sus obligaciones en relación con el servicio de la deuda así como las derivadas de los compromisos adquiridos con sus acreedores financieros en los contratos de financiación del Grupo, (iii) la generación de caja derivada del curso normal de sus actividades, (iv) la existencia o no de oportunidades de inversión atractivas que generen valor para los accionistas del Grupo, (v) las necesidades de reinversión del Grupo, (vi) la ejecución del plan de negocio de Prisa, y (vii) otros factores que Prisa considere pertinentes en cada momento.

## 7. 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 2018 1.622.892 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,291% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2018, 1,76 euros por acción. El coste total de las mismas asciende a 2.856 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

## 8. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

### *Descripción de la estructura accionarial de Prisa*

A 31 de diciembre de 2018 el capital social de Prisa es de 524.902.482,24 euros y se encuentra representado por 558.406.896 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,94 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos.

Estas acciones cotizan en las bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil español (SIBE)

Durante el ejercicio 2018 se han realizado las siguientes operaciones que han modificado la cifra del capital social:

- En febrero de 2018 se ha llevado a cabo un aumento de capital, con derechos de suscripción preferente, en la suma de 441 millones de euros, mediante la emisión y suscripción de 469.350.139 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad. El importe efectivo total del aumento de capital, considerando el valor nominal conjunto de las acciones y el de su prima de emisión ascendió a 563 millones de euros.
- Asimismo y en relación con los warrants emitidos en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de diciembre de 2013, a lo largo del ejercicio se han ejercido warrants por parte de determinados inversores institucionales en dos ocasiones, lo que ha conllevado los correspondientes aumentos de capital, por una cantidad de 140.524 acciones y 88.870 acciones, respectivamente.

Los accionistas más representativos en el capital social de la compañía a cierre del ejercicio 2018 son Amber Capital, HSBC, Telefonica, Rucandio, Adar Capital, International Media Group, Consorcio Transportista Occher S.A, Banco Santander y Carlos Fernández, situándose el free-float de la compañía entorno al 17%

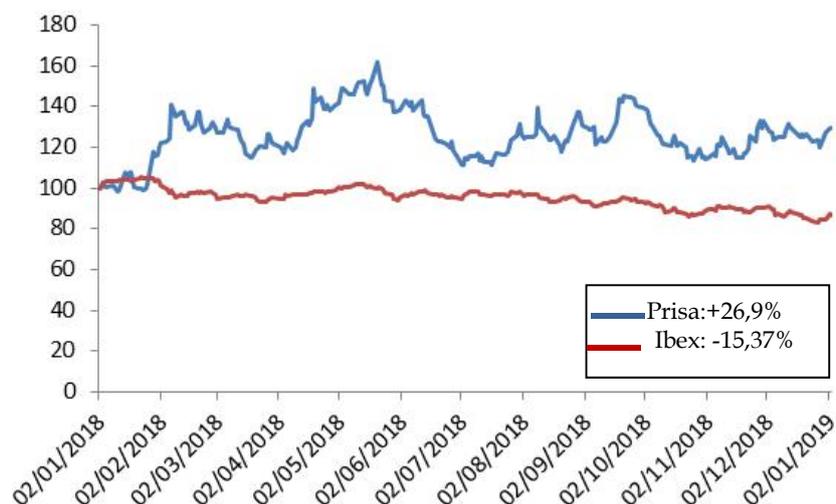
#### *Evolución bursátil*

La acción ordinaria de Prisa comenzó el año con un precio de 1,39 euros (2 de enero de 2018) y terminó con un precio de 1,76 euros por acción (31 de diciembre de 2018), lo cual supone una revalorización del ejercicio del 26,9%.

El comportamiento de la acción de Prisa en el ejercicio 2018 ha estado condicionada por la estructura de capital y financiera de la compañía así como por la evolución operativa de los negocios.

Durante el ejercicio 2018 los Administradores de la Sociedad han tomado una serie de medidas para reforzar la estructura financiera y patrimonial del Grupo, que incluyen entre otros, un acuerdo para refinanciar y modificar las condiciones de la deuda financiera con la extensión de su vencimiento hasta 2022 (anunciado en enero de 2018) y la ejecución de una ampliación de capital por importe de 563 millones de euros que ha quedado totalmente suscrita y desembolsada en febrero de 2018. Asimismo durante el ejercicio 2018 se ha llevado a cabo medidas que incluyen cambios en los equipos de gestión, lanzamiento de un plan de eficiencia y la obtención de calificaciones crediticias de la deuda entre otras.

La evolución del precio de mercado de las acciones ordinarias del Grupo Prisa comparado con la evolución del índice IBEX35, a lo largo de 2018, en ambos casos indexado a 100 se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Bloomberg (2 de enero 2018- 31 de diciembre de 2018)

## 9. 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 2018 en operaciones comerciales para las sociedades radicadas en España asciende a 61 días.

El plazo máximo legal de pago aplicable en los ejercicios 2018 y 2017 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 30 días por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan condiciones particulares con los proveedores.

Durante el próximo ejercicio, los Administradores tomarán las medidas oportunas para continuar reduciendo 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.

## 10. HECHOS POSTERIORES

El 26 de febrero de 2019, el Consejo de Administración aprobó la adquisición por Grupo Prisa del restante 25% del capital social de Santillana que no controla actualmente y que es titularidad de DLJSAP Publishing Limited ("DLJ"), sociedad participada por fondos asesorados y gestionados por Victoria Capital Partners.

En esa misma fecha, Prisa Activos Educativos, S.L. –filial íntegramente participada por Prisa– y DLJ firmaron el contrato de compraventa de las participaciones representativas del 25% del capital de Santillana.

El precio de la adquisición quedó establecido en un importe fijo de 312,5 millones de euros (la “Contraprestación Total”) y será satisfecho íntegramente en efectivo.

La Contraprestación Total se financiará por Prisa mediante (i) los fondos procedentes de un aumento de capital con derecho de suscripción preferente en el importe y con las condiciones que determine el Consejo de Administración, y (ii) fondos disponibles en el balance de la Sociedad procedentes principalmente del aumento de capital con derechos de suscripción preferente realizado en febrero de 2018 y (iii) fondos disponibles a través del cash pooling que la Sociedad mantiene con Prisa Gestión Financiera, S.L.U.

La ejecución de la adquisición de Santillana está condicionada a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de competencia españolas, la cual se espera notificar de inmediato y obtener durante el mes de marzo de 2019, así como a la ejecución del aumento de capital referido anteriormente. Banco Santander, S.A. ha suscrito en la misma fecha con Prisa un compromiso de aseguramiento, sujeto a los términos habituales en este tipo de documentos, en virtud del cual se ha comprometido a asegurar dicho aumento de capital hasta un importe máximo de 200 millones de euros a un precio que se determinará en el correspondiente contrato de aseguramiento.

Con fecha 7 de marzo de 2019, se ha obtenido la autorización de las autoridades de competencia (CNMC).