

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
emitido por un Auditor Independiente**

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023**

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

A los accionistas de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de los fondos de comercio y de las inversiones contabilizadas por el método de la participación

Descripción El Grupo tiene registrados, en el activo no corriente del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2023, activos materiales e intangibles por importe de 316 millones de euros, de los cuales 118 millones de euros corresponden a fondo de comercio, así como inversiones contabilizadas por el método de la participación por importe de 45 millones de euros.

A los efectos de la evaluación del deterioro de valor de los activos no financieros no corrientes, el Grupo asigna dichos activos a las correspondientes unidades generadoras de efectivo definidas de acuerdo con las líneas de actividad y el país de operación.

La Dirección del Grupo estima, al menos al cierre del ejercicio, o antes en caso de identificar indicios de deterioro, el importe recuperable de cada de una de las unidades generadoras de efectivo. El importe recuperable se ha determinado considerando su valor en uso.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que la determinación del importe recuperable de los activos mencionados requiere la realización de estimaciones, lo que conlleva la aplicación de juicios para el establecimiento de las hipótesis consideradas por la Dirección del Grupo en relación con dichas estimaciones, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y las principales hipótesis utilizadas para la determinación de los deterioros de valor de los activos citados se encuentra recogida en las notas 4f), 4h), 6 y 8 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección del Grupo para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de los activos no financieros no corrientes, incluyendo los fondos de comercio, y de las inversiones contabilizadas por el método de la participación, evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso, y verificación de la eficacia operativa de dichos controles.
- Evaluación del análisis de los indicadores de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo realizado por la Dirección del Grupo.

- Revisión de los modelos utilizados por la Dirección del Grupo para la determinación del importe recuperable, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, y la razonabilidad de los flujos de caja proyectados y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. En la realización de nuestra revisión hemos mantenido entrevistas con los responsables de la elaboración de los modelos y utilizado fuentes externas reconocidas y otra información disponible para el contraste de datos empleados, como son los planes de negocio aprobados por los órganos de gobierno del Grupo.
- Revisión de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección del Grupo respecto de las estimaciones realizadas para la determinación del importe recuperable ante cambios en las hipótesis relevantes consideradas.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Reconocimiento de los ingresos de explotación

Descripción Tal y como se indica en las notas 4j), 13 y 16 de la memoria consolidada adjunta, los ingresos de explotación del Grupo, por importe de 947 millones de euros, proceden, principalmente, de las ventas de libros y formación y de las ventas de publicidad, que representan un 54% y un 34% del total de los ingresos de explotación, respectivamente.

Las ventas de libros y formación corresponden a un elevado número de transacciones realizadas con distintos tipos de clientes y condiciones de venta, concentrándose principalmente en el periodo escolar, mientras que las ventas de publicidad se encuentran generalmente muy atomizadas, estando sujetas a condiciones contractuales diversas entre las que se determinan, en su caso, los descuentos aplicables.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la relevancia de los importes involucrados, al elevado volumen de transacciones diversas realizadas y al componente de juicio aplicado por la Dirección del Grupo para la estimación de las provisiones por devoluciones, rappels y descuentos, así como para la periodificación de los ingresos de los sistemas de enseñanza en los que algunos servicios no han sido completados al cierre del ejercicio.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las notas 4j), 13 y 16 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra Respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección del Grupo para el reconocimiento de ingresos, evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso, entre los que se encuentran los controles generales y los controles automáticos o de aplicación de aquellos sistemas identificados como clave en el proceso de emisión de la facturación, base para el cálculo de los ingresos del Grupo, y verificación de la eficacia operativa de dichos controles, todo ello en colaboración con nuestros especialistas en sistemas de información.
- Evaluación de la consistencia en la aplicación de la política de reconocimiento de ingresos del Grupo.

- Análisis, mediante el uso de técnicas de tratamiento masivo de datos, de la correlación de los ingresos de las principales sociedades dependientes con las cuentas a cobrar y la tesorería.
- Realización de procedimientos de análisis sobre el libro diario de las principales sociedades dependientes del Grupo a efectos de identificar la posible existencia de asientos manuales e inusuales con impacto en ingresos que no hubieran sido registrados a través de los sistemas informáticos clave que soportan el proceso de reconocimiento de ingresos.
- Verificación con documentación soporte del adecuado registro contable de una muestra de transacciones de las principales sociedades dependientes.
- Revisión de la metodología aplicada por la Dirección del Grupo para determinar sus estimaciones en relación con las provisiones por devoluciones, rappels y descuentos, evaluando la razonabilidad de las hipótesis utilizadas para la cuantificación de dichas estimaciones teniendo en consideración la experiencia histórica y la actividad realizada tras el cierre del ejercicio a efectos de evaluar la posible existencia de información que pudiera contradecir las citadas hipótesis.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Evaluación de los impactos y registro contable de la operación de emisión de obligaciones convertibles

Descripción Durante el ejercicio 2023 el Grupo ha emitido obligaciones convertibles por importe de 130 millones de euros, habiendo procedido, con posterioridad, a la amortización parcial anticipada de la deuda sindicada junior con la caja obtenida y a la conversión parcial anticipada de obligaciones en acciones, quedando perfeccionadas dichas operaciones en los términos descritos en las notas 1b), 4g) y 10 de la memoria consolidada adjunta.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de la operación de emisión de obligaciones convertibles llevada a cabo por la Dirección del Grupo y de la determinación de sus impactos contables, así como a la relevancia del efecto de dicha operación sobre las cuentas anuales consolidadas.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y las principales consideraciones realizadas para la determinación de los impactos contables de esta operación se encuentra recogida en las notas 1b), 4g) y 10 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Revisión de la documentación correspondiente a la operación de emisión de obligaciones convertibles y análisis de su adecuada valoración y registro contable.
- Evaluación, en colaboración con nuestros especialistas en instrumentos financieros, de la razonabilidad del análisis realizado por la Dirección del Grupo para determinar el componente de patrimonio y de pasivo financiero asociado a la operación de emisión de obligaciones convertibles, verificando su consistencia con el marco normativo de información financiera aplicable.

- ▶ Revisión de la documentación correspondiente a la amortización parcial anticipada de la deuda sindicada junior.
- ▶ Revisión de la documentación correspondiente a la conversión parcial anticipada de obligaciones convertibles en acciones.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2023 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado 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 la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 sí, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2023 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2023 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de la Sociedad dominante

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 dominante de fecha 12 de marzo de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2023 nos nombró como auditores para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2020 por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, fecha desde la que hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/05577

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 50530)

Ana María Prieto González
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 18888)

12 de marzo de 2024



**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales consolidadas junto con el Informe de Gestión
consolidado correspondientes al ejercicio 2023

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(en miles de euros)



ACTIVO	Notas	31.12.2023	31.12.2022	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2023	31.12.2022
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		430.686	425.934	A) PATRIMONIO NETO	10	(428.150)	(532.160)
I. INMOVILIZADO MATERIAL	5	94.464	103.294	I. CAPITAL SUSCRITO		100.827	74.065
II. FONDO DE COMERCIO	6	117.654	117.220	II. OTRAS RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(468.940)	(519.367)
III. ACTIVOS INTANGIBLES	7	104.019	104.943	III. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(32.505)	(12.949)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	11a	11.153	12.363	IV. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO		30.027	-
V. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	8	45.061	33.123	V. ACCIONES PROPIAS		(1.449)	(401)
VI. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17	58.320	54.979	VI. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(70.729)	(87.583)
VII. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		15	12	VII. INTERESES MINORITARIOS		14.619	14.075
B) ACTIVOS CORRIENTES		544.081	556.739	B) PASIVOS NO CORRIENTES		971.430	1.073.345
I. EXISTENCIAS	9a	63.699	74.693	I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES	11b	885.351	980.848
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR				II. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11b	50.242	53.935
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	9b	300.027	285.536	III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17	22.137	19.894
2. Sociedades asociadas		3.420	4.027	IV. PROVISIONES NO CORRIENTES	12	11.058	15.308
3. Administraciones Públicas	17	33.730	35.108	V. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		2.642	3.360
4. Otros deudores	9b	22.072	25.000				
5. Provisiones	9b	(63.113)	(59.490)	C) PASIVOS CORRIENTES		431.487	441.488
		296.136	290.181	I. ACREEDORES COMERCIALES	23	232.983	254.800
III. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	11a	4.165	1.528	II. SOCIEDADES ASOCIADAS		895	571
IV. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	9c	176.610	189.496	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	9d	46.995	44.082
V. ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDOS PARA LA VENTA		3.471	841	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES	11b	37.578	30.824
				V. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11b	17.892	32.832
				VI. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	17	41.923	30.286
				VII. PROVISIONES CORRIENTES		6.110	6.166
				VIII. OTROS PASIVOS CORRIENTES	9e	46.888	41.503
				IX. PASIVO ASOCIADO A ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA		223	424
TOTAL ACTIVO		974.767	982.673	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		974.767	982.673

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2023.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2023
(en miles de euros)



	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Importe neto de la cifra de negocios		929.440	830.764
Otros ingresos		17.970	19.425
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13-16	947.410	850.189
Consumos		(146.315)	(127.640)
Gastos de personal	14	(319.711)	(297.882)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5-7	(70.282)	(71.010)
Servicios exteriores	14	(289.884)	(282.575)
Variación de las provisiones	14	(10.371)	(4.515)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	6	(155)	
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado	5-7	(1.882)	(3.203)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(838.600)	(786.825)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		108.810	63.364
Ingresos financieros		8.934	5.562
Gastos financieros		(113.096)	(132.226)
Variación de valor de los instrumentos financieros		(14.813)	55.805
Diferencias de cambio (neto)		694	(1.476)
RESULTADO FINANCIERO	15	(118.281)	(72.335)
Resultado de sociedades por el método de la participación	8	13.659	5.986
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	16	4.188	(2.985)
Impuesto sobre Sociedades	17	(35.421)	(10.283)
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(31.233)	(13.268)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		(365)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO		(31.598)	(13.268)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	10i	(907)	319
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(32.505)	(12.949)
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)	19	(0,04)	(0,02)
RESULTADO DILUIDO POR ACCIÓN (en euros)	19	(0,04)	(0,02)
- Resultado básico por acción de las actividades continuadas (en euros)	19	(0,04)	(0,02)

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2023.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2023
(en miles de euros)



	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	(31.598)	(13.268)
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	2.912	924
Por ganancias y pérdidas actuariales	2.936	630
Entidades valoradas por el método de la participación	(24)	294
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	3.776	14.752
Diferencias de conversión	73	11.490
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(222)	10.844
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	295	646
Entidades valoradas por el método de la participación	3.703	3.262
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(24.910)	2.408
Atribuidos a la entidad dominante	(26.597)	1.550
Atribuidos a intereses minoritarios	1.687	858

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado del Resultado Global Consolidado del ejercicio 2023.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2023
(en miles de euros)



	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones propias	Diferencias de Conversión	Ganancia acumulada del ejercicio	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	70.865	-	66.035	(495.428)	-	(1.320)	(90.410)	(106.506)	(556.764)	44.949	(511.815)
<i>Ampliación de capital</i>	3.200	17.088							20.288		20.288
<i>Operaciones con acciones propias (Nota 10g)</i>			(1.780)			919			(861)		(861)
<i>Distribución del resultado de 2021</i>											
- Reservas			56.547	(163.053)				106.506			
<i>Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto</i>											
- Diferencias de Conversión (Nota 10h-10i)				4.341			9.234		13.575	1.177	14.752
- Resultado del ejercicio 2022								(12.949)	(12.949)	(319)	(13.268)
- Resto de ingresos y gastos reconocidos				924					924		924
<i>Otros movimientos</i>			817	(4.858)			(6.407)		(10.448)	(523)	(10.971)
<i>Variaciones de socios externos (Nota 10j)</i>											
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(4.955)	(4.955)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación										1.063	1.063
- Por cambios en el porcentaje de participación										(27.317)	(27.317)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	74.065	17.088	121.619	(658.074)	-	(401)	(87.583)	(12.949)	(546.235)	14.075	(532.160)
<i>Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (Nota 10c)</i>			(258)		3.044				2.786		2.786
<i>Emisión de instrumentos de patrimonio (Nota 10c)</i>					126.003				126.003		126.003
<i>Conversión de instrumentos fros. en patrimonio neto (Nota 10 a-c)</i>	26.762	72.258			(99.020)				-		-
<i>Operaciones con acciones propias (Nota 10g)</i>			(812)			(1.048)			(1.860)		(1.860)
<i>Distribución del resultado de 2022</i>											
- Reservas			(88.554)	75.605				12.949	-		-
<i>Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto</i>											
- Diferencias de Conversión (Nota 10h-10i)				(13.872)			16.854		2.982	794	3.776
- Resultado del ejercicio 2023								(32.505)	(32.505)	907	(31.598)
- Resto de ingresos y gastos reconocidos				2.926					2.926	(14)	2.912
<i>Otros movimientos</i>			(412)	3.546					3.134	(233)	2.901
<i>Variaciones de socios externos (Nota 10j)</i>											
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(1.026)	(1.026)
- Por cambios en el porcentaje de participación										116	116
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	100.827	89.346	31.583	(589.869)	30.027	(1.449)	(70.729)	(32.505)	(442.769)	14.619	(428.150)

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado de Variaciones en el Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio 2023.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO GENERADO DEL EJERCICIO 2023
(en miles de euros)



	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16	4.188	(2.985)
Amortizaciones y provisiones		82.658	78.722
Variación del circulante		(51.187)	(12.042)
Existencias	9a	10.994	(34.773)
Deudores	9b	(22.365)	(11.299)
Acreedores		(39.816)	34.030
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	17	(9.665)	(15.494)
Otros ajustes al resultado		100.393	59.008
Resultado financiero	15	118.281	72.335
Venta de activos		(1.711)	(2.189)
Otros ajustes al resultado		(16.177)	(11.138)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	16	126.387	107.209
Inversiones recurrentes en inmovilizado intangible	7	(31.573)	(40.641)
Inversiones recurrentes en inmovilizado material	5	(11.878)	(11.163)
Inversiones en inmovilizado financiero		(1.551)	(2.200)
Cobro por desinversiones		5.404	3.361
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión		9.516	231
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	16	(30.082)	(50.412)
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio	3	110.654	(30.087)
Cobros por instrumentos de pasivo financiero	11b	9.729	99.826
Pagos por instrumentos de pasivo financiero	11b	(121.130)	(7.442)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(2.141)	(5.196)
Pago de intereses		(77.463)	(50.714)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	11b	(30.872)	(46.506)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	16	(111.223)	(40.119)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		2.032	4.146
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	16	(12.886)	20.824
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA EN EL EJERCICIO		(12.886)	20.824
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	9c	189.496	168.672
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	9c	176.610	189.496

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2023.

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2023

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2023

(1) ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DEL GRUPO

a) Actividad del Grupo

Promotora de Informaciones, S.A. (en adelante, “PRISA” o “la Sociedad” o “la Compañía”) con domicilio social en Madrid, calle Gran Vía, 32 se constituyó el 18 de enero de 1972 en Madrid (España). Su actividad comprende, entre otras, la explotación de medios de comunicación social en cualquier soporte, incluida la publicación de periódicos y material educativo, la participación en sociedades y negocios y la prestación de toda clase de servicios.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2023 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 12 de marzo de 2024 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la nota 2d.

Las acciones de PRISA figuran admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia). Asimismo, Prisa tiene admitidas a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija obligaciones subordinadas obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, según lo descrito en el apartado b) siguiente.

b) Evolución de la estructura de capital y financiera del Grupo

Durante los últimos años y en el presente los Administradores de PRISA han tomado una serie de medidas para reforzar la estructura financiera y patrimonial del Grupo, tales como operaciones de venta de activos, ampliaciones de capital o emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones y refinanciación de su deuda.

En el ejercicio 2020 Vertex, SGPS, S.A. (filial íntegramente participada por PRISA) vendió la totalidad de su participación accionarial en Grupo Media Capital, SGPS, S.A. (“Media Capital”) por un precio total de 47,4 millones de euros, lo que supuso una pérdida contable de 77 millones de euros. Dicho importe, neto de costes, fue destinado a la amortización parcial del préstamo sindicado del Grupo existente en ese momento.

El 29 de junio de 2020 la Junta General de Accionistas de PRISA acordó reducir el capital social de la Sociedad dominante con el fin de reestablecer su equilibrio patrimonial. Por tanto, desde 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2023, el patrimonio neto de la Sociedad dominante es superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encuentra en situación de equilibrio patrimonial.

Con fecha 19 de octubre de 2020 PRISA, a través de su filial Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. (“Santillana”), formalizó un acuerdo con Sanoma Corporation, para la venta del negocio de pre K-12 y K-12 de Santillana en España (“Santillana España”). Quedó excluida de la operación la actividad privada y pública de Santillana en Latinoamérica, que se sigue desarrollando por PRISA, indirectamente, a través de Santillana. El 31 de diciembre de 2020 se cerró la operación a una valoración (enterprise value) de 465 millones de euros y supuso una entrada de caja total recibida del comprador de 418 millones de euros. Esta operación supuso una plusvalía de 377 millones de euros. De la caja obtenida, 375 millones de euros fueron destinados a la amortización parcial del préstamo sindicado de PRISA existente en ese momento.

El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la modificación de la deuda financiera sindicada del Grupo (la “Refinanciación”) que contemplaba, entre otros aspectos, la ampliación del plazo de vencimiento de la deuda financiera a 2026 y 2027, la división del préstamo sindicado en dos tramos diferenciados (uno de deuda Senior y otro de deuda Junior) y la flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda que permite, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRISA y suavizar los ratios financieros exigidos por los anteriores contratos. Asimismo, se modificaron los términos del contrato de la deuda Super Senior que, entre otros términos, supuso una ampliación del plazo de su vencimiento hasta junio de 2026.

La Refinanciación acordada flexibiliza de esta forma la deuda financiera del Grupo y le dota de una estructura financiera que posibilite cumplir con sus compromisos financieros, asegurando la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

En enero de 2023 el Consejo de Administración de PRISA acordó por unanimidad realizar una emisión de obligaciones subordinadas (con derecho de suscripción preferente para los accionistas de PRISA) obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad. Esta emisión se instrumentó a través de una oferta pública de suscripción por

un importe nominal máximo total de hasta 130 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un total de 351.350 obligaciones convertibles. La fecha de vencimiento de las mencionadas obligaciones convertibles y conversión en acciones ordinarias tendrá lugar en el quinto aniversario desde la fecha de emisión, habiéndose establecido un precio de conversión de 0,37 euros por acción nueva. El tipo de interés (cupón) de las obligaciones convertibles es de 1,00% anual fijo (no capitalizable) pagadero en el momento de su conversión en acciones ordinarias. En febrero de 2023 se suscribieron obligaciones convertibles por un importe total de 130 millones de euros, es decir, la totalidad de la oferta. La emisión del citado bono obligatoriamente convertible en acciones se ha tratado como un instrumento financiero compuesto, registrándose en su práctica totalidad dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo (*véanse notas 4 y 10*).

En mayo y noviembre de 2023, y conforme al calendario de conversión previsto en la emisión de las mencionadas obligaciones subordinadas (que establecía ventanas de conversión anticipadas semestrales a potestad de los tenedores de dichas obligaciones) se convirtieron 267.621 obligaciones subordinadas, que ha supuesto la emisión de 267.621.000 acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión establecido (*véase nota 10*).

La mencionada emisión se configuró como un instrumento para reducir la deuda financiera sindicada de PRISA, que está referenciada a tipo de interés variable y que fue objeto de refinanciación en abril de 2022. En este sentido, ha permitido a la Sociedad obtener los fondos necesarios para, principalmente, cancelar parcialmente y de forma anticipada el tramo de la deuda financiera sindicada de PRISA que mayor gasto financiero por interés supone, esto es, el tramo de la deuda Junior que se encuentra referenciado a un tipo de interés variable igual al Euribor +8% (entre efectivo y capitalizable) y que a 31 de diciembre de 2022 ascendía a 192.013 miles de euros (*véase nota 11 b*). De esta manera, en febrero de 2023 el Grupo amortizó deuda Junior por importe de 110 millones de euros. El importe restante, hasta los 130 millones de euros (neto de costes de la operación) fue destinado a atender necesidades operativas del Grupo.

Como consecuencia del anuncio de la segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA (*véase nota 25*), el Consejo de Administración de PRISA acordó el 30 de enero de 2024 abrir un periodo de conversión extraordinario de las obligaciones convertibles emitidas por PRISA en febrero de 2023 conforme a lo previsto en sus términos y condiciones. Esto ha supuesto la conversión y amortización anticipada de 20.287 obligaciones subordinadas, que ha conllevado la emisión de 20.287.000 nuevas acciones ordinarias de PRISA. Por tanto, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado tras la formalización del aumento de capital correspondiente en 102.856 miles de euros, dividido en 1.028.558.193 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una misma clase y serie.

Evolución e impactos de la guerra de Ucrania y el conflicto de Israel y Hamás

En los últimos años el Grupo ha desarrollado sus actividades en un entorno general de volatilidad, incertidumbre, complejidad y ambigüedad casi constantes, que dificultan la previsibilidad del comportamiento a futuro de los negocios, especialmente en el medio y largo plazo. Este entorno de complejidad se ha visto muy agravado como consecuencia de diferentes acontecimientos que tienen gran repercusión a nivel global, como fueron la pandemia COVID-19 y actualmente la guerra en Ucrania o el reciente conflicto entre Israel y Hamás.

En febrero de 2022 se produjo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que conllevó que la Unión Europea adoptase una serie de medidas individuales y sanciones económicas contra Rusia, además de provocar una gran inestabilidad en los mercados internacionales. En la actualidad, el conflicto bélico, lejos de finalizar, sigue vigente en la región afectada. Asimismo, en octubre de 2023 se inició el conflicto entre Israel y Hamás, cuyo alcance y magnitud se desconoce a día de hoy, incluyendo la posibilidad de que se extienda a otros países de la región.

De manera especial, la guerra de Ucrania ha producido desde 2022 un incremento significativo de las tasas de inflación y el encarecimiento de los recursos energéticos. Asimismo, y a raíz de las tensiones inflacionistas, los Bancos Centrales han ido elevando los tipos de interés durante los últimos trimestres, lo que se ha traducido en un incremento del coste de financiación de los agentes económicos. Todo lo anterior derivó en una ralentización de la economía global durante el ejercicio 2022 que ha continuado en 2023, siendo aún inciertas las perspectivas de recuperación económica, las cuales dependerán de la duración de la guerra de Ucrania y el conflicto en Oriente Próximo, de la normalización del suministro de materias primas y del comportamiento futuro de la inflación, y su vuelta a tasas normales. Esta desaceleración de la economía mundial podría convertirse en un periodo prolongado de escaso crecimiento y elevada inflación (estancamiento). Durante el ejercicio 2023 el crecimiento mundial se ha desacelerado por los hechos anteriores, y aunque la inflación se está reduciendo en los últimos meses (como consecuencia del aumento de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales), al igual que el precio de los alimentos y la energía, la inflación subyacente no está disminuyendo al mismo ritmo.

En general, tanto el negocio de Educación como los negocios de Medios de comunicación tienden a presentar una evolución muy condicionada por el entorno macroeconómico. Por ejemplo, en lo que se refiere a los costes, las materias primas, los recursos energéticos o la distribución, se están viendo afectados como consecuencia del incremento de la inflación y de las perturbaciones en la cadena de suministro derivadas del entorno. Además, en el caso de los Medios, se ve especialmente afectado lo que se refiere al comportamiento del mercado publicitario. Las actividades e inversiones de PRISA en España y Latinoamérica están expuestas a la evolución de los distintos parámetros macroeconómicos de cada país, incluyendo la evolución de los tipos de cambio de las divisas.

Asimismo, el incremento del Euribor, índice de referencia del coste de la mayor parte de la deuda financiera del Grupo, impacta negativamente en el coste financiero de la misma y en el pago de intereses.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos, las consecuencias para las operaciones del Grupo son inciertas y van a depender en gran medida del impacto restante de los hechos mencionados anteriormente. Por todo ello, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha realizado una valoración de los impactos que ha tenido principalmente la invasión de Ucrania, y en menor medida el conflicto entre Israel y Hamás, y sus impactos macroeconómicos adversos asociados sobre el Grupo a 31 de diciembre de 2023, existiendo aún una elevada incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto y medio plazo.

Por tanto, los Administradores y la Dirección del Grupo, han realizado una evaluación de la situación actual conforme a la mejor información disponible. Por las consideraciones

mencionadas anteriormente, dicha información puede ser incompleta. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

- **Riesgo de liquidez:** la situación general de los mercados ha provocado un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, así como una contracción del mercado de crédito. En este sentido, el Grupo cuenta con una deuda Super Senior (“Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement”) para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 240 millones de euros, que se encuentran totalmente dispuestos a 31 de diciembre de 2023. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen a 31 de diciembre de 2023 de pólizas de crédito no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 19,1 millones de euros. Adicionalmente, el Grupo cuenta con una tesorería disponible por importe de 166,6 millones de euros a dicha fecha. Lo anterior, unido a la puesta en marcha de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permitirán afrontar dichas tensiones.
- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** los factores mencionados podrían afectar a futuro principalmente y de manera adversa a los ingresos publicitarios del Grupo, a los ingresos por circulación y venta de educación, así como a los márgenes asociados, en la medida que se produjera un aumento en los costes o un impacto adverso en los ingresos por el entorno macroeconómico actual, aun cuando el Grupo no tiene relaciones comerciales con Ucrania, Rusia o Israel. Sin embargo, no es posible cuantificar de forma fiable el impacto de los factores y acontecimientos anteriores en próximos estados financieros, teniendo en cuenta los condicionantes y restricciones ya indicadas.

Asimismo, la invasión de Ucrania y el conflicto entre Israel y Hamás y sus impactos macroeconómicos podrían impactar de manera adversa a indicadores clave para el Grupo, tales como ratios de apalancamiento financiero y cumplimiento de ratios financieros establecidos en los contratos financieros del Grupo. En este sentido, con la Refinanciación acordada en el ejercicio 2022 se flexibilizó la deuda financiera del Grupo y le dotó de una estructura financiera que posibilita cumplir con sus compromisos financieros (incluidos los ratios de carácter financiero (covenants)).

- **Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance:** un cambio en las estimaciones futuras de los ingresos, costes de producción, costes financieros, cobrabilidad de los clientes, etc. del Grupo podría tener un impacto negativo en el valor contable de determinados activos (fondos de comercio, activos intangibles, créditos fiscales, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, etc.) así como en la necesidad de registro de determinadas provisiones u otro tipo de pasivos. Se han realizado los análisis y cálculos adecuados que han permitido, en su caso, la reevaluación del valor de dichos activos y pasivos con la información disponible a la fecha. A 31 de diciembre de 2023 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2022 en relación con las magnitudes anteriores, que supongan un impacto negativo en los estados financieros consolidados, como consecuencia de los acontecimientos descritos anteriormente.
- **Riesgo de continuidad (going concern):** teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los Administradores del Grupo consideran que sigue siendo válida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Por último, resaltar que los Administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como con el Código de Comercio, la normativa de obligado cumplimiento aprobada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y el resto de normativa española que resulte de aplicación.

De acuerdo con dicha regulación, en el ámbito de aplicación de las NIIF, y en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del Grupo, cabe destacar los siguientes aspectos:

- Las NIIF se aplican en la elaboración de la información financiera consolidada del Grupo. Los estados financieros de las sociedades individuales que forman parte del Grupo se elaboran y presentan de acuerdo con lo establecido en la normativa contable de cada país.
- De acuerdo con las NIIF, en estas cuentas anuales consolidadas se incluyen los siguientes estados financieros consolidados del Grupo:
 - Balance de situación.
 - Cuenta de resultados.
 - Estado del resultado global.
 - Estado de variaciones en el patrimonio neto.
 - Estado de flujos de efectivo.
- De acuerdo con la NIC 8, los criterios contables y normas de valoración aplicados por el Grupo se han aplicado de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en los ejercicios 2023 y 2022.

Durante el ejercicio 2023 entraron en vigor las siguientes modificaciones a las normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

- Modificación a la NIC 1: presentación de los estados financieros y desgloses de políticas contables.
- Modificación a la NIC 12: Impuesto sobre sociedades: Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.
- Modificación a la NIC 8: Políticas contables, cambios de estimaciones y errores: definición de estimaciones contables.
- Modificación a la NIIF 17: Contratos de seguros: aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9- Información comparativa.
- NIIF 17: Contratos de seguros, incluyendo las modificaciones de la NIIF 17.

La aplicación de las citadas modificaciones e interpretaciones vigentes desde el 1 de enero de 2023 no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo del presente ejercicio. A este respecto, la NIIF 17 no es relevante para el Grupo al no desarrollar actividades de seguros. Por tanto, las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son, en todos sus aspectos significativos, las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

A este respecto, la entrada en vigor en 2023 de la modificación de la NIC 12 “Impuesto sobre sociedades: Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una sola transacción”, ha supuesto el reconocimiento de un impuesto diferido de activo a 1 de enero de 2023 con abono al patrimonio neto consolidado del Grupo, cuyo importe no ha sido significativo. Esta modificación clarifica el cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos (NIIF 16) y obligaciones por desmantelamiento. El impacto de la citada modificación en el Grupo PRISA está asociada únicamente al registro de los contratos de arrendamiento conforme a la NIIF 16. El impacto de su aplicación ha sido limitado en el Grupo, principalmente, porque los plazos de arrendamiento de los contratos activados y deducibles son, en general, a corto y medio plazo.

Asimismo, la modificación a la NIC 1 ha supuesto que el desglose de las políticas contables y normas de valoración descritas en la nota 4 se hayan modificado para revelar, principalmente, las políticas contables que son materiales para el Grupo.

En relación con la aplicación anticipada opcional de otras Normas Internacionales de Información Financiera ya emitidas, pero aún no efectivas, el Grupo no ha optado en ningún caso por dichas opciones.

A 31 de diciembre de 2023 el Grupo no ha aplicado las siguientes Normas o Interpretaciones emitidas, ya que su aplicación efectiva se requiere con posterioridad a esa fecha o no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para su uso por la UE		
Modificación a la NIC 1	Clasificación de pasivos financieros entre corrientes y no corrientes. Pasivos no corrientes y covenants	1 de enero de 2024
Modificación a la NIIF 16	Pasivos por arrendamientos en operaciones de venta y arrendamiento posterior	1 de enero de 2024
No aprobadas para su uso por la UE		
Modificación a la NIC 7 y NIIF 7	Estado de flujos de efectivo e instrumentos financieros, desgloses	1 de enero de 2024
Modificación a la NIC 21	Efectos de las modificaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera: ausencia de convertibilidad	1 de enero de 2025

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados, se haya dejado de aplicar.

b) Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de las cuentas anuales individuales de PRISA y de sus sociedades dependientes, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha. El Grupo ha elaborado sus estados financieros bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, tal y como se describe en la nota 1b. Asimismo, salvo para la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han elaborado los estados financieros utilizando el principio contable del devengo.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2023 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos financieros, no financieros, fondos de comercio e inversiones contabilizadas por el método de la participación para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (*véanse notas 4d, 4f, 4g y 4h*).
- La vida útil del inmovilizado material y activos intangibles (*véanse notas 4b y 4e*).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (*véase nota 4g*).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (*véase nota 12*).
- La estimación de las devoluciones de ventas que se reciben con posterioridad al cierre del período (*véase nota 4j*).
- Provisiones de facturas pendientes de formalizar y de provisiones de facturas pendientes de recibir.
- Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros (*véase nota 23*).
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (*véase nota 17*).
- Determinación del plazo de arrendamiento en los contratos con opción de renovación (*véase nota 4c*).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas 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 resultados consolidadas futuras, así como en los activos y pasivos.

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2022 que impliquen un impacto significativo adverso sobre los estados financieros consolidados del presente ejercicio. En lo que respecta a las inversiones contabilizadas por el método de la participación, a 31 de diciembre de 2023 se ha producido una reversión del deterioro registrado en ejercicios anteriores sobre la inversión del Grupo en Radiópolis, conforme se detalla en la nota 8.

d) Principios de consolidación

Los métodos de consolidación aplicados han sido:

Integración global –

Las entidades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante mantiene el control, es decir, tiene facultad para dirigir sus políticas financieras y operativas, está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables o tiene capacidad para influir en sus rendimientos. En el Anexo I de esta Memoria consolidada se indican las sociedades integradas por este método.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de toma de control o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En el momento de la toma de control de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor razonable. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor razonable de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra como ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presenta bajo los epígrafes "*Patrimonio neto- Intereses minoritarios*" del balance de situación consolidado y "*Resultado atribuido a intereses minoritarios*" de la cuenta de resultados consolidada.

La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Método de la participación –

Se ha aplicado este método para las sociedades asociadas, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa o indirecta de PRISA se encuentra entre un 20% y un 50% o en las que, aún sin alcanzar estos porcentajes de participación, se posee una influencia significativa en la gestión.

Adicionalmente, se ha aplicado este método para los negocios conjuntos considerando como tales a los acuerdos en los que las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad y tienen derecho a los activos netos de la misma en base a dicho acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido y formalizado en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

En los Anexos I y II de esta Memoria consolidada se indican las sociedades integradas por este método, así como sus principales magnitudes financieras.

El método de la participación consiste en registrar la participación en el balance de situación consolidado por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con el Grupo, más las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio pagado en la adquisición de la sociedad y ajustadas por el efecto del tipo de cambio.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe "*Resultado de sociedades por el método de la participación*".

Otras consideraciones –

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

Los datos referentes a Sociedad Española de Radiodifusión, S.L., Grupo Santillana Educación Global, S.L., Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda. y Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. que se recogen en estas notas, corresponden a sus respectivos estados financieros consolidados.

Las partidas de los balances de situación y las cuentas de resultados de las sociedades cuya moneda funcional no es el euro incluidas en la consolidación han sido convertidas a euros aplicando el "método del tipo de cambio de cierre", es decir, aplicando a todos los bienes, derechos y obligaciones el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre, y utilizando el tipo de cambio medio mensual para las partidas de la cuenta de resultados. La diferencia entre el importe de los fondos propios convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión del resto de partidas según se ha indicado, se incluye en el epígrafe "*Patrimonio neto- Diferencias de conversión*" del balance de situación consolidado adjunto. En el momento de la venta de cualquier sociedad que haya generado diferencias de conversión o diferencias de conversión en ganancias acumuladas, éstas se traspasarán a la cuenta de resultados consolidada teniendo su reflejo en el estado de resultado global consolidado, en el epígrafe "*Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias*", sin impacto en el patrimonio neto consolidado.

Venezuela-

Venezuela se considera como país hiperinflacionario desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009. El Grupo evalúa periódicamente la situación económica local y de cambio que mejor refleja los aspectos económicos de sus actividades en el país tomando en consideración toda la información disponible sobre los factores y circunstancias relevantes en cada fecha de cierre.

La dolarización transaccional y la penetración de los dólares en la economía venezolana en los últimos años son dos factores que han motivado a la Dirección del Grupo a adoptar el dólar como moneda funcional para su filial en Venezuela a partir del 1 de enero de 2021. Por tanto, ya no aplica la NIC 29 "*Información financiera en economías hiperinflacionarias*" al no tener como moneda funcional una moneda hiperinflacionaria.

Argentina

Desde el segundo semestre del ejercicio 2018 la economía de Argentina es considerada, por las autoridades internacionales, hiperinflacionaria, siendo la principal razón, entre otras, que desde el 1 de julio de 2018 la inflación acumulada de los tres últimos años en dicho país superó el 100%. Hasta 31 de diciembre de 2018 se aplicaron una serie de índices que combinaron el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional de Argentina publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC") desde el 1 de enero de 2017 con el Índice de Precios Internos al por mayor ("IPIIM") publicado por el INDEC, y a partir de enero de 2019 se determinó que el índice oficial a utilizar sería el que emite la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas), que desde el 2019 coincide con el IPC nacional. La tasa de inflación se aceleró durante el ejercicio 2023 alcanzando de enero a diciembre un 211,4% (94,8% de enero a diciembre de 2022).

Durante el ejercicio 2023 se endurecieron las restricciones cambiarias y las dificultades para acceder al MULC (Mercado Único Libre de Cambio). Dicha limitación para adquirir dólares al tipo de cambio oficial ha provocado que resulte muy dificultoso para las empresas importadoras cumplir con sus obligaciones comerciales, puesto que sólo es posible lograrlo acudiendo al CCL (contado con liquidación), el cual tuvo valores de hasta 3 veces superiores al tipo de cambio oficial durante el año 2023.

La moneda funcional es el peso argentino y el tipo de cambio utilizado a 31 de diciembre de 2023 para la conversión del balance de situación y la cuenta de resultados de las filiales argentinas fue de 894,71 peso argentino/EUR (189,19 peso argentino/EUR a 31 de diciembre de 2022). La evolución del tipo de cambio oficial presentó durante el ejercicio 2023 un crecimiento de enero a noviembre del 102% y sólo durante el mes de diciembre, con la llegada del nuevo gobierno argentino (que llevó a cabo una devaluación de la moneda), se situó en un 129%, reduciéndose así la brecha con los distintos tipos de cambio, situada a 31 de diciembre de 2023 en torno al 40%.

Con anterioridad a la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria, los estados financieros de las filiales de dicho país estaban elaborados utilizando el método del coste histórico.

Cuando se convierten las operaciones de una entidad que opera en una moneda funcional hiperinflacionaria a la moneda de una economía no hiperinflacionaria, en este caso el Euro, el párrafo NIC 21.42 (b) indica que “las cifras comparativas serán las que fueron presentadas como importes corrientes del año en cuestión, dentro de los estados financieros del periodo precedente (es decir, estos importes no se ajustarán por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en las tasas de cambio)”. Las partidas no monetarias del balance de situación se ajustan por los efectos en los cambios de los precios siguiendo normativa local, antes de proceder a su conversión a euros, efecto recogido en las notas de esta memoria consolidada separadamente dentro de la columna “*Corrección monetaria*”. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos no monetarios de dichas sociedades se recoge en el epígrafe “*Gastos financieros*” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. El efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esta práctica contable (Argentina) ha sido positivo por importe de 2,8 millones de euros y las diferencias de conversión asociadas a ellas han sido negativas por importe de 8,7 millones de euros, que han sido registradas en el Estado del Resultado Global Consolidado, dentro la línea de “*Diferencias de conversión*”. Asimismo, esos efectos se encuentran registrados dentro del epígrafe “*Patrimonio neto- Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores*” del balance de situación consolidado adjunto.

Las operaciones e inversiones de PRISA en Latinoamérica pueden verse afectadas por diversos riesgos típicos de las inversiones en países con economías emergentes, como son la devaluación de divisas, la inflación y restricciones a los movimientos de capital. En concreto, en Venezuela y Argentina, el movimiento de fondos hacia fuera del país se ve afectado por procedimientos administrativos complejos, alteraciones impositivas, cambios en políticas y normativas o situaciones de inestabilidad. En sentido, la caja existente a 31 de diciembre de 2023 en Argentina y Venezuela asciende a 959 miles de euros y 1.073 miles de euros, respectivamente (convertida al tipo de cambio a dicha fecha de 894,71 EUR/ARG y 1,11 EUR/USD).

e) 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 resultados, del estado de resultado global, el estado de variaciones en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información comparativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

(3) CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2023 se exponen a continuación:

Sociedades dependientes

En enero de 2023 se disuelve Productora Audiovisual de Badajoz, S.A., sociedad participada por Prisa Participadas, S.L.

En marzo de 2023 se liquida El País Brasil Agencia de Noticias e Publicidade, Ltda. sociedad participada por Diario El País, S.L.

También en marzo de 2023, Editorial Nuevo México, S.A. de C.V. se fusiona con Educa Inventia, S.A. de C.V.

En abril de 2023 se constituye la sociedad Sistemas Educativos de Enseñanza S.A.S. (Ecuador), participada en una acción por Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. y el resto por Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.

En julio de 2023, Grupo Empresarial de Medios Impresos y Digitales, S.L.U. se fusiona con Prisa Media, S.A.U.

En noviembre de 2023 se disuelve Santillana Editores, S.A. (Portugal), sociedad participada por Santillana Latam, S.L.U.

En diciembre de 2023 la sociedad Radio Reloj, S.A.S. (antes Q'Hubo Radio, S.A.S.) pasa a consolidarse por integración global tras la adquisición del 50% adicional de dicha sociedad.

Sociedades asociadas

En agosto de 2023 se liquida Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.

En diciembre de 2023 se liquida As Spotligh Digital, S.L.

Los cambios en la composición del Grupo descritos anteriormente no han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados, que no hayan sido revelados.

(4) NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de valoración materiales para el Grupo utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 y de la información comparativa han sido las siguientes:

a) Presentación de los estados financieros consolidados

De acuerdo con la NIC 1, el Grupo ha optado por la presentación del balance de situación consolidado diferenciando entre categorías de activos corrientes y no corrientes. Asimismo, en la cuenta de resultados consolidada se presentan los ingresos y gastos de acuerdo a su naturaleza. El estado de flujos de efectivo se prepara siguiendo el método indirecto.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste y posteriormente por dicho coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

El inmovilizado material se amortiza linealmente, repartiendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Intervalos de vida útil estimada (*)
Edificios y construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Otro inmovilizado	4 - 10

(*) Excluye inmovilizado bajo la NIIF 16

c) Arrendamientos

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, valoración, y presentación de los arrendamientos, por la cual todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) quedan registrados en el balance de situación consolidado, existiendo un gasto de amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por la actualización financiera del pasivo que surge por el arrendamiento.

En la fecha de inicio del arrendamiento, el arrendatario reconoce un activo (inmovilizado material o intangible), que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el periodo del contrato, y principalmente por un importe equivalente al valor inicial del pasivo financiero por arrendamiento. Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al coste, minorado por la amortización acumulada y deterioros de valor reconocidos, y ajustado para tener en cuenta cualquier nueva valoración de los pasivos por arrendamiento. El activo se amortiza de manera lineal de acuerdo a la vida del contrato, salvo cuando la vida útil del activo fuera inferior. El Grupo ha aplicado los requerimientos incluidos en la NIC 36 para evaluar los deterioros de valor del activo por derecho de uso (véase nota 4f), de manera que forman parte del valor a recuperar en aquellos test de deterioro asociados a fondos de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida pertenecientes a la misma Unidad Generadora de Efectivo ("UGE"). Para el resto de los activos por derecho de uso se analiza si existen indicios de

deterioro, conforme al resto de los activos de inmovilizado material e intangible de vida útil definida.

El pasivo financiero es calculado inicialmente por el valor actual de las cuotas de arrendamiento a pagar durante el plazo de arrendamiento, descontados por la tasa incremental de endeudamiento que le corresponderían a las sociedades para una deuda de dichas características. Después de la fecha de reconocimiento inicial el arrendatario valora el pasivo financiero por arrendamiento incrementando su valor en libros para reflejar el interés devengado sobre el pasivo y reduciéndolo por los pagos realizados.

El plazo de arrendamiento de los contratos ha sido determinado como el periodo de arrendamiento no cancelable considerando las opciones de prórroga y rescisión cuando exista una razonable certeza para su ejecución y dependa de manera discrecional del arrendatario.

El Grupo opta por no reconocer en el balance de situación el pasivo y el activo por derecho de uso correspondiente a aquellos contratos de arrendamiento de activos de bajo valor. En este caso, el importe devengado por el arrendamiento se reconoce como gasto de explotación de forma lineal a lo largo del período del contrato.

Finalmente, los principales contratos de arrendamiento del Grupo, por significatividad (alquileres de edificios y terrenos), no recogen, en general, pagos variables adicionales a las cuotas fijas establecidas, más allá de actualizaciones de IPC, cuentan con opciones de renovación (en general a discreción del arrendador y arrendatario) y no tienen garantías de valor residual. A 31 de diciembre de 2023 no existen contratos de arrendamientos significativos que no hubieran comenzado a dicha fecha y no estuvieran registrados en el balance de situación consolidado, y a los que el Grupo ya estuviera comprometido.

d) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. El coste de la combinación de negocio es la suma de la contraprestación transferida, valorada al valor razonable a la fecha de adquisición, y el importe de los socios externos de la adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios el Grupo valora cualquier participación no dominante en la adquirida por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las participaciones en las sociedades consolidadas y los correspondientes valores razonables en el momento de su adquisición, o en la fecha de primera consolidación, siempre y cuando esta adquisición no sea posterior a la obtención del control, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, ajustando los valores netos contables de los activos que figuran en sus balances de situación al valor razonable, y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos del Grupo.
- Si son asignables a pasivos no contingentes, reconociéndolos en el balance de situación consolidado, si es probable que la salida de recursos para liquidar la obligación incorpore beneficios económicos, y su valor razonable se pueda medir de forma fiable.

- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio.

Los cambios en la participación de sociedades dependientes que no dan lugar a una pérdida ni cambio de control se registran como transacciones de patrimonio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

e) Activos intangibles

Los principales conceptos del Grupo incluidos en este epígrafe y los criterios de valoración utilizados son los siguientes:

Aplicaciones informáticas-

En esta cuenta figuran los importes satisfechos en el desarrollo de programas informáticos específicos o los importes incurridos en la adquisición a terceros de la licencia de uso de programas. Se amortizan linealmente, dependiendo del tipo de programa o desarrollo, durante el período en el que contribuyan a la generación de beneficios.

Prototipos-

En esta cuenta se incluyen, fundamentalmente, los prototipos para la edición de libros, valorándose por el coste incurrido en materiales y en trabajos realizados por terceros hasta llegar al soporte físico que permite la reproducción industrial seriada. Los prototipos se amortizan linealmente en tres ejercicios a partir del momento de lanzamiento al mercado, en el caso de libros de texto e idiomas, atlas, diccionarios, enciclopedias y grandes obras. El coste de los prototipos de los libros que no se espera editar se carga a la cuenta de resultados en el ejercicio en el que se toma la decisión de no editar.

Anticipos de derechos de autor-

Recoge los importes adelantados a los autores, estén o no pagados, a cuenta de los futuros derechos o regalías por el derecho al uso de las distintas manifestaciones de la propiedad intelectual. Los anticipos de derechos de autor se imputan como gasto en la cuenta de resultados a partir del momento de lanzamiento del libro al mercado, de acuerdo con el porcentaje fijado en cada contrato, aplicado sobre el precio de cubierta del libro. Se presentan en el balance de situación por su coste, una vez deducida la parte que se ha llevado a resultados. Dicho coste se revisa cada ejercicio, registrándose, en caso necesario, una provisión en función de las expectativas de venta del título correspondiente.

Otros activos intangibles-

Recoge básicamente los importes desembolsados en la adquisición de concesiones administrativas para la explotación de frecuencias radiofónicas, sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. Estas concesiones son otorgadas por períodos plurianuales con carácter renovable, en función de la legislación de cada país, y se amortizan linealmente en el período de concesión, excepto en aquellos casos en que los costes de renovación no fuesen significativos y las obligaciones exigidas fácilmente alcanzables, en cuyo caso son consideradas activos de vida útil indefinida (estas últimas corresponden principalmente a Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. y Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.).

f) Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

Cuando hubiera indicios de deterioro, se analiza el valor de los activos para determinar si los mismos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece. A estos efectos, se define unidad generadora efectiva, como el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. El Grupo identifica estas unidades generadoras de efectivo, en términos generales, por negocio y país.

En el caso de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperación se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis. El Grupo ha considerado como criterio a la hora de preparar sus tests de deterioro el realizar un único escenario de flujos para cada análisis de recuperación.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados, a partir de los presupuestos y planes de negocio más recientes, que su caso, son aprobados por los órganos de gobierno de las unidades de negocio y del Grupo, y con los que se hace seguimiento de la marcha de los mismos. Estos presupuestos y planes de negocio incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo utilizando previsiones sectoriales y las expectativas futuras. En concreto, las proyecciones de ingresos se apoyan, en la medida de lo posible, en fuentes de información externas, tales como publicaciones sectoriales relativas a los negocios en los que opera el Grupo, cuotas de mercado, perspectivas macroeconómicas, etc., junto con la información y evolución histórica.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor terminal adecuado a cada negocio y que se calcula como una renta perpetua extrapolando el flujo normalizado del año cinco utilizando una tasa de crecimiento constante. 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 correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. Así, en el ejercicio 2023 las tasas utilizadas (excluyendo Argentina) se

han situado entre el 8,0% y el 20,0% en función del negocio objeto de análisis (entre el 9,0% y el 16,0% en el ejercicio 2022).

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

Para el resto del inmovilizado material e intangible, el Grupo analiza si existen indicios de deterioro basados, entre otros aspectos, en la existencia de obsolescencia de dichos activos, continuidad y rentabilidad de los negocios donde operan los mismos, evidencias externas y otros factores exógenos que supusieran una disminución del valor de recuperable por debajo del valor en libros de dichos activos.

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

g) Instrumentos financieros

Los activos financieros se clasifican en tres categorías: (i) coste amortizado, (ii) valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio) y (iii) valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, perteneciendo la práctica totalidad de los activos financieros del Grupo a la categoría de coste amortizado.

Inversiones financieras a coste amortizado-

En este epígrafe se incluyen las siguientes cuentas:

- *Préstamos y cuentas a cobrar*: bajo este epígrafe se recogen los 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, de manera que el Grupo tiene intención de mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- *Otros activos financieros a coste amortizado*: activos financieros con pagos fijos o determinables y vencimientos establecidos para los que el Grupo tiene intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales.

Deterioro de valor y baja de activos financieros-

En la fecha de reconocimiento inicial de los activos financieros se reconoce la pérdida esperada que resulte de un evento de "default" durante los próximos 12 meses o durante toda la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo de crédito del activo financiero desde su reconocimiento inicial en balance o por la aplicación de los modelos "simplificados" permitidos

por la norma para algunos activos financieros. El Grupo ha aplicado el enfoque simplificado para reconocer la pérdida de crédito esperada durante toda la vida de las cuentas por cobrar que resultan de transacciones bajo el alcance de la NIIF 15. De este modo, el Grupo dota una provisión de insolvencias en el momento de reconocimiento del ingreso, para lo cual se determina un ratio de morosidad histórico por negocio y tipología de cliente, que es aplicado sobre el importe de las ventas por tipo de cliente.

Asimismo, el Grupo dará de baja un activo financiero, siempre y cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del citado activo, o transfiera el activo financiero, que entre otros aspectos supone transferir sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes-

En este epígrafe del balance de situación consolidado 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-

Esta categoría incluye los débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance. Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La deuda financiera se reconoce inicialmente por el importe del valor razonable de la misma, registrándose también los costes directamente atribuibles en que se haya incurrido para su obtención. En períodos posteriores, se valoran al coste amortizado, es decir, al importe al que fue medido en su reconocimiento inicial, descontado los reembolsos del principal, más cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento, utilizando el método del interés efectivo.

Finalmente, el Grupo dará de baja un pasivo financiero, únicamente cuando se haya extinguido, es decir, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido satisfecha o cancelada, o bien haya expirado.

Instrumentos financieros compuestos

El Grupo distribuye el valor de los instrumentos financieros compuestos de acuerdo con los siguientes criterios:

- El componente de pasivo se registra al valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado el componente de patrimonio.
- El componente de patrimonio se valora por la diferencia entre el importe inicial del instrumento y el valor asignado al componente de pasivo.

- En la misma proporción se distribuyen los costes de transacción.

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas-

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio de los diferentes países donde opera. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Del mismo modo, el Grupo mantiene una exposición al tipo de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en que mantiene la deuda con entidades financieras y con terceros, por lo que realiza coberturas de este tipo de operaciones cuando son relevantes y las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Por otro lado, el Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener un alto porcentaje de su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que limitan los tipos de interés máximos, cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran como resultado financiero del ejercicio de acuerdo con las NIIF, dado que por su naturaleza no cumplen los requisitos de cobertura “efectiva” establecidos en dichas normas.

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

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

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

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

h) Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Tal y como se describe en la *nota 2d* de esta memoria, las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo posee influencia significativa o control conjunto se registran siguiendo el método de la participación.

Cuando hubiera indicios de deterioro, y al menos anualmente, el Grupo analiza el valor de estas inversiones para determinar si las mismas hubieran sufrido una pérdida por deterioro. Para ello, se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario (cuando el citado valor recuperable sea inferior al valor en libros), que es registrado en la cuenta de resultados consolidada. Las pérdidas por deterioro son reversibles en periodos posteriores, en la medida en que el valor recuperable de la inversión supere a su valor en libros, y por importe máximo de las pérdidas registradas en periodos pasados.

Las participaciones en sociedades registradas por el método de la participación cuyo valor neto patrimonial sea negativo al cierre del ejercicio, se encuentran registradas, en su caso, en el epígrafe "*Provisiones no corrientes*" (véanse *notas 8 y 12*) por el importe negativo de las mismas sin tener en cuenta el efecto financiero (por su porcentaje de participación), dada su naturaleza, y siempre y cuando el Grupo participe de las mismas.

i) Existencias

Las existencias de materias primas y auxiliares y las de productos comerciales o terminados comprados a terceros se valoran a su coste medio de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuese menor. Las existencias de productos en curso y terminados de fabricación propia se valoran a su coste medio de producción o a su valor de mercado, si éste fuera inferior.

Las principales existencias del Grupo corresponden a libros y material educativo del segmento de Educación. Las existencias también incluyen programas audiovisuales que se corresponden, fundamentalmente, con los costes incurridos en la producción de los mismos, los cuales se valoran a su coste de adquisición o de producción y se imputan a la cuenta de resultados consolidada en función de la entrega de los mismos al medio contratante.

Al final de cada período se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias dotando la oportuna provisión cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas, porque el valor de recuperación sea inferior al valor de la existencia, principalmente libros. Cuando las circunstancias que previamente causaron la provisión hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

j) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes y servicios son transferidos al cliente por el importe al que el Grupo estima que dichos bienes y servicios serán intercambiados.

Conforme a la NIIF 15, las políticas contables para el reconocimiento de los ingresos de las principales actividades del Grupo son las siguientes:

- Los *ingresos por venta de publicidad* se registran en el momento en que tiene lugar la exhibición o emisión del anuncio en los medios. Se deduce de los ingresos reconocidos el importe de los rappels por volumen de compras otorgados a las agencias de medios. Asimismo, se minorarán de la cifra de ingresos los importes correspondientes a las bonificaciones o descuentos comerciales. El periodo medio de cobro es alrededor de 90 días, excepto la publicidad programática que se cobra a 30 días.
- Los *ingresos por venta de libros* se registran a la entrega efectiva de los mismos. En los casos en los que la venta de los libros se encuentre sujeta a devoluciones, se deducirán de los ingresos reconocidos las devoluciones que se estiman que se van a producir. Asimismo, se minorarán de la cifra de ingresos los importes correspondientes a las bonificaciones o descuentos comerciales. El periodo de cobro es variable y se establece en los distintos contratos de venta. La estimación de las devoluciones de ventas se calcula utilizando porcentajes históricos de devolución.
- Los *ingresos de los sistemas de enseñanza digitales*: se reconocen los ingresos de los bienes y servicios prestados, una vez que el control de los mismos sea transferido al cliente, de acuerdo con los criterios que se detallan a continuación:
 - Material didáctico impreso y contenidos digitales: el ingreso se reconocerá cuando se transfiere la propiedad al colegio o alumno.
 - Equipamiento puesto a disposición de las escuelas y otros servicios: los ingresos respectivos se reconocerán durante el curso escolar.

Por tanto, los contratos recurrentes firmados por el Grupo que habitualmente incluyen varias obligaciones de desempeño son los referidos a los sistemas de enseñanza digitales de Santillana, en los cuales se identifican principalmente como obligaciones de desempeño, el material didáctico impreso y contenidos digitales y el equipamiento puesto a disposición de las escuelas y otros servicios. Se determina el precio y el valor del ingreso de estos bienes y servicios, y por tanto su asignación a las diferentes obligaciones de desempeño mediante un análisis de márgenes y precios de venta independientes de aquellos bienes que tienen una comercialización separada. El cobro de estos ingresos se produce de dos formas diferentes, o bien la totalidad al inicio del curso escolar o mediante cuotas a lo largo del curso.

- Los *ingresos de circulación* se registran a la entrega efectiva de los mismos, netos de la correspondiente estimación de provisión para devoluciones. Asimismo, se minorará de la cifra de ingresos los importes correspondientes a las comisiones de los distribuidores. El cobro por la venta de periódicos y revistas se produce en el mes en el que se producen las ventas. Los ingresos por suscripción se devengan y reconocen durante la duración del contrato de suscripción y se cobran de dos formas diferentes, en el momento de su suscripción de manera anticipada o periódicamente durante la duración del contrato.

- Los ingresos relacionados con la *prestación de servicios de intermediación* se reconocen por el importe de las comisiones recibidas en el momento en el que se suministre el bien o el servicio objeto de la transacción.
- Los ingresos y los gastos asociados con los contratos de *producción audiovisual* se reconocen en la cuenta de resultados consolidada conforme se transfiere el control de los contenidos vendidos (episodios en condiciones de exhibición por parte del comprador) en el momento en que se produce su entrega, no existiendo otras obligaciones de rendimiento significativas por cumplir a partir de ese momento. El periodo de cobro se establece en los contratos acordados.
- *Otros servicios*: incluye la venta de música, organización y gestión de eventos, venta de comercio electrónico y servicios de internet. Ciertos contratos relativos a eventos asociados a los negocios de Media, incluyen también servicios de publicidad. En estos casos el precio del contrato se distribuye entre las diferentes obligaciones de desempeño, a través de un análisis de márgenes de descuento y precio de venta independientes de servicios publicitarios equivalentes, pero sin el evento asociado.

El Grupo no ajusta las contraprestaciones recibidas por el efecto de componentes de financiación significativos, en la medida que el período comprendido entre el momento en que se transfiere los bienes y servicios al cliente y el momento en que este pague por ese bien o servicio es inferior a un año en la práctica totalidad de los contratos.

Asimismo, las comisiones satisfechas a los empleados por la obtención de contratos se reconocen principalmente como gasto del ejercicio en lugar de como un activo sujeto de amortización, porque el periodo de amortización de dicho activo sería inferior a un año.

k) Situación fiscal

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el gasto por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, así como de gastos no deducibles que adquirirán deducibilidad en un momento posterior. 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 generados y no aplicados y de los gastos financieros no deducibles en el periodo.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias deducibles o bases imponibles negativas, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados y el tipo de gravamen vigente en cada momento.

l) Pagos basados en acciones y remuneraciones por terminación al personal

El Grupo 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 instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida obligatoriamente en caja con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran aplicando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión (fecha de comunicación de objetivos).

Las provisiones correspondientes a planes de terminación de la relación laboral, tales como las prejubilaciones y otras desvinculaciones, se calculan de forma individualizada en función de las condiciones pactadas con los empleados, que en algunos casos puede requerir la aplicación de valoraciones actuariales, considerando hipótesis tanto demográficas como financieras.

m) 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.

n) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es también la moneda funcional de la Sociedad. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada sociedad se valoran utilizando esa moneda funcional.

o) Información por segmentos

De conformidad con la NIC 8, el Grupo ha identificado dos segmentos de su actividad:

- Educación, que incluye fundamentalmente la venta de libros educativos, y de los servicios y materiales relacionados con sistemas de enseñanza;
- Media, incluye los negocios de radio y noticias (Prensa) y su principal fuente de ingresos son la publicidad, así como la venta de ejemplares y revistas, suscripciones digitales y, adicionalmente, la organización y gestión de eventos y la producción audiovisual.

Las actividades del Grupo se ubican en Europa y América. La actividad en Europa se desarrolla fundamentalmente en España. La actividad en América se desarrolla en más de 20 países, fundamentalmente en Brasil, México, Chile, Colombia y Argentina.

p) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones:

- Variación de los flujos de tesorería en el ejercicio: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan clasificarse como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes. En el caso de transacciones entre la Sociedad Dominante e intereses minoritarios, sólo se incluirán en este apartado las que supongan un cambio de control.
- Actividades de financiación: actividades que generan cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero, así como las transacciones entre la Sociedad Dominante e intereses minoritarios que no supongan un cambio de control. Adicionalmente se incluye el pago en efectivo del pasivo financiero por arrendamiento.

q) Impacto medioambiental

El Grupo tiene el compromiso, a través de su Política de Sostenibilidad y de su Política Medioambiental, aprobadas en diciembre del 2018 (modificada en noviembre de 2020 y febrero del 2022) y en febrero del 2021, respectivamente, de apoyar la lucha contra el cambio climático que se efectuará a través de la gestión eficaz de los recursos y la toma en consideración de los potenciales riesgos que se deriven de los recursos, así como mediante la supervisión y evaluación del impacto ambiental que pueda generar su actividad. Incluye el compromiso del Grupo con el cumplimiento de la legislación medioambiental aplicable, el desarrollo de acciones de mejora continua, la sensibilización medioambiental en el desarrollo de sus actividades y en la de sus socios de negocio, clientes y proveedores. En este sentido, durante el año 2023 el Grupo ha diseñado y puesto en marcha un Plan de Gestión Ambiental, que le permitirá acelerar su hoja de ruta Net Zero y se ha comprometido con la iniciativa SBTi (Science Based Targets), el organismo internacional de referencia en la reducción de emisiones de gases

de efecto invernadero (GEI) basado en la ciencia. Ambas acciones están enmarcadas en el Plan Director de Sostenibilidad 2022-2025 aprobado por el Consejo de Administración de PRISA.

La actividad que realiza el Grupo no tiene impacto directo ni en la biodiversidad ni en áreas protegidas. En su actividad prevalece el principio de precaución intentando siempre minimizar los riesgos para evitar que se pueda producir el daño.

La evaluación de estos compromisos indica que, en todo caso, el Grupo 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 del mismo.

(5) INMOVILIZADO MATERIAL
Ejercicio 2023-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2023 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	Saldo al 31.12.2022	Corrección monetaria	Ajuste por conversión	Variación del perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.2023
Coste:								
Terrenos y construcciones	46.200	2.100	(900)	-	147	(1.389)	(5.325)	40.833
Instalaciones técnicas y maquinaria	92.709	3.469	(1.881)	-	1.176	(1.114)	1.310	95.669
Otro inmovilizado material	77.198	32.265	(33.441)	1	5.465	(2.915)	19	78.592
Anticipos e inmovilizado en curso	1.076	-	2	-	841	(200)	(1.452)	267
Total coste	217.183	37.834	(36.220)	1	7.629	(5.618)	(5.448)	215.361
Amortización acumulada:								
Construcciones	(16.301)	(2.100)	2.127	-	(441)	300	2.477	(13.938)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(82.154)	(3.166)	1.901	-	(2.483)	936	217	(84.749)
Otro inmovilizado material	(67.434)	(29.851)	31.472	(1)	(7.509)	2.737	921	(69.665)
Total amortización acumulada	(165.889)	(35.117)	35.500	(1)	(10.433)	3.973	3.615	(168.352)
Deterioro:								
Terrenos y construcciones	(7.293)	-	-	-	53	23	-	(7.217)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(297)	-	-	-	-	193	-	(104)
Otro inmovilizado material	(535)	-	(43)	-	95	-	-	(483)
Total deterioro	(8.125)	-	(43)	-	148	216	-	(7.804)
Inmovilizado material neto	43.169	2.717	(763)	-	(2.656)	(1.429)	(1.833)	39.205
Coste inmovilizado en arrendamiento:								
Terrenos y construcciones	82.436	10.870	(10.409)	-	8.321	(4.302)	-	86.916
Otro inmovilizado material	35.354	-	2.364	-	6.095	(4.862)	7	38.958
Total coste inmovilizado en arrendamiento	117.790	10.870	(8.045)	-	14.416	(9.164)	7	125.874
Amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento:								
Construcciones	(34.996)	(9.084)	10.409	-	(14.969)	3.474	(80)	(45.246)
Otro inmovilizado material	(22.669)	-	(1.121)	-	(4.999)	4.312	(892)	(25.369)
Total amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento	(57.665)	(9.084)	9.288	-	(19.968)	7.786	(972)	(70.615)
Inmovilizado material neto en arrendamiento	60.125	1.786	1.243	-	(5.552)	(1.378)	(965)	55.259
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL NETO	103.294	4.503	480	-	(8.208)	(2.807)	(2.798)	94.464

Ejercicio 2022-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2022 fue el siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2022
	Saldo al 31.12.2021	Corrección monetaria	Ajuste por conversión	Variación del perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Coste:								
Terrenos y construcciones	45.715	930	(433)	-	83	(162)	67	46.200
Instalaciones técnicas y maquinaria	92.682	555	(678)	361	1.394	(2.426)	821	92.709
Otro inmovilizado material	68.834	4.661	(1.328)	54	5.780	(951)	148	77.198
Anticipos e inmovilizado en curso	504	-	-	-	1.645	(1)	(1.072)	1.076
Total coste	207.735	6.146	(2.439)	415	8.902	(3.540)	(36)	217.183
Amortización acumulada:								
Construcciones	(15.387)	(870)	436	-	(540)	60	-	(16.301)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(81.228)	(507)	739	(141)	(3.214)	2.165	32	(82.154)
Otro inmovilizado material	(58.574)	(4.301)	1.129	(45)	(5.367)	884	(1.160)	(67.434)
Total amortización acumulada	(155.189)	(5.678)	2.304	(186)	(9.121)	3.109	(1.128)	(165.889)
Deterioro:								
Terrenos y construcciones	(7.096)	-	-	-	(1.271)	-	1.074	(7.293)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(297)	-	-	-	-	-	-	(297)
Otro inmovilizado material	(559)	-	(17)	-	41	-	-	(535)
Total deterioro	(7.952)	-	(17)	-	(1.230)	-	1.074	(8.125)
Inmovilizado material neto	44.594	468	(152)	229	(1.449)	(431)	(90)	43.169
Coste inmovilizado en arrendamiento:								
Terrenos y construcciones	89.093	2.466	678	-	11.936	(21.737)	-	82.436
Otro inmovilizado material	31.136	-	2.609	-	7.403	(5.745)	(49)	35.354
Total coste inmovilizado en arrendamiento	120.229	2.466	3.287	-	19.339	(27.482)	(49)	117.790
Amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento:								
Construcciones	(35.795)	(1.596)	441	-	(17.162)	19.069	47	(34.996)
Otro inmovilizado material	(19.350)	-	(1.735)	-	(7.534)	4.743	1.207	(22.669)
Total amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento	(55.145)	(1.596)	(1.294)	-	(24.696)	23.812	1.254	(57.665)
Inmovilizado material neto en arrendamiento	65.084	870	1.993	-	(5.357)	(3.670)	1.205	60.125
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL NETO	109.678	1.338	1.841	229	(6.806)	(4.101)	1.115	103.294

Corrección monetaria y ajustes por conversión-

La columna "Corrección monetaria" recoge el efecto de la hiperinflación en Argentina en 2023. Por otro lado, en la columna "Ajustes por conversión" se incluye el impacto de la variación de los

tipos de cambio en Latinoamérica, destacando principalmente la contribución en el ejercicio 2023 del efecto negativo de Argentina por la fuerte devaluación de su moneda, y en menor medida el efecto positivo de Colombia, Brasil y México (contribución negativa de Argentina y positiva de México y Brasil en 2022).

Adiciones-

Las adiciones más significativas del ejercicio 2023 se producen en las siguientes cuentas:

- *“Instalaciones técnicas y maquinaria”*, por importe de 1.176 miles de euros (1.394 miles de euros en el ejercicio 2022).
- *“Otro inmovilizado material”* (incluyendo inmovilizado material en arrendamiento), por importe de 11.560 miles de euros (13.183 miles de euros en el ejercicio 2022), que incluye principalmente las inversiones realizadas por Santillana en equipamientos digitales y sistemas de aprendizaje (5.741 miles de euros) y las inversiones realizadas por todas las unidades de negocio en equipos para procesos de información (3.336 miles de euros).
- *“Terrenos y construcciones en arrendamiento”* por importe de 8.321 miles de euros (11.936 miles de euros en el ejercicio 2022), fundamentalmente por la activación inicial o renovación de contratos de arrendamiento de edificios y oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad.

Retiros-

En el ejercicio 2023 los retiros de construcciones en régimen de arrendamiento financiero incluyen la baja de contratos de arrendamiento que han finalizado.

En los ejercicios 2023 y 2022 los retiros en elementos de inmovilizado en propiedad se debían, fundamentalmente, a la baja de bienes totalmente amortizados.

En el ejercicio 2022 los retiros de construcciones en régimen de arrendamiento financiero se debían, fundamentalmente, al abandono de varios edificios del complejo de Miguel Yuste (Madrid), conforme al contrato vigente.

Traspasos-

En el ejercicio 2023 se ha traspaso el valor neto contable de un almacén de Santillana México por importe de 2.977 miles de euros al epígrafe de activo no corriente mantenido para la venta al encontrarse en proceso de venta a 31 de diciembre de 2023, sin que se estime vaya a generar un resultado negativo para el Grupo.

Asimismo, en los ejercicios 2023 y 2022 se traspasa inmovilizado material en curso a sus respectivas cuentas, según su naturaleza, al estar en condiciones de funcionamiento.

Pérdida por deterioro-

Durante el ejercicio 2023 no se han registrado deterioros significativos en el inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2022 las pérdidas por deterioro se debieron, fundamentalmente, al deterioro del valor de un edificio del segmento Media situado en Argentina.

Otras consideraciones-

El saldo del inmovilizado material por arrendamiento se corresponde, fundamentalmente, con la activación de los contratos de arrendamiento de oficinas y almacenes del Grupo cuyo saldo neto a 31 de diciembre de 2023 asciende a 41.670 miles de euros (47.440 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Por su parte, Educación incluye equipamiento tecnológico en régimen de arrendamiento para su utilización en el aula por los alumnos y profesores integrados en sistemas de enseñanza por importe neto de 9.404 miles de euros, registrado en "*Otro inmovilizado material*" (7.408 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

El gasto por amortización de inmovilizado material registrado durante el ejercicio 2023 asciende a 30.401 miles de euros (33.817 miles de euros en 2022), correspondiendo 19.968 miles de euros a la amortización de inmovilizado material en régimen de arrendamiento (24.696 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

No existen restricciones a la titularidad del inmovilizado material.

No existen compromisos futuros de compra significativos de inmovilizado material.

Grupo PRISA mantiene en el activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 132.933 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (128.097 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

La política de las sociedades del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 las pólizas contratadas tenían suficientemente cubierto el inmovilizado material.

(6) FONDO DE COMERCIO
Ejercicio 2023-

La composición y movimiento del fondo de comercio de las sociedades consolidadas por integración global del Grupo durante el ejercicio 2023 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2022	Ajustes por conversión	Alta	Deterioro	Saldo al 31.12.2023
Editora Moderna, Ltda.	14.394	833	-	-	15.227
Santillana Educaçao Ltda.	24.571	1.421	-	-	25.992
Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.	28.633	(1.830)	-	-	26.803
Propulsora Montañesa, S.A.	8.608	-	-	-	8.608
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.	27.217	-	-	-	27.217
Otras sociedades	13.797	10	155	(155)	13.807
Total	117.220	434	155	(155)	117.654

A continuación, se presenta la composición y el movimiento de los fondos de comercio de las sociedades consolidadas por integración global del Grupo durante el ejercicio 2023 por segmentos de negocio:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2022	Ajuste por conversión	Altas	Deterioro	Saldo al 31.12.2023
Media	76.545	(1.830)	155	(155)	74.715
Educación	40.675	2.264	-	-	42.939
Total	117.220	434	155	(155)	117.654

Ejercicio 2022-

La composición y movimiento del fondo de comercio de las sociedades consolidadas por integración global del Grupo durante el ejercicio 2022 fueron los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.2021	Ajustes por conversión	Alta	Saldo al 31.12.2022
Editora Moderna, Ltda.	12.938	1.456	-	14.394
Santillana Educação Ltda.	22.086	2.485	-	24.571
Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.	27.086	1.547	-	28.633
Propulsora Montañesa, S.A.	8.608	-	-	8.608
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.	27.217	-	-	27.217
Otras sociedades	11.607	16	2.174	13.797
Total	109.542	5.504	2.174	117.220

En el ejercicio 2022, la adición en “*Otras sociedades*” fue consecuencia de la adquisición, en mayo de 2022, del 51% de Lacoproductora, S.L., incluyendo además el valor razonable de la opción de compra/venta cruzada para el comprador y vendedor por el 49% restante.

A continuación, se presenta la composición y el movimiento de los fondos de comercio de las sociedades consolidadas por integración global del Grupo durante el ejercicio 2022 por segmentos de negocio:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.2021	Ajuste por conversión	Altas	Saldo al 31.12.2022
Media	72.824	1.547	2.174	76.545
Educación	36.718	3.957	-	40.675
Total	109.542	5.504	2.174	117.220

Test de deterioro

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

Para realizar el mencionado test de deterioro los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor en uso y el precio de venta neto que se obtendría de los activos asociados a dicha unidad generadora de efectivo. En el caso de las principales unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio (Editora Moderna, Ltda., Santillana Educação Ltda., Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda., Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. y Propulsora Montañesa, S.A. (estas dos últimas filiales pertenecen a una misma unidad generadora de efectivo)), su valor recuperable es el valor en uso de las mismas.

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 del Grupo. Estos planes incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo utilizando previsiones sectoriales y expectativas futuras.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor terminal adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante que varía entre el 0% y el 2,5%, al igual que en el ejercicio 2022. Las tasas de crecimiento esperadas que se han utilizado para los test de deterioro más relevantes son las siguientes:

- Editora Moderna, Ltda.: entre 0% y 0,75% en 2023 y 2022.
- Santillana Educaçao Ltda.: entre 0% y 0,75% en 2023 y 2022.
- Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.: entre 0,75% y 1,5% en 2023 y 2022.
- Sociedad Española de Radiofusión, S.L. y Propulsora Montañesa, S.A.: entre 0% y 0,75% en 2023 y 2022.

Las tasas de crecimiento anteriores son razonables y están acordes al país y mercado en los que opera el Grupo, y no superan el crecimiento a largo plazo estimado con sus proyecciones, considerando el grado de madurez de los negocios afectados.

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. Así, en el ejercicio 2023 las tasas utilizadas (excluyendo Argentina, sin fondo de comercio asociado) se han situado entre el 8,0% y el 20,0% (9,0% y el 16,0% en el ejercicio 2022) en función del negocio objeto de análisis. Las tasas de descuento que se han utilizado para los test de deterioro más relevantes son las siguientes:

- Editora Moderna, Ltda.: entre 14% y 15% en 2023 (entre 15% y 16% ajustando la tasa impositiva) y entre 15% y 16% en 2022.
- Santillana Educaçao Ltda: entre 14% y 15% en 2023 (entre 15% y 16% ajustando la tasa impositiva) y entre 15% y 16% en 2022.
- Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.: entre 9% y 10% en 2023 (entre 10,5% y 11,5% ajustando la tasa impositiva) y entre 11% y 12% en 2022.
- Sociedad Española de Radiofusión, S.L. y Propulsora Montañesa, S.A.: entre 8% y 9% en 2023 (entre 9% y 10% ajustando la tasa impositiva) y entre 9% y 10% en 2022.

Las tasas descendieron ligeramente en 2023 debido principalmente a la disminución del coste de la deuda, asociado a la previsión de descenso de los tipos de interés, motivado por la evolución del actual entorno macroeconómico. A este respecto, se debe considerar que en el ejercicio 2022 las tasas de descuento crecieron significativamente respecto al año anterior, entre otros factores, por el incremento del coste de la deuda.

Hipótesis clave-

Se describe a continuación las principales palancas de ingresos de los negocios anteriores, como hipótesis clave para la elaboración de sus proyecciones, considerando además que es la variable con un mayor componente de juicio para su estimación:

- Editora Moderna Ltda.:

Evolución de los ciclos de compra pública - La Dirección ha tenido en cuenta la evolución histórica de esta variable, fundamentalmente con los pedidos de compra pública del Programa Nacional de Libros y Material Didáctico de Brasil - PNLD, el cual está afectado por los citados programas de compra en cada año.

A efectos informativos, el CAGR (tasa de crecimiento anual compuesto) de los ingresos por venta de libros del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2023 es superior en aproximadamente cuatro puntos porcentuales a los utilizados en el test de deterioro del ejercicio 2022. A estos efectos, se debe considerar que se trata de un negocio afectado por los ciclos educativos de enseñanza.

- Santillana Educação Ltda.:

Evolución del mercado de enseñanza privada - La Dirección adapta las proyecciones del mercado de educación a las circunstancias del entorno macroeconómico de Brasil y del sector educativo. En ese sentido, teniendo en cuenta las estimaciones del crecimiento de alumnos en los sistemas de enseñanza y la transformación que la educación sufrió tras la pandemia hacia modelos más digitales, se ha considerado que este mercado continuará con un ligero crecimiento en los próximos años.

A efectos informativos, el CAGR de los ingresos por venta de sistemas de enseñanza del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2023 es similar a los utilizados en el test de deterioro del ejercicio 2022.

- Sociedad Española de Radiodifusión, S.L., Propulsora Montañesa, S.A y Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda:

Evolución del mercado de publicidad - La Dirección adapta las proyecciones del mercado de publicidad a las circunstancias del entorno macroeconómico de España y Chile y del sector publicitario en particular. En ese sentido, se tiene en cuenta las estimaciones de mercado realizadas por PwC en su informe "Global Entertainment & Media Outlook 2023-2027" e i2P. Asimismo, el Grupo tiene en cuenta su experiencia pasada en el sector radiofónico, considerando además su posicionamiento en términos de cuotas de participación en el mercado publicitario.

Finalmente, y a efectos informativos, el CAGR (tasa de crecimiento anual compuesto) de los ingresos publicitarios del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2023 es superior en aproximadamente un punto y medio porcentual a los utilizados en el test

de deterioro del ejercicio 2022 para Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. En el caso de Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda., el CAGR de esos mismos ingresos para el periodo considerado en las proyecciones de 2023 es inferior en aproximadamente un punto y medio porcentual a los utilizados en el test de deterioro del ejercicio precedente. En ambos casos se ha considerado el entorno macroeconómico y las últimas estimaciones de mercado.

Para el resto de variables de los test de deterioro, tales como inversión en capital circulante, capital fijo, pagos por arrendamientos y pagos por impuestos, su estimación está basada en mayor medida en la experiencia histórica y actual o en correlación con otras variables (ingresos, resultado, etc.).

Resultado de los test de deterioro-

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor en libros de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2023.

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis clave, tasa de descuento y tasa de crecimiento esperada-

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad ante una subida de 0,5 puntos de la tasa de descuento y una bajada de 0,5 puntos de la tasa de crecimiento, que se considera razonable, basado en la experiencia pasada y considerando que los efectos adversos de la invasión de Ucrania y del entorno macroeconómico ya están recogidos de manera significativa en la elaboración de las proyecciones financieras. Asimismo, se incluye un análisis de sensibilidad ante un descenso del 5% en los principales ingresos de los negocios.

– Editora Moderna, Ltda.

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, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 200 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 205 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de libros y formación el valor recuperable sería superior al valor en libros a 31 de diciembre de 2023 en aproximadamente 175 millones de euros.

– Santillana Educação Ltda.:

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, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 50 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%,

el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 55 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de libros y formación el valor recuperable sería superior al valor en libros a 31 de diciembre de 2023 en aproximadamente 25 millones de euros.

- Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.

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, el importe recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 2 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 1 millón de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos publicitarios el valor recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 9 millones de euros a 31 de diciembre de 2023.

- Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. y Propulsora Montañesa, S.A.

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, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 200 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 205 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos publicitarios el valor recuperable sería superior al valor en libros en aproximadamente 130 millones de euros a 31 de diciembre de 2023.

(7) ACTIVOS INTANGIBLES
Ejercicio 2023-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2023 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2023
	Saldo al 31.12.2022	Corrección monetaria	Ajuste por conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Coste:							
Aplicaciones informáticas	111.408	5.103	(4.317)	11.952	(1.266)	13	122.893
Prototipos	230.413	42.790	(42.069)	19.169	(13.545)	8	236.766
Anticipos de derechos de autor	2.210	5	139	377	(327)	(699)	1.705
Otros activos intangibles	41.671	495	119	75	(30)	363	42.693
Total coste	385.702	48.393	(46.128)	31.573	(15.168)	(315)	404.057
Amortización acumulada:							
Aplicaciones informáticas	(82.502)	(4.595)	4.356	(10.911)	1.038	-	(92.614)
Prototipos	(182.743)	(40.852)	42.717	(24.433)	11.346	1	(193.964)
Anticipos de derechos de autor	(1.204)	-	(519)	(465)	633	690	(865)
Otros activos intangibles	(18.903)	(495)	862	(173)	15	(350)	(19.044)
Total amortización acumulada	(285.352)	(45.942)	47.416	(35.982)	13.032	341	(306.487)
Deterioro:							
Aplicaciones informáticas	(855)	-	-	(49)	75	-	(829)
Prototipos	(3.687)	-	(18)	(1.348)	1.644	-	(3.409)
Anticipos de derechos de autor	(387)	(19)	(1)	69	6	-	(332)
Otros activos intangibles	(610)	-	(28)	(670)	669	-	(639)
Total deterioro	(5.539)	(19)	(47)	(1.998)	2.394	-	(5.209)
Activo intangible neto	94.811	2.432	1.241	(6.407)	258	26	92.361
Coste inmovilizado en arrendamiento:							
Otros activos intangibles	16.546	-	1.719	4.976	(3.611)	-	19.630
Total coste inmovilizado en arrendamiento	16.546	-	1.719	4.976	(3.611)	-	19.630
Amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento:							
Otros activos intangibles	(6.414)	-	(1.083)	(3.899)	3.424	-	(7.972)
Total amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento	(6.414)	-	(1.083)	(3.899)	3.424	-	(7.972)
Activo intangible neto en arrendamiento	10.132	-	636	1.077	(187)	-	11.658
TOTAL ACTIVO INTANGIBLE NETO	104.943	2.432	1.877	(5.330)	71	26	104.019

Ejercicio 2022-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2022 fue el siguiente:

	Miles de euros							
	Saldo al 31.12.2021	Corrección monetaria	Ajuste por conversión	Variación del perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.2022
Coste:								
Aplicaciones informáticas	100.447	799	554	-	12.742	(3.179)	45	111.408
Prototipos	200.691	6.499	11.368	-	27.184	(15.329)	-	230.413
Anticipos de derechos de autor	2.175	-	166	-	589	(325)	(395)	2.210
Otros activos intangibles	41.730	82	(163)	1	126	(105)	-	41.671
Total coste	345.043	7.380	11.925	1	40.641	(18.938)	(350)	385.702
Amortización acumulada:								
Aplicaciones informáticas	(72.775)	(682)	(419)	-	(11.533)	2.923	(16)	(82.502)
Prototipos	(160.939)	(6.213)	(8.525)	-	(20.685)	13.619	-	(182.743)
Anticipos de derechos de autor	(1.053)	-	(67)	-	(609)	142	383	(1.204)
Otros activos intangibles	(18.396)	(82)	(315)	-	(208)	98	-	(18.903)
Total amortización acumulada	(253.163)	(6.977)	(9.326)	-	(33.035)	16.782	367	(285.352)
Deterioro:								
Aplicaciones informáticas	(873)	-	-	-	(75)	93	-	(855)
Prototipos	(3.443)	(6)	(198)	-	(1.721)	1.681	-	(3.687)
Anticipos de derechos de autor	(376)	-	-	-	(11)	-	-	(387)
Otro inmovilizado intangible	(625)	-	35	-	(159)	139	-	(610)
Total deterioro	(5.317)	(6)	(163)	-	(1.966)	1.913	-	(5.539)
Activo intangible neto	86.563	397	2.436	1	5.640	(243)	17	94.811
Coste inmovilizado en arrendamiento:								
Otros activos intangibles	16.069	-	(907)	-	5.002	(3.633)	15	16.546
Total coste inmovilizado en arrendamiento	16.069	-	(907)	-	5.002	(3.633)	15	16.546
Amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento:								
Otros activos intangibles	(6.624)	-	710	-	(4.157)	3.573	84	(6.414)
Total amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento	(6.624)	-	710	-	(4.157)	3.573	84	(6.414)
Activo intangible neto en arrendamiento	9.445	-	(197)	-	845	(60)	99	10.132
TOTAL ACTIVO INTANGIBLE NETO	96.008	397	2.239	1	6.485	(303)	116	104.943

Corrección monetaria y ajustes por conversión-

La columna "Corrección monetaria" recoge el efecto de la hiperinflación en Argentina en 2023. Por otro lado, en la columna "Ajustes por conversión" se incluye el impacto de la variación de los tipos de cambio en Latinoamérica, destacando principalmente la contribución en el ejercicio

2023 del efecto negativo de Argentina por la fuerte devaluación de su moneda, y en menor medida el efecto positivo de Colombia, Brasil y México (efecto positivo de Brasil en 2022).

Adiciones-

Las adiciones más significativas del ejercicio 2023 se producen en las siguientes cuentas:

- “*Prototipos*”, por importe de 19.169 miles de euros (27.184 miles de euros en el ejercicio 2022), correspondientes a las altas de prototipos para la edición de libros en Grupo Santillana fundamentalmente en Brasil y México.
- “*Aplicaciones informáticas*”, por importe de 11.952 miles de euros (12.742 miles de euros en el ejercicio 2022), correspondientes a las aplicaciones adquiridas y/o desarrolladas por terceros para las sociedades del Grupo.
- “*Otros activos intangibles en arrendamiento*”, por importe de 4.976 miles de euros (5.002 miles de euros en el ejercicio 2022), corresponden a la activación inicial o renovación de contratos de arrendamiento de frecuencias de radio.

Retiros-

Grupo Santillana ha dado de baja en el ejercicio 2023 prototipos totalmente amortizados por importe de 11.346 miles de euros (13.619 miles de euros en el ejercicio 2022), así como otros prototipos ya deteriorados.

Adicionalmente, en los ejercicios 2023 y 2022 los diferentes segmentos de negocio han dado de baja aplicaciones informáticas totalmente amortizadas o deterioradas.

Los retiros de otros activos intangibles en arrendamiento en el ejercicio 2023 y ejercicio 2022 corresponden, principalmente, a la baja de los contratos de arrendamiento de frecuencias de radio que habían finalizado y estaban totalmente amortizados.

Pérdida por deterioro-

En los ejercicios 2023 y 2022 se registraron deterioros de prototipos de libros en Santillana Brasil, fundamentalmente, por importe de 1.348 miles de euros y 1.721 miles de euros, respectivamente.

Otras consideraciones-

El saldo neto de los contratos de arrendamiento de concesiones administrativas de Radio asciende a 11.658 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (10.132 miles de euros en 2022).

El gasto por amortización de inmovilizado intangible registrado durante el ejercicio 2023 asciende a 39.881 miles de euros (37.192 miles de euros en 2022), correspondiendo 3.899 miles de euros a la amortización de inmovilizado en régimen de arrendamiento (4.157 miles de euros en 2022).

En la cuenta “*Otros activos intangibles*” del activo intangible se incluyen concesiones administrativas adquiridas cuyo valor neto en libros asciende a 22.393 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (21.589 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), consideradas como activos de vida útil indefinida, al ser muy probable la obtención de la renovación de las mismas sin incurrir en costes significativos. Dichas concesiones corresponden principalmente a Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. y Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda. Al cierre de cada ejercicio se analiza la vida útil remanente de estas concesiones con objeto de asegurar que ésta sigue siendo indefinida para, en caso contrario, proceder a su amortización.

Grupo PRISA mantiene en el activo bienes intangibles que se encuentran totalmente amortizados por importe de 228.548 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (188.157 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

No existen restricciones a la titularidad del activo intangible.

No existen compromisos futuros de compra relevantes de activo intangible distintos a los mencionados en la nota 23.

(8) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Ejercicio 2023-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2023 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.2022	Ajustes por conversión	Variación del perímetro	Dividendos	Participación en resultados/reversión	Saldo al 31.12.2023
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	32.406	3.678	-	(4.937)	13.262	44.409
Otras sociedades	717	5	(219)	(248)	397	652
Total	33.123	3.683	(219)	(5.185)	13.659	45.061

Durante el ejercicio 2023, la variación en el epígrafe “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” del balance de situación consolidado adjunto se produce, fundamentalmente, por la participación en el resultado de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. por importe de 3.387 miles de euros, la reversión del deterioro registrado en ejercicios anteriores por importe de 9.875 miles de euros conforme a lo descrito más adelante y el efecto positivo del tipo de cambio, minorado por el efecto del dividendo repartido por dicha sociedad en 2023 por importe de 4.937 miles de euros.

Ejercicio 2022-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2022 fue el siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2022
	Saldo al 31.12.2021	Ajustes por conversión	Variación del perímetro	Dividendos	Participación en resultados/deterioro	Trasposos	Otros	
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	26.340	3.277	-	-	2.602	-	187	32.406
Otras sociedades	680	10	(3.669)	(215)	3.384	527		717
Total	27.020	3.287	(3.669)	(215)	5.986	527	187	33.123

Durante el ejercicio 2022, la variación en el epígrafe “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” del balance de situación consolidado adjunto se produjo, fundamentalmente, por la participación en el resultado de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y por el efecto del tipo de cambio.

En la columna “*Variación del perímetro*” y “*Participación en resultados*” de otras sociedades se incluía principalmente el efecto de la salida del perímetro de consolidación de El Dorado Broadcasting Corporation y su sociedad participada WSUA Broadcasting Corporation, así como de Green Emerald Business, Inc. y Planet Events, S.A. El efecto en el resultado neto del ejercicio 2022 del Grupo no fue significativo considerando que, aunque los fondos propios negativos de estas filiales se encontraban provisionados (véase nota 12), se dieron de baja los créditos financieros que estaban concedidos, conforme a lo descrito en la nota 11 a).

El test de deterioro de la inversión neta en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. obtiene el valor recuperable de dicha inversión, cuyo valor en uso ha sido calculado a partir de las previsiones de los próximos 5 años, incluyendo un valor terminal en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante de entre el 0,5% y el 1,5% (entre 0,5% y el 1,5% en 2022). A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. Así, en el ejercicio 2023 las tasas utilizadas se han situado entre el 12% y el 13% (entre el 13% y 14% en 2022). La tasa disminuyó ligeramente en el ejercicio 2023 debido principalmente a la disminución del coste de la deuda, asociado a la previsión de descenso de los tipos de interés, afectado por la evolución del actual entorno macroeconómico. A este respecto, se debe considerar que en el ejercicio 2022 la tasa de descuento creció significativamente respecto al año anterior, entre otros factores, por el incremento del coste de la deuda.

En el caso de Radiópolis las proyecciones de flujos de efectivo se basan en un plan de negocio actualizado para el ejercicio 2023. A este respecto, los ingresos publicitarios constituyen la principal fuente de ingresos de Radiópolis. Se describe a continuación la principal palanca de ingresos de este negocio, como hipótesis clave para la elaboración de sus proyecciones considerando además que es la variable con un mayor juicio para su estimación:

- Evolución del mercado de publicidad – La Dirección ha adaptado las proyecciones del mercado de publicidad a las circunstancias del entorno macroeconómico de México y del sector en particular. En ese sentido, teniendo en cuenta las estimaciones de mercado

realizadas por PwC en su informe “Global Entertainment & Media Outlook 2023-2027”. Asimismo, el Grupo tiene en cuenta su experiencia pasada en el sector radiofónico, considerando además su posicionamiento en el sector en términos de cuotas de participación en el mercado publicitario.

A efectos informativos, el CAGR de los ingresos publicitarios del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2023 es de aproximadamente 3 puntos porcentuales superior al utilizado en el test de deterioro de Radiópolis del ejercicio 2022, considerando las circunstancias descritas en esta nota.

En el ejercicio 2023 el resultado del test de deterioro ha supuesto la reversión de la totalidad del deterioro registrado sobre la inversión del Grupo en Radiópolis en ejercicios anteriores por un importe de 9.875 miles de euros. Esto se debe, principalmente, a la mejora en las proyecciones del negocio, hecho que ya se ha puesto de manifiesto en el propio ejercicio 2023 (con una mejora del resultado y de la generación de caja respecto al presupuesto planteado), y al descenso de la tasa de descuento (wacc) respecto al año anterior, tal y como se ha mencionado anteriormente.

Consecuencia de lo anterior, el valor recuperable de la inversión del Grupo en Radiópolis a 31 de diciembre de 2023 es ligeramente superior al valor en libros.

Adicionalmente, se incluye a continuación, y a efectos informativos, un análisis de sensibilidad en la recuperación de la inversión del Grupo en Radiópolis a 31 de diciembre de 2023:

- Ante un incremento en un 0,5% de la tasa de descuento el valor recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 0,5 millones de euros.
- Ante un descenso en un 0,5% de la tasa de crecimiento perpetuo el valor recuperable sería similar al valor en libros.
- Ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de publicidad, el valor recuperable sería inferior al valor en libros a ejercicio 2023 en aproximadamente 6 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2022, el Grupo mantenía participaciones en sociedades registradas por el método de la participación cuyo valor neto negativo se encontraba recogido en el epígrafe “Provisiones no corrientes” (véase nota 12).

En relación a la participación en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V., no existen restricciones significativas a la transferencia de fondos.

(9) ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES
a) Existencias

El detalle de existencias, en miles de euros, a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	31.12.2023			31.12.2022		
	Coste	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Productos terminados	68.632	(19.324)	49.308	73.640	(24.145)	49.495
Productos en curso	2.121	-	2.121	9.233	-	9.233
Materias primas y otros consumibles	12.474	(204)	12.270	16.267	(302)	15.965
Total	83.227	(19.528)	63.699	99.140	(24.447)	74.693

A 31 de diciembre de 2023, la cuenta “*Productos terminados*” contiene productos editoriales por importe neto de 49.308 miles de euros (49.495 miles de euros en 2022). Por su parte, la cuenta “*Productos en curso*” contiene también productos editoriales y programas audiovisuales pendientes de finalización por importe de 882 miles de euros y 1.239 miles de euros, respectivamente (7.806 miles de euros de productos editoriales y 1.427 miles de euros de programas audiovisuales en 2022). Por último, la cuenta “*Materias primas y otros consumibles*”, incluye, fundamentalmente, papel.

El movimiento de la provisión de existencias en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2022	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Saldo al 31.12.2023
(24.447)	896	1.634	2.389	(19.528)

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2021	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Saldo al 31.12.2022
(25.749)	(546)	147	1.701	(24.447)

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El movimiento habido en el epígrafe de provisiones de insolvencias en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2022	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Saldo al 31.12.2023
(59.490)	(1.253)	(3.625)	1.255	(63.113)

Miles de euros					
Saldo al 31.12.2021	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Trasposos	Saldo al 31.12.2022
(59.518)	(1.969)	(378)	2.368	7	(59.490)

El impacto de la NIIF 9 supone dotar una provisión de insolvencias en el momento de reconocimiento del ingreso, para lo cual se ha determinado un ratio de morosidad histórico por negocio y tipología de cliente, que es aplicado sobre el importe de la venta por tipo de cliente.

La partida más significativa del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” es la de “Clientes por ventas y prestación de servicios” cuyo importe a 31 de diciembre de 2023, neto de provisión, asciende a 252.005 miles de euros (240.356 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El detalle de la antigüedad de este saldo es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.2023	Saldo al 31.12.2022
0-3 meses	217.969	209.184
3-6 meses	16.428	23.980
6 meses- 1 año	14.513	6.458
1 año- 3 años	3.087	722
Superior a 3 años	8	12
Total	252.005	240.356

La variación de “Clientes por ventas y prestación de servicios” se debe, fundamentalmente, a las mayores ventas de educación, principalmente en México, y mayores ventas de publicidad registradas en los últimos meses del ejercicio 2023, y que, por tanto, están pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2023, en comparación a las registradas en el mismo periodo del ejercicio 2022. Por su parte, el incremento de los clientes en el tramo de 1 a 3 años se debe, principalmente, a cuentas por cobrar por servicios prestados a administraciones públicas.

Adicionalmente, el epígrafe “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar- Otros deudores*” incluye a 31 de diciembre de 2023 un importe de 9.790 miles de euros (12.620 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) de ajustes por periodificación, correspondientes a facturas pendientes de imputar como gasto en la cuenta de resultados consolidada de periodos futuros conforme al criterio de devengo.

c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe “*Efectivo y otros medios líquidos equivalentes*” del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2023 asciende a 176.610 miles de euros (189.496 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Este importe incluye, aproximadamente, 98.029 miles de euros pertenecientes a las sociedades de los segmentos de Media y Educación localizadas fuera de España.

Asimismo, incluye 10.000 miles de euros recibidos por la Sociedad conforme al “contrato de escrow” asociado al acuerdo de compraventa de Vertex por parte de Cofina en 2019. Este importe se ha encontrado en disputa con Cofina desde que se produjo el incumplimiento del referido acuerdo de compraventa por parte de Cofina en marzo de 2020 por lo que la Sociedad no podía disponer de este importe hasta que se resolviera dicha disputa, y por ello tiene registrado a 31 de diciembre de 2023 un pasivo en el epígrafe de “*Otras deudas no comerciales*” por el mismo importe (véase nota 9 d). Este incumplimiento conllevó que no se materializara la referida venta de Vertex a Cofina.

Con fecha 22 de febrero de 2024, el Tribunal de Arbitraje de Portugal (que debía resolver la disputa entre ambas partes) ha condenado a Cofina a pagar a PRISA el importe depositado en la cuenta escrow (10.000 miles de euros) (más los intereses devengados), obligando a la primera a tomar todas las acciones necesarias para que dicha cantidad pase a estar disponible para la Sociedad. Con fecha 1 de marzo de 2024 se ha transferido el importe depositado en la cuenta escrow a otra cuenta bancaria a nombre de la Sociedad, estando por tanto disponible (véase nota 25).

En 2022, este importe incluía, aproximadamente, 76.492 miles de euros pertenecientes a las sociedades de los segmentos de Media y Educación localizadas fuera de España y 10.000 miles de euros recibidos conforme al “contrato de escrow” descrito anteriormente.

El desglose del efectivo y otros medios líquidos equivalentes es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.2023	Saldo al 31.12.2022
Efectivo	76.552	109.982
Otros medios líquidos equivalentes	100.058	79.514
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	176.610	189.496

El incremento en los otros medios líquidos equivalentes se debe a colocaciones de tesorería a muy corto plazo (plazo máximo de 3 meses) para maximizar la rentabilidad de la caja disponible.

d) Otras deudas no comerciales

El epígrafe “*Otras deudas no comerciales*” del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2023 asciende a 46.995 miles de euros (44.082 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) e incluye, fundamentalmente, remuneraciones pendientes de pago, así como el pasivo financiero en relación con la cuenta escrow citada en el apartado c anterior.

e) Otros pasivos corrientes

El epígrafe “*Otros pasivos corrientes*” del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2023 asciende a 46.888 miles de euros (41.503 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) e incluye los ajustes por periodificación generados por obligaciones pendientes de satisfacer, tanto en el segmento de Educación como en el segmento de Media.

El movimiento de los ajustes por periodificación del ejercicio 2023 ha sido el siguiente:

Miles de euros					
Saldo al 31.12.2022	Corrección monetaria	Ajuste por Conversión	Adiciones /Bajas	Aplicación a resultados	Saldo al 31.12.2023
41.503	1.649	1.109	72.547	(69.920)	46.888

A 31 de diciembre de 2023 las obligaciones de ejecución pendientes de satisfacer ascienden a 46.888 miles de euros, que principalmente serán satisfechas y traspasadas a la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio 2024 y corresponden, principalmente, a cobros registrados o facturas emitidas en 2023 cuyo ingreso se devengará, en su mayoría, a lo largo del ejercicio siguiente, conforme se cumplan las obligaciones de desempeño asociadas a los contratos.

El movimiento de los ajustes por periodificación del ejercicio 2022 fue el siguiente:

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2021	Ajuste por Conversión	Adiciones /Bajas	Aplicación a resultados	Saldo al 31.12.2022
35.218	2.090	103.745	(99.550)	41.503

A 31 de diciembre de 2022 las obligaciones de ejecución pendientes de satisfacer ascendían a 41.503 miles de euros. La práctica totalidad han sido satisfechas y traspasadas a la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio 2023 y correspondían, principalmente, a cobros registrados o facturas emitidas en 2022 cuyo ingreso se ha devengado, en su mayoría, a lo largo

del ejercicio 2023, conforme se han ido cumpliendo las obligaciones de desempeño asociadas a los contratos.

(10) PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

A 1 de enero de 2023 el capital social de PRISA era de 74.065 miles de euros, representado por 740.650.193 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos.

En el marco de la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad que se llevó a cabo en febrero de 2023 (véase nota 1b): (i) en mayo de 2023 se aumentó el capital social de PRISA por importe nominal de 26.752 miles de euros por la conversión de 267.521 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de PRISA, que han sido convertidas y amortizadas en el marco del primer periodo de conversión ordinario de la emisión y (ii) en noviembre de 2023 se aumentó el capital social de PRISA por importe nominal de 10 miles de euros por la conversión de 100 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de PRISA, que han sido convertidas y amortizadas en el marco del segundo periodo de conversión ordinario de la emisión (véase apartado posterior “Otros instrumentos de patrimonio neto”).

En consecuencia, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado a 31 de diciembre de 2023 en 100.827 miles de euros, dividido en 1.008.271.193 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una misma clase y serie.

A 31 de diciembre de 2023 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)
JOSEPH OUGHOURLIAN (2)	-	300.041.544	29,76%
VIVENDI, S.E.	118.913.336	-	11,79%
RUCANDIO, S.A.	-	79.471.328	7,88%
GLOBAL ALCONABA, S.L.	73.981.058	-	7,34%
CONTROL EMPRESARIAL DE CAPITALS, S.A. DE CV	70.719.171	-	7,01%
KHALID BIN THANI BIN ABDULLAH AL-THANI (3)	-	36.422.971	3,61%
ROBERTO LÁZARO ALCANTARA ROJAS (4)	18.565	35.570.206	3,53%
BANCO SANTANDER, S.A. (5)	17.239.369	17.017.746	3,40%

(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 2023 (esto es, 1.008.271.193 derechos).

(2) D. Joseph Oughourlian, consejero dominical, controla Amber Capital UK, LLP, que actúa como “investment manager” de Oviedo Holdings Sarl y de Amber Capital Investment Management ICAV - Amber Global Opportunities Fund.

(3) 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.

(4) D. Roberto Lázaro Alcántara Rojas controla el 85% de Consorcio Transportista Occher.

(5) Según la información de la que dispone la Compañía, a 18 de diciembre de 2020, fecha de celebración de la última junta de accionistas de PRISA a la que asistió Banco Santander, éste era titular, directa e indirectamente, de los derechos de voto que se hacen constar en las tablas anteriores.

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
JOSEPH OUGHOURLIAN	OVIEDO HOLDINGS, S.A.R.L	249.891.670	24,78%
JOSEPH OUGHOURLIAN	AMBER CAPITAL INVESTMENT MANAGEMENT ICAV - AMBER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	50.149.874	4,97%
RUCANDIO, S.A.	RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.	90.456	0,01%
RUCANDIO, S.A.	PROMOTORA DE PUBLICACIONES, S.L.	125.949	0,01%
RUCANDIO, S.A.	AHERLOW INVERSIONES, S.L.	79.254.923	7,86%
KHALID BIN THANI BIN ABDULLAH AL-THANI	INTERNATIONAL MEDIA GROUP, S.A.R.L	36.422.971	3,61%
ROBERTO LÁZARO ALCANTARA ROJAS	CONSORCIO TRANSPORTISTA OCCHER, S.A. DE CV	35.570.206	3,53%
BANCO SANTANDER, S.A.	SULEYADO 2003, S.L	5.627.382	0,56%
BANCO SANTANDER, S.A.	CANTABRO CATALANA DE INVERSIONES, S.A	5.762.982	0,57%
BANCO SANTANDER, S.A.	CÁNTABRA DE INVERSIONES, S.A.	5.627.382	0,56%

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2023 y según la información que consta publicada en la página web de la CNMV, la titularidad de participaciones significativas sobre instrumentos financieros que tienen como subyacente derechos de voto de PRISA, es la siguiente:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto que pueden ser adquiridos si el instrumento es ejercido o canjeado	% sobre el total de derechos de voto
MELQART OPPORTUNITIES MASTER FUND LTD (1)	15.491.512	1,54%

(1) Melqart Asset Management (UK) Ltd. actúa como Investment Manager de Melqart Opportunities Master Fund Ltd. Adicionalmente, Melqart Opportunities Master Fund es titular de 237.263 derechos de voto, que representan el 0,02% del capital social de PRISA.

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo de esta reserva.

Como consecuencia de la conversión de las obligaciones subordinadas citada en el apartado anterior, la prima de emisión de la Sociedad ha aumentado en mayo de 2023 en 72.231 miles de euros y en noviembre en 27 miles de euros (0,27 euros por obligación convertida). En consecuencia, la prima de emisión ha quedado fijada en 89.346 miles de euros a 31 de diciembre de 2023.

c) Otros instrumentos de patrimonio neto

La emisión del bono obligatoriamente convertible en acciones descrito en la nota 1b se ha tratado y registrado en 2023 como un instrumento financiero compuesto, porque es un instrumento financiero que incluye componentes de pasivo y de patrimonio simultáneamente (véase nota 4).

De este modo, se ha registrado un componente de patrimonio después de deducir todos sus pasivos, en la medida en que el bono es obligatoriamente convertible en un número fijo de acciones y no incorpora ninguna obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, distinto del pago de los cupones citado en la nota 1b. Por ello, y como resultado de registrar la operación al valor razonable de los instrumentos de patrimonio a emitir se ha contabilizado en el momento de su emisión un instrumento de patrimonio por importe de 126.003 miles de euros, resultado de la diferencia entre el efectivo recibido por la emisión del bono convertible y el pasivo descrito en el párrafo siguiente, de manera que el patrimonio neto consolidado se ha incrementado por el citado importe. A este respecto, el precio de conversión de las obligaciones convertibles no difiere de manera sustancial con el valor de cotización de la acción de PRISA durante el periodo de suscripción del bono convertible.

Adicionalmente, se ha registrado un pasivo en el epígrafe "*Pasivos financieros no corrientes*" calculado como el valor presente de los cupones pagaderos en efectivo, considerando que la conversión obligatoria del bono se realiza al final de la vida de la duración del bono, sin estimar conversiones anticipadas, en la medida en que dichas conversiones están fuera del control de la Sociedad. Esto supuso el registro de un pasivo financiero inicial por importe de 3.997 miles de euros (véase nota 11 b). La diferencia entre el importe de este pasivo y el valor nominal de los cupones será registrado e imputado a la cuenta de resultados consolidada durante la duración del citado instrumento utilizando el método del tipo de interés efectivo (véase nota 15).

Los costes de la transacción por importe de 2,4 millones de euros han sido registrados principalmente como una minoración del patrimonio neto consolidado, en la medida en que la práctica totalidad del bono convertible ha sido registrado como un instrumento de patrimonio.

Tal y como se ha indicado anteriormente, en mayo y en noviembre de 2023 han existido conversiones y amortizaciones anticipadas de 267.621 obligaciones subordinadas. Esto ha supuesto la reversión del pasivo financiero asociado a las citadas obligaciones convertidas por la parte correspondiente al cupón que la Sociedad ya no tiene la obligación de satisfacer, en la medida en que PRISA sólo ha tenido que pagar el cupón devengado correspondiente a tales obligaciones desde el momento de su emisión en febrero de 2023 hasta su conversión anticipada en mayo y en noviembre de 2023 por un importe no significativo. Por tanto, el importe revertido a 31 de diciembre de 2023 con abono al patrimonio neto consolidado del Grupo ha ascendido a 2.786 miles de euros.

Finalmente, las citadas conversiones anticipadas de las obligaciones subordinadas han supuesto una reclasificación dentro del patrimonio neto consolidado entre el epígrafe "*Otros instrumentos de patrimonio neto*" (donde se encontraba registrado el componente de patrimonio de dichas obligaciones convertidas) y capital social y prima de emisión por importe total de 99.020 miles de euros.

d) Reservas de la sociedad dominante

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 ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

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

El saldo de la reserva legal asciende a 12.646 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (12.646 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

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 1.449 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (401 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

e) Reservas de primera aplicación NIIF

Como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF en los estados financieros del Grupo, a 1 de enero de 2004 surgieron determinados activos y pasivos, cuyo efecto en patrimonio se encuentra reconocido en esta cuenta.

f) Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores

En estas reservas se recogen los resultados no distribuidos de las sociedades que forman parte del Grupo consolidado, minorados por los dividendos distribuidos a la Sociedad Dominante.

g) Acciones propias

El movimiento de la cuenta “*Acciones propias*” durante los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2023		Ejercicio 2022	
	Número de Acciones	Importe (miles de euros)	Número de Acciones	Importe (miles de euros)
Al inicio del ejercicio	1.425.317	401	2.335.568	1.320
Entregas	(748.677)	(1.600)	(1.060.587)	(2.308)
Compras	5.047.753	1.899	1.174.355	626
Ventas	(727.285)	(249)	(1.024.019)	(539)
Provisión por acciones propias	-	998	-	1.302
Al cierre del ejercicio	4.997.108	1.449	1.425.317	401

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene, a 31 de diciembre de 2023, 4.997.108 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,496% del capital social a dicha fecha.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2023, 0,29 euros por acción. El valor de mercado de las mismas asciende a 1.449 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

En el mes de julio de 2019 la Sociedad suscribió un contrato de liquidez de duración anual, cuyo único objetivo es favorecer la liquidez y regularidad en la cotización de las acciones de la Sociedad, dentro de los límites establecidos por la Junta de Accionistas de la Sociedad y por la normativa de aplicación, en particular la Circular 1/2017. Dicho contrato se ha ido renovando anualmente siendo la última renovación en julio de 2023, con vigencia hasta julio de 2024. Este contrato ha estado suspendido temporalmente entre el 29 de marzo de 2023 y el 29 de septiembre de 2023 debido al programa de Recompra mencionado en el siguiente párrafo. En el marco de este contrato, la Sociedad ha ejecutado un total de compras de 626.039 acciones y un total de ventas de 727.285, y por lo tanto las ventas netas en el ejercicio 2023 han sido de 101.246 acciones y 40 miles de euros.

El 28 de marzo de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó un Programa de Recompra de acciones propias al amparo de la autorización conferida por la Junta General ordinaria de Accionistas del 28 de junio de 2022, con el único propósito de dotar a la autocartera de la Sociedad de una cantidad suficiente de acciones que permita atender las liquidaciones de los planes retributivos actualmente vigentes para los consejeros ejecutivos y directivos del Grupo PRISA (véase nota 14). El mismo comenzó el 29 de marzo de 2023 y finalizó el 29 de septiembre de 2023 una vez concluido el plazo de seis meses establecido como límite de ejecución. En el marco de este programa la Sociedad ha adquirido un total de 4.421.714 acciones con un coste de 1.689 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 se ha llevado a cabo la entrega de acciones propias derivadas del Plan de Incentivos 2022-2025 tanto de la CFO de PRISA, como de los presidentes ejecutivos de Santillana y Media y del equipo directivo (*véanse notas 14, 20 y 21*). En el marco de este contrato, la Sociedad ha entregado un total de 748.677 acciones netas de los impuestos aplicables, que se encontraban valoradas a un coste de 1.600 miles de euros en el balance de situación consolidado.

Asimismo, durante el ejercicio 2022 se llevó a cabo la entrega de acciones propias derivadas del Plan de Incentivos a Medio Plazo para el periodo 2018-2020, el cual fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 25 de abril de 2018 (*véanse notas 20 y 21*). En el marco de esta operación, la Sociedad entregó un total de 905.302 acciones que se encontraban valoradas a un coste de 1.991 miles de euros en el balance de situación consolidado.

También en 2022, se procedió a la entrega de 155.285 acciones asociado al éxito de la Refinanciación, que se encontraban valoradas a un coste de 317 miles de euros en el balance de situación consolidado.

h) Diferencias de conversión

La diferencia entre el importe de los fondos propios convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de las partidas de balance a tipo de cambio de la fecha de cierre y de las partidas de resultados a tipo de cambio medio, se incluye en el epígrafe "*Patrimonio neto- Diferencias de conversión*" del balance de situación consolidado adjunto (*véase nota 2d*).

Las diferencias de conversión son incluidas en el Estado del Resultado Global Consolidado, dentro del epígrafe de "*Diferencias de conversión*".

Las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2023 presentan un saldo negativo de 70.729 miles de euros (saldo negativo de 87.583 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Las diferencias de conversión más significativas en el ejercicio 2023 surgen en Brasil, Colombia, Mexico y Chile por la evolución de los tipos de cambio.

El detalle de las diferencias de conversión acumuladas por moneda es el siguiente (en miles de euros):

	31.12.2023	31.12.2022
Peso mexicano	3.435	(6.649)
Peso colombiano	(13.882)	(20.304)
Real brasileño	(34.235)	(40.035)
Peso chileno	(23.610)	(19.471)
Otras monedas	(2.437)	(1.124)
Total	(70.729)	(87.583)

i) Diferencias de conversión en ganancias acumuladas de ejercicios anteriores

En las ganancias acumuladas se recoge el efecto del tipo de cambio en las eliminaciones propias del proceso de consolidación de las sociedades en las que su moneda funcional es distinta del euro. Estas diferencias se incluyen en el Estado del Resultado Global Consolidado, dentro del epígrafe de “Diferencias de conversión”.

El detalle de las diferencias de conversión en ganancias acumuladas por moneda es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2023	31.12.2022
Bolivar venezolano/ dólar	(49.487)	(48.929)
Peso mexicano	(18.844)	(16.309)
Peso argentino	(36.608)	(28.635)
Peso colombiano	4.601	4.309
Real brasileño	(4.213)	(3.359)
Peso chileno	(2.044)	(1.908)
Otros	(623)	1.485
Total	(107.218)	(93.346)

j) Intereses minoritarios

Corresponden a las participaciones de los intereses minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido consolidadas por el método de integración global. El movimiento en los ejercicios 2023 y 2022 en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.2022	Ajuste por conversión	Participación en resultados	Variación del perímetro/ Cambios en porcentaje	Dividendos pagados/ recibidos	Otros	Saldo al 31.12.2023
Caracol, S.A.	3.509	671	96	-	-	(14)	4.262
Diario As, S.L.	6.007	-	(508)	-	(49)	(212)	5.238
Prisa Radio, S.A. y filiales participadas (España)	3.832	-	854	-	(592)	(19)	4.075
Otras sociedades	727	123	465	116	(385)	(2)	1.044
Total	14.075	794	907	116	(1.026)	(247)	14.619

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2022
	Saldo al 31.12.2021	Ajuste por conversión	Participación en resultados	Variación del perímetro	Dividendos pagados/recibidos	Otros	
Caracol, S.A.	7.219	(52)	(162)	(2.679)	(817)	-	3.509
Diario As, S.L.	7.337	-	296	-	(1.533)	(93)	6.007
GLR Chile, Ltda.	9.017	756	212	(9.985)	-	-	-
Prisa Radio, S.A. y filiales participadas (España)	19.877	-	(161)	(12.880)	(2.191)	(813)	3.832
Otras sociedades	1.499	473	(504)	(710)	(414)	383	727
Total	44.949	1.177	(319)	(26.254)	(4.955)	(523)	14.075

En el ejercicio 2022, la disminución de los intereses minoritarios de Prisa Radio, S.L. y filiales participadas (España), así como de Caracol, S.A. y GLR Chile, Ltda. fue consecuencia de la operación de compra por parte del Grupo del 20% de Prisa Radio, S.L. a Grupo Godó.

k) Política de gestión del capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo es conseguir una estructura de capital (Patrimonio neto y deuda) adecuada que garantice la sostenibilidad de sus negocios, alineando los intereses de los accionistas con los de los diversos acreedores financieros.

De este modo, en los últimos años, los Administradores de la Sociedad han tomado una serie de medidas para reforzar la estructura financiera y patrimonial del Grupo, con foco en el crecimiento rentable y la generación de valor tal y como se describe a continuación.

El 29 de junio de 2020, la Junta General de Accionistas de PRISA acordó reducir el capital social de la Sociedad dominante con el fin de reestablecer su equilibrio patrimonial.

Con fecha 19 de octubre de 2020, PRISA, a través de su filial Grupo Santillana Educación Global, S.L.U., formalizó un acuerdo con Sanoma Corporation, compañía finlandesa de medios con presencia en Europa en el sector de educación, para la venta del negocio de pre K-12 y K-12 de Santillana en España. El 31 de diciembre de 2020 se cerró esta operación.

El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación de la deuda financiera sindicada del Grupo que contemplaba, entre otros aspectos, la ampliación del plazo de vencimiento de la deuda financiera a 2026 y 2027, la división del préstamo sindicado en dos tramos diferenciados (uno de deuda Senior y otro de deuda Junior) y la flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda que permitió, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRISA y suavizar los ratios financieros exigidos por los anteriores contratos. Asimismo, se modificaron los términos del contrato de la deuda Super Senior que, entre otros términos, supuso una ampliación del plazo de su vencimiento hasta junio de 2026.

En enero de 2023, el Consejo de Administración de PRISA acordó por unanimidad realizar una emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertible en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente de los accionistas de PRISA. En febrero de 2023 se suscribieron obligaciones convertibles por 130 millones de euros,

es decir, la totalidad de la oferta. 110 millones de euros fueron destinados a amortizar parcialmente y de forma anticipada el tramo de la deuda Junior de la Sociedad.

En mayo de 2023 y en noviembre de 2023, y conforme al calendario de conversión previsto en la emisión de las mencionadas obligaciones subordinadas (que establecía ventanas de conversión anticipadas semestrales a potestad de los tenedores de dichas obligaciones) se convirtieron 267.621 obligaciones subordinadas, que ha supuesto la emisión de 267.621.000 acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión establecido.

Esta emisión ha mejorado la situación patrimonial del Grupo, en la medida en que el citado instrumento se ha considerado un instrumento financiero compuesto, en el que la práctica totalidad del efectivo recibido por dicha emisión ha sido registrado como patrimonio neto, en la medida en que las obligaciones convertibles son obligatoriamente convertidas en acciones nuevas de la Sociedad y a un tipo de conversión fijo (*véase nota 1b*).

A colación del anuncio de la segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA (*véase nota 25*), el Consejo de Administración de PRISA acordó el 30 de enero de 2024 abrir un periodo de conversión extraordinario de las obligaciones convertibles emitidas por PRISA en febrero de 2023 (*véase nota 1b*) conforme a lo previsto en sus términos y condiciones. Esto ha supuesto la conversión y amortización anticipada de 20.287 obligaciones subordinadas, que ha conllevado la emisión de 20.287.000 nuevas acciones ordinarias de PRISA. Por tanto, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado tras la citada conversión en 102.856 miles de euros, dividido en 1.028.558.193 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una misma clase y serie.

A 31 de diciembre de 2023, el patrimonio neto de la Sociedad dominante es superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encuentra en situación de equilibrio patrimonial a dicha fecha.

(11) INVERSIONES FINANCIERAS Y PASIVOS FINANCIEROS
a) Inversiones Financieras

El desglose por categorías de las inversiones financieras del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

Ejercicio 2023 -

	Miles de euros			
	Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado	Inversiones financieras a coste amortizado		
		Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos financieros a coste amortizado	Total
Derivados	5.145	-	-	-
Otros activos financieros	-	1.158	4.850	6.008
Inversiones financieras no corrientes	5.145	1.158	4.850	6.008
Otros activos financieros	-	2.540	1.625	4.165
Inversiones financieras corrientes	-	2.540	1.625	4.165
Total	5.145	3.698	6.475	10.173

Ejercicio 2022 -

	Miles de euros			
	Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado	Inversiones financieras a coste amortizado		
		Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos financieros a coste amortizado	Total
Derivados	3.977	-	-	-
Otros activos financieros	-	3.310	5.076	8.386
Inversiones financieras no corrientes	3.977	3.310	5.076	8.386
Otros activos financieros	-	1.112	416	1.528
Inversiones financieras corrientes	-	1.112	416	1.528
Total	3.977	4.422	5.492	9.914

Inversiones financieras no corrientes

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2023, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.2023
	Saldo al 31.12.2022	Ajustes por conversión/ Corrección monetaria	Adiciones/ dotaciones	Bajas/Traspasos	
Inversiones financieras a coste amortizado	8.386	(20)	1.068	(3.426)	6.008
<i>Préstamos y cuentas a cobrar</i>	3.310	-	320	(2.472)	1.158
- Créditos a empresas asociadas	200	-	-	(200)	-
- Créditos a largo plazo a terceros	3.110	-	360	(2.272)	1.198
- Provisión	-	-	(40)	-	(40)
<i>Otros activos financieros a coste amortizado</i>	5.076	(20)	748	(954)	4.850
- Otros activos financieros a coste amortizado	7.087	(6)	748	(954)	6.875
- Provisión	(2.011)	(14)	-	-	(2.025)
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado	3.977	-	3.660	(2.492)	5.145
<i>Derivados</i>	3.977	-	3.660	(2.492)	5.145
Total	12.363	(20)	4.728	(5.918)	11.153

En el ejercicio 2023, la disminución en los “Préstamos y cuentas a cobrar” se debe, principalmente, al cobro por anticipado de algunos de los préstamos registrados y al traspaso al corto plazo de los que tienen vencimiento en 2024.

En el ejercicio 2023, el incremento en las “Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado” se debe principalmente al registro de dos coberturas de tipo de interés contratadas por PRISA, la primera, en enero de 2023, sobre un nominal de 150 millones de euros que limita el impacto de cualquier subida del Euribor a tres meses (“cap”) por encima del 2,5% y la segunda, en marzo de 2023, sobre un nominal de 100 millones de euros que limita las subidas del Euribor a tres meses por encima del 3% y hasta un máximo del 5%. Conforme a la normativa contable aplicable, y de acuerdo al análisis realizado por la Sociedad, se considera que los productos contratados no cumplen con los requisitos para ser considerado eficaces desde el punto de vista contable, por lo que la variación en el valor razonable de las mencionadas coberturas se imputa a la cuenta de resultados consolidada en cada periodo. Por tanto, el importe registrado a 31 de diciembre de 2023 corresponde al valor razonable de esos instrumentos en dicha fecha, o lo que es lo mismo, a las cantidades satisfechas en la contratación de dichas coberturas, junto con la contratada en el ejercicio 2022, ajustadas por las variaciones en el valor razonable de dichas coberturas hasta el 31 de diciembre de 2023, y por tanto, que están pendientes de imputar a la cuenta de resultados consolidada durante la vigencia de las mismas (hasta junio de 2025) (véase apartado *Riesgo de mercado - tipo de interés*). A este respecto,

el gasto registrado en el ejercicio 2023 por este concepto asciende a 2.492 miles de euros y se muestra en la columna de bajas y traspasos del cuadro anterior (véase nota 15).

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2022, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.2022
	Saldo al 31.12.2021	Ajustes por conversión/ Corrección monetaria	Variación del perímetro	Adiciones/ dotaciones	Bajas/ Traspasos	
Inversiones financieras a coste amortizado	11.359	(809)	46	2.802	(5.012)	8.386
<i>Préstamos y cuentas a cobrar</i>	5.035	(892)	40	1.736	(2.609)	3.310
- Créditos a empresas asociadas	13.585	(838)	-	-	(12.547)	200
- Créditos a largo plazo a terceros	3.492	(202)	40	1.736	(1.956)	3.110
- Provisión	(12.042)	148	-	-	11.894	-
<i>Otros activos financieros a coste amortizado</i>	6.324	83	6	1.066	(2.403)	5.076
- Otros activos financieros a coste amortizado	12.988	218	6	1.067	(7.192)	7.087
- Provisión	(6.664)	(135)	-	(1)	4.789	(2.011)
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado	-	-	-	4.800	(823)	3.977
<i>Derivados</i>	-	-	-	4.800	(823)	3.977
Total	11.359	(809)	46	7.602	(5.835)	12.363

En el ejercicio 2022, en las “*Inversiones financieras a coste amortizado*” la disminución de los “*Préstamos y cuentas a cobrar*” se debió, fundamentalmente, a la baja de los préstamos concedidos a Green Emerald Business, tras la venta de la sociedad, por importe neto en dicha fecha de 2.405 miles de euros.

Por su parte, la disminución en “*Otros activos financieros a coste amortizado*” se debió, fundamentalmente, a la baja de una inversión financiera relacionada con la participación de Prisa Radio en las sociedades asociadas El Dorado Broadcasting Corporation y WSUA Broadcasting Corporation por importe neto de 1.411 miles de euros como consecuencia de su venta.

En relación con el alta en “*Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado*”, la misma se debió al registro de una cobertura de tipo de interés contratada por PRISA sobre un nominal de 150 millones de euros que limita el impacto de cualquier subida del Euribor a tres meses (“cap”) por encima del 2,25%. El tratamiento contable de esta cobertura es el mismo que el indicado anteriormente para las coberturas de tipos de interés contratadas en el año 2023. A este respecto, el gasto registrado en el ejercicio 2022 ascendió a 823 miles de euros (véase nota 15).

El valor contable de los activos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.

Inversiones financieras corrientes

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2023, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2022	Ajustes por conversión/ Corrección monetaria	Adiciones/ dotaciones	Bajas/ Traspasos	Saldo al 31.12.2023
Inversiones financieras a coste amortizado	1.528	132	3.053	(548)	4.165
<i>Préstamos y cuentas a cobrar</i>	1.112	129	1.485	(186)	2.540
- Créditos a corto plazo a terceros	1.112	129	1.485	(186)	2.540
<i>Otros activos financieros a coste amortizado</i>	416	3	1.568	(362)	1.625
- Inversiones en capital minoritarias	50	(1)	-	(10)	39
- Otros activos financieros a coste amortizado	366	4	1.568	(352)	1.586
Total	1.528	132	3.053	(548)	4.165

El incremento en “*Otros activos financieros a coste amortizado*” se debe, fundamentalmente, al registro de los intereses devengados y periodificados a favor de PRISA derivados de las coberturas de tipos de interés (descritas anteriormente) pendientes de liquidar por las entidades financieras por importe de 1.185 miles de euros.

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2022, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.2022
	Saldo al 31.12.2021	Ajustes por conversión/ Corrección monetaria	Variación del perímetro	Adiciones/ dotaciones	Bajas/ Traspasos	
Inversiones financieras a coste amortizado	2.425	(6)	25	449	(1.365)	1.528
<i>Préstamos y cuentas a cobrar</i>	1.800	(9)	-	13	(692)	1.112
- Créditos a empresas asociadas	265	(9)	-	-	(256)	-
- Créditos a corto plazo a terceros	1.535	-	-	13	(436)	1.112
<i>Otros activos financieros a coste amortizado</i>	625	3	25	436	(673)	416
- Inversiones en capital minoritarias	8	-	-	42	-	50
- Otros activos financieros a coste amortizado	617	3	25	394	(673)	366
Total	2.425	(6)	25	449	(1.365)	1.528

b) Pasivos financieros

El desglose de los pasivos financieros por categorías a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2023	31.12.2022
Deudas con entidades de crédito	885.351	980.848
Pasivos financieros por arrendamiento	49.216	52.006
Otros pasivos financieros	1.026	1.929
Pasivos financieros no corrientes	935.593	1.034.783
Deudas con entidades de crédito	37.578	30.824
Pasivos financieros por arrendamiento	16.062	17.150
Otros pasivos financieros	1.830	15.682
Pasivos financieros corrientes	55.470	63.656
Total	991.063	1.098.439

La disminución en los "Otros pasivos financieros corrientes" se debe, fundamentalmente, al pago de la parte pendiente por importe de 15.000 miles de euros de la adquisición del 20% de Prisa Radio, S.A. a Grupo Godó en abril de 2022.

Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2023, en miles de euros, así como los límites y vencimientos previstos son los siguientes:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo sindicado Junior (*)	2027	86.967	-	86.967
Préstamo sindicado Senior	2026	575.105	-	575.105
Deuda Super Senior	2026	240.000	-	240.000
Pólizas de crédito	2024-2025	14.943	-	-
Préstamos	2024-2027	12.025	8.577	3.447
Leasing, intereses y otros	2024-2027	36.825	29.001	3.649
Valor razonable/ Gastos de formalización	2027	-	-	(23.817)
Total		965.865	37.578	885.351

(*) El importe dispuesto a largo plazo incluye intereses capitalizados por importe 11.207 miles de euros a 31 de diciembre de 2023.

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2022, en miles de euros, así como los límites y vencimientos previstos fueron los siguientes:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo sindicado Junior (*)	2027	192.013	-	192.013
Préstamo sindicado Senior	2026	575.105	-	575.105
Deuda Super Senior	2026	240.000	-	240.000
Pólizas de crédito	2023-2024	21.590	2.547	-
Préstamos	2023-2027	15.442	9.705	5.737
Leasing, intereses y otros	2023-2026	28.254	18.572	3.792
Valor razonable/ Gastos de formalización	2027	-	-	(35.799)
Total		1.072.404	30.824	980.848

(*) El importe dispuesto a largo plazo incluye intereses capitalizados por importe 6.664 miles de euros a 31 de diciembre de 2022.

A continuación se presenta el movimiento de la deuda con entidades de crédito en los ejercicios 2023 y 2022:

	Miles de euros	
	31.12.2023	31.12.2022
Deudas con entidades de crédito al inicio del período	1.011.672	949.260
Amortización/ Disposición de deuda (*)	(111.401)	92.384
Gastos de formalización de deuda	-	(2.400)
Valor razonable/actual en instrumentos financieros	11.982	(55.805)
Variación de intereses devengados no pagados	4.564	5.852
Coste fijo capitalizable (PIK)	4.954	10.979
Efecto del tipo de cambio en la deuda	909	1.510
Otros	249	9.892
Deuda con entidades de crédito al final del período	922.929	1.011.672

(*) Movimiento que genera flujo de efectivo.

Del total de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2023 el 97,59% está denominado en euros (98,30% a 31 de diciembre de 2022) y el resto en moneda extranjera.

El tipo de interés medio nominal de la deuda financiera con entidades de crédito del Grupo en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido del 8,71% y 6,53%, respectivamente. Se trata de una “medida alternativa del rendimiento” definida como el cociente entre el gasto por intereses asociados a la deuda con entidades de crédito (en base 360) y el promedio de los saldos medios mensuales dispuestos (bruto) de las mismas. PRISA utiliza esta magnitud para medir el coste medio de la deuda con entidades de crédito, que es el principal pasivo financiero del Grupo. A continuación, se presenta la conciliación del tipo de interés medio de la deuda con entidades de crédito del Grupo para los ejercicios 2023 y 2022 (miles de euros):

	31.12.2023	31.12.2022
Gastos por intereses de deudas con entidades de crédito (base 360) ⁽¹⁾	82.427	62.854
Deuda con entidades de crédito ⁽²⁾	946.635	961.820
Interés medio de la deuda con entidades de crédito	8,71%	6,53%

- (1) El gasto por intereses en base 360 se calcula multiplicando el gasto por intereses asociados a la deuda con entidades de crédito por 360 y dividido por el número de días transcurridos en el periodo de reporte, esto es 365/366 días para periodos anuales.
- (2) Calculado como el promedio de los saldos medios mensuales dispuestos con entidades de crédito (bruto). Por ello, los importes no coinciden con el saldo al cierre de cada ejercicio. Las deudas con entidades de crédito dispuestas provienen de la contabilidad interna del Grupo. Para su cálculo, la Sociedad ha seguido las mismas políticas contables que las aplicadas en los estados financieros elaborados de conformidad con el marco de información financiera aplicable.

Asimismo, del total de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2023 el 96,32% está referenciado a tipo de interés variable y el resto a tipo de interés fijo (97,67% a tipo de interés variable a 31 de diciembre de 2022).

De acuerdo a la NIIF 13 se ha realizado el cálculo teórico del valor razonable de la deuda financiera. Para ello se ha utilizado el valor de cotización de la deuda en el mercado secundario, según información proporcionada por un tercero independiente (variables de nivel 1,

estimaciones que utilizando precios cotizados en mercados activos). El valor razonable del préstamo Senior y Junior, la deuda Super Senior y de los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2023, según este cálculo, ascendería a 878.975 miles de euros resultante de aplicar un descuento medio del 4,31% sobre la obligación real de pago del principal e intereses devengados con las entidades acreedoras.

Refinanciación-

En febrero de 2022 el Consejo de Administración de PRISA aprobó, por unanimidad, la firma de un contrato de compromisos básicos o *“lock-up agreement”* (el *“Contrato de Lock-Up”*) que incorporaba una hoja de términos o *“Term Sheet”* con las condiciones básicas para la modificación de la deuda financiera sindicada del Grupo (la *“Refinanciación”*). El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que se elevaron a público los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores.

Por tanto, en el contexto de la Refinanciación de su deuda financiera, PRISA acordó la novación de su préstamo sindicado (*“Override Agreement de 2013”*) por un importe nominal total de 751.114 miles de euros, que quedó estructurado en dos tramos con las siguientes características:

- El importe nominal de la deuda Senior quedó fijado en 575.105 miles de euros, que incluía 5.633 miles de euros de gastos de refinanciación con las entidades de crédito que incrementó el principal de la deuda, y con un vencimiento que se extiende hasta el 31 de diciembre de 2026.
- El importe nominal de la deuda Junior quedó fijado inicialmente en 185.349 miles de euros, que incluía 3.707 miles de euros de gastos de refinanciación con las entidades de crédito que incrementó el principal de la deuda y con un vencimiento que se extiende hasta el 30 de junio de 2027.
- El coste de la deuda Senior se encuentra referenciado al Euribor+5,25% pagadero en efectivo, mientras que el coste de la deuda Junior se encuentra referenciando a Euribor+8% pagadero una parte en caja y otra capitalizable. En este sentido, se trata del Euribor a 1, 3 o 6 meses, en función de la ventana de liquidación de intereses elegida por la Sociedad en cada vencimiento de los mismos.
- Modificación parcial del paquete de garantías de la deuda.
- Flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda vigente que permitió, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRISA y suavizar las ratios financieras exigidas por sus actuales contratos.
- Se acordó una comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento, que la Sociedad podía pagar en efectivo o mediante la emisión de acciones. La Sociedad optó por abonar la referida comisión mediante la emisión de acciones, por lo que procedió a emitir 32 millones de nuevas acciones de la Sociedad, que entregó a las entidades acreedoras y aquellas que actuaron como estructuradoras y/o aseguradoras de la Refinanciación, y que tenían el derecho de suscripción. Las nuevas acciones, que representaron un 4,3% del capital social post-ampliación, permitió alinear los intereses de la Sociedad con los de los nuevos acreedores, aumentando a su vez la liquidez del valor en Bolsa.

La Refinanciación acordada flexibilizó las condiciones de la deuda financiera del Grupo y le dotó de una estructura financiera que posibilita cumplir con sus compromisos financieros, asegurando la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

Asimismo, el acuerdo de Refinanciación supuso una reorganización de la deuda en lo que a prestatarios se refiere, de manera que se traspasó la deuda financiera que hasta ese momento ostentaba Prisa Activos Educativos, S.A.U. a PRISA.

La disminución del préstamo sindicado Junior en el ejercicio 2023 se debe a la amortización de 110.000 miles de euros en febrero de 2023 (incluido la parte proporcional del interés capitalizable durante 2023 y hasta la fecha de amortización), con los fondos procedentes de la emisión de las obligaciones convertibles (*véase nota 1b*), compensado con el incremento por el devengo del PIK (intereses capitalizables).

En los nuevos contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero para el Grupo PRISA, cuya aplicación comenzó el 30 de junio de 2022. Asimismo, estos contratos incluyen disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución de dichos contratos. Desde la fecha de entrada en vigor de la Refinanciación no se han producido tales incumplimientos, ni se prevén en los próximos doce meses.

Asimismo, el acuerdo de Refinanciación incluye causas de vencimiento anticipado habituales en este tipo de contratos, entre las que se incluye el cambio de la estructura de 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 (excluyendo a estos efectos los actuales accionistas significativos de la Sociedad).

Finalmente, dentro del acuerdo de Refinanciación, el reparto de dividendos de la Sociedad queda sujeto a las limitaciones y compromisos adquiridos con los acreedores financieros.

Otros aspectos de la deuda-

La estructura de garantías para la deuda refinanciada sigue el siguiente esquema:

Garantías personales

La deuda Senior y Junior, tal y como fue refinanciada en abril de 2022, está garantizada solidariamente por Promotora de Informaciones, S.A. y las sociedades Prisa Activos Educativos, S.A.U., Diario El País, S.L., Grupo Santillana Educación Global, S.L.U., Santillana Latam, S.L.U., Prisa Media S.A.U., y Prisa Gestión Financiera, S.L.U.

Asimismo, y conforme a dicho acuerdo, se procedió a la transformación de Prisa Activos Educativos y Prisa Media en sociedades anónimas, antes sociedades de responsabilidad limitada.

Garantías reales

Como consecuencia de la Refinanciación, PRISA actualmente tiene otorgada prenda sobre ciertas cuentas corrientes de su titularidad y, por otra parte, los garantes tienen otorgadas

prendas, según corresponda sobre acciones y participaciones representativos del capital de algunas sociedades del Grupo y sobre ciertas cuentas bancarias de su titularidad, todo ello en garantía de los referidos acreedores.

Se constituyó también garantía real sobre las participaciones de Prisa Radio, S.A. (80% de su capital social) y sobre el 100% de las participaciones (100% del capital social) de Prisa Activos Educativos, S.A.U., Prisa Media, S.A.U., Prisa Gestión Financiera, S.L.U. y Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. asegurando la deuda refinanciada. Igualmente, dada su significatividad en el grupo, se constituyó garantía real sobre el 100% de las acciones de Editora Moderna Ltda. (Brasil).

Aspectos contables de la Refinanciación en 2022

La Sociedad realizó un análisis de las condiciones acordadas en el marco de la Refinanciación concluyéndose que las mismas constituían una modificación sustancial de las condiciones anteriores desde un punto de vista cualitativo, entre otros aspectos, por la existencia de una comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento que podía ser pagada en acciones, la modificación de la estructura de garantías y la flexibilidad para realizar determinadas operaciones de compra-venta. Esto supuso la cancelación del pasivo financiero original y se 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 38.285 miles de euros en el epígrafe "*Valor razonable en instrumentos financieros*" de la cuenta de resultados consolidada adjunta, por la diferencia entre el valor nominal de la deuda que ostentaba el Grupo y su valor razonable en la fecha de registro inicial. Para ello, se utilizó el valor de cotización de la deuda en el mercado secundario, según información proporcionada por un tercero en la fecha de elevación a público del acuerdo de Refinanciación (variable de nivel 1, estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos). El valor razonable de la deuda de la Refinanciación a dicha fecha y según este cálculo, ascendería a 722.169 miles de euros. A partir de ese momento, la diferencia entre el valor nominal de la deuda y su valor razonable inicial es imputado como gasto en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo.

Asimismo, la totalidad de los gastos y comisiones correspondientes a la Refinanciación fueron reconocidos en la cuenta "*Gastos de formalización de deuda*" de la cuenta de resultados consolidada adjunta, incluyendo, entre otros, diversas comisiones, en forma de descuento inicial ("*OID*") y comisiones de participación ("*consent fees*") y otros gastos asociados, por importe total de 23.505 miles de euros. A este respecto, la comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento, que la Sociedad optó por pagar mediante la emisión de acciones comentada anteriormente fue tratada desde el inicio de la Refinanciación como un instrumento de patrimonio, ya que era potestad de la Sociedad el método de liquidación de la misma. Esto supuso el registro de un gasto en la cuenta "*Gastos de formalización de deudas*" por importe de 20.288 miles de euros con abono al patrimonio neto consolidado. Para ello se valoraron los 32 millones de acciones que se iban a emitir al precio de cotización de la acción de PRISA en la fecha de elevación a público del acuerdo de Refinanciación.

Finalmente, se registró un impacto positivo en el epígrafe "*Variación de valor de instrumentos financieros*" del resultado financiero por importe de 23.434 miles de euros, asociado a la baja del pasivo financiero original por intereses devengados en periodos anteriores (que se devengan a la tasa de interés efectivo ("*TIE*")) que finalmente no tienen que ser pagados (*véase nota 15*).

Deuda Super Senior-

Adicionalmente al préstamo Senior y Junior anteriores la Sociedad firmó con fecha 8 de abril de 2022 un contrato para la modificación de la deuda Super Senior del año 2018 (“*Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement*”) por un importe máximo de hasta 240.000 miles de euros. Este acuerdo supuso una ampliación del plazo de su vencimiento hasta el 30 de junio de 2026, con un coste referenciado a Euribor+5% pagadero en caja. En este sentido, se trata de Euribor a 1, 3 o 6 meses, en función de la ventana de liquidación de intereses elegida por la Sociedad en cada vencimiento de los mismos. Asimismo, la modificación del acuerdo supuso un cambio de prestamista.

Del importe total de la Deuda Super Senior, 160.000 miles de euros corresponden a la nueva deuda Super Senior Term Loan Facility, dispuestos en el momento de la Refinanciación y con los que se procedió a cancelar totalmente la anterior deuda Super Senior por el importe de la misma a 19 de abril de 2022, y 80.000 miles de euros corresponden a una línea de crédito renovable, deuda Super Senior Revolving Facility, destinada a cubrir necesidades operativas. En el último trimestre de 2022 la Sociedad dispuso de la totalidad de la Revolving Facility por importe de 80.000 miles de euros, por lo que a 31 de diciembre de 2022 y 2023 la deuda Super Senior se encontraba dispuesta en su totalidad.

La estructura de garantías de esta deuda Super Senior es la misma que la referida anteriormente respecto a la deuda Senior y Junior de la Sociedad, de tal forma que los acreedores de dicha deuda y los acreedores de la deuda sindicada comparten el mismo paquete de garantías. No obstante, la deuda Super Senior tiene un rango preferente de cobro y de ejecución de garantías respecto de la deuda Senior y Junior en caso de incumplimiento de los contratos de financiación.

Asimismo, los gastos correspondientes a la cancelación de la Deuda Super Senior con el anterior prestamista fueron reconocidos en la cuenta “*Otros gastos financieros*” de la cuenta de resultados consolidada del año 2022 adjunta (véase nota 15). Los gastos asociados a la formalización de la deuda con el nuevo prestamista fueron capitalizados y su imputación a la cuenta de resultados consolidada se realiza durante la duración del préstamo utilizando el método del interés efectivo.

Pólizas de crédito -

Bajo este epígrafe, se incluyen los saldos dispuestos de las líneas de crédito utilizadas para financiar las necesidades operativas de las compañías del Grupo PRISA. Las pólizas de crédito se encuentran registradas en el epígrafe “*Deudas con entidades de crédito*” del balance de situación consolidado. El tipo de interés aplicable a estas pólizas es del Euribor más un margen de mercado.

Naturaleza y riesgos de los instrumentos financieros

Riesgo de crédito

En relación al riesgo de crédito comercial, el Grupo evalúa la antigüedad de los saldos a cobrar (véase nota 9 b) 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.

Riesgo de liquidez

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. 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.

La gestión del riesgo de liquidez contempla el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de la deuda financiera del Grupo, así como el mantenimiento de líneas de crédito y otras vías de financiación que permitan cubrir las necesidades previstas de tesorería, tanto a corto como a medio y largo plazo. A este respecto, el Grupo cuenta con una deuda Super Senior para atender necesidades operativas y otras filiales del Grupo disponen de pólizas de crédito para el mismo fin.

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez del Grupo PRISA a 31 de diciembre de 2023 para su deuda con entidades de crédito, que suponen la casi totalidad de los pasivos financieros. El cuadro se ha elaborado a partir de las salidas de caja de los vencimientos contractuales previstos y la amortización anticipada de la deuda Junior en febrero de 2023 por importe de 110 millones de euros. Los flujos incluyen tanto las amortizaciones esperadas como los pagos por intereses. Cuando dicha liquidación no es fija, el importe ha sido determinado con los tipos implícitos calculados a partir de la curva de tipos de interés disponible más reciente:

Vencimientos	Miles de euros	Curva de tipos implícitos Euribor
Menos de 3 meses	31.708	3,97%
3-12 meses	70.487	3,67%
De 1 a 3 años	953.611	2,41%
De 3 a 5 años	106.635	2,40%
Más de 5 años	-	-
Total	1.162.441	

Los principales pasivos financieros del Grupo son la deuda Junior y Senior y la Deuda Super Senior, las cuales están referenciadas al Euribor. Un incremento del Euribor impactaría directamente en el interés pagado, fruto de multiplicar dicho incremento por el nominal de los préstamos anteriores, excepto por el nominal cubierto por las siguientes coberturas de tipo de interés: la primera, contratada en septiembre de 2022 sobre un nominal de 150 millones de euros que limita la subida del Euribor a 3 meses por encima del 2,25%, la segunda, contratada en enero

de 2023 sobre un importe nominal de 150 millones de euros y un cap del 2,5% (Euribor a 3 meses) y la tercera, contratada en marzo de 2023 sobre un nominal de 100 millones de euros, que limita las subidas del Euribor a tres meses por encima del 3% y hasta un máximo del 5%. Por lo tanto, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el nocional de deuda cubierto con las coberturas anteriores asciende a 400 millones de euros. Por tanto, cada incremento del Euribor en un punto supondría un mayor pago de intereses anual de aproximadamente 5 millones de euros (sobre el nocional no cubierto).

Riesgo de mercado – 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.

El impacto en los ingresos de explotación y en el resultado de explotación del Grupo del ejercicio 2023 ante un cambio de +/-10% en el tipo de cambio de las principales monedas se presenta a continuación:

Millones de euros	10%		-10%	
	Impacto en ingresos de explotación	Impacto en resultado de explotación	Impacto en ingresos de explotación	Impacto en resultado de explotación
Real brasileño vs EUR	(21,9)	(3,5)	21,9	3,5
Peso mexicano vs EUR	(10,4)	(0,8)	10,4	0,8
Peso colombiano vs EUR	(8,3)	(1,1)	8,3	1,1
Peso chileno vs EUR	(4,1)	(1,0)	4,1	1,0
Peso argentino vs EUR	(3,9)	(1,6)	3,9	1,6
Total	(48,6)	(8,0)	48,6	8,0

En este contexto, con objeto de mitigar este riesgo, el Grupo valora la posibilidad 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 los flujos de caja en el reparto de dividendos de las filiales que operan en monedas distintas al euro.

Riesgo de mercado - tipo de interés

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al obtener aproximadamente un 96,32% de su deuda con entidades financieras a interés variable.

A este respecto, el Grupo evalúa la necesidad de formalizar, en base a sus previsiones, contratos de cobertura de tipos de interés. Al cierre del ejercicio 2023, y en el ámbito de la deuda asociada a la Refinanciación, la Sociedad tiene contratadas las coberturas de tipos de interés descritas en el apartado anterior. En caso de que el Euribor estuviera por debajo de lo contratado en esas coberturas, estas no serían de aplicación.

En el apartado anterior de “*Riesgo de liquidez*” se incluye un análisis del riesgo en el pago de intereses referenciados a tipo de interés variable.

Instrumentos financieros derivados

El Grupo PRISA contrata instrumentos financieros derivados con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado *rating* crediticio.

Los derivados que el Grupo PRISA posee se clasifican en el nivel 2.

Derivados de tipo de cambio-

Durante el ejercicio 2023 el Grupo ha formalizado seguros de cambio con objeto de mitigar el riesgo ante variaciones del tipo de cambio.

Para la determinación del valor razonable de los seguros de cambio contratados, el Grupo PRISA utiliza metodologías de valoración en las que las variables significativas están basadas en datos proporcionado por un experto independiente.

El detalle de los seguros de cambio a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Sociedad	Instrumento	Vencimiento	Moneda local	Moneda cobertura	Nominal (miles de euros)	Valor Razonable (miles de euros)
Editora Moderna, LTDA. (Brasil)	NDF	Feb 24 - Jul 24	BRL	EUR	4.350	(53)
Educactiva Ediciones (Colombia)	Forward non delivery	Ene 24	COP	USD	250	(20)
Santillana (Colombia)	Forward delivery	Ene 24	COP	USD	15	(1)
Grupo Santillana Educación Global (España)	Opción de barrera (European Knock Out/ Knock In)	Feb 24 - Dic 24	EUR	USD	400	94
Grupo Santillana Educación Global (España)	Opción de barrera (European Knock Out/ Knock In)	Dic 24 - Ene 25	EUR	BRL	4.500	(335)
Grupo Santillana Educación Global (España)	Opción de barrera (European Knock Out/ Knock In)	Ene 24 - Mar 24	EUR	USD	400	9
Grupo Santillana Educación Global (España)	Opción de barrera (European Knock Out/ Knock In)	Ene 24 - Jul 24	EUR	BRL	400	(106)
					10.315	(412)

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

Las variaciones de valor razonable de los seguros de tipo de cambio contratados por el Grupo PRISA dependen de la variación entre el tipo de cambio del euro vs. el real brasileño, el dólar vs. el peso colombiano y dólar vs. el euro.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad, en miles de euros, de los derivados de tipo de cambio:

Sensibilidad (antes de impuestos)	31.12.2023
+10% (incremento en el tipo de cambio del dólar)	(37)
-10% (disminución en el tipo de cambio del dólar)	46

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipo de cambio registran descensos de su valor razonable, ante movimientos en el tipo de cambio al alza, mientras que, ante movimientos de tipos a la baja, el valor razonable de dichos derivados se vería aumentado.

Pasivos financieros por arrendamiento

La aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos supone el registro de un pasivo financiero asociado a los arrendamientos, cuyo importe a 31 de diciembre de 2023 asciende a 49.216 miles de euros a largo plazo y 16.062 miles de euros a corto plazo (52.006 miles de euros a largo plazo y 17.150 miles de euros a corto plazo a 31 de diciembre de 2022).

El detalle de los vencimientos del importe nominal de los pasivos financieros por arrendamiento son los siguientes:

Vencimientos	Miles de euros
Menos de 6 meses	10.399
6-12 meses	9.327
De 1 a 3 años	28.383
De 3 a 5 años	21.610
Más de 5 años	11.045
Total	80.764

En el ejercicio 2023, el pago asociado a los pasivos financieros por arrendamiento (bajo la NIIF 16) de todo el Grupo asciende a 23,8 millones de euros, incluido en el epígrafe “*Otros flujos de efectivo de actividades de financiación*” del estado de flujos de efectivo consolidado (24,3 millones de euros en 2022).

(12) PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2023 en las diferentes cuentas del epígrafe "Provisiones no corrientes" es el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.2022	Ajuste conversión	Variación del perímetro	Dotaciones / Excesos	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31.12.2023
Para impuestos	698	(2)	-	124	(70)	-	750
Para indemnizaciones	6.243	66	-	633	(1.272)	(1.225)	4.445
Para responsabilidades y otras	8.367	491	(624)	1.126	(3.497)	-	5.863
Total	15.308	555	(624)	1.883	(4.839)	(1.225)	11.058

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2022 en las diferentes cuentas del epígrafe "Provisiones no corrientes" fue siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.2021	Ajuste conversión	Variación del perímetro	Dotaciones / Excesos	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31.12.2022
Para impuestos	624	(17)	-	96	(5)	-	698
Para indemnizaciones	7.111	19	-	1.221	(97)	(2.011)	6.243
Para responsabilidades y otras	13.281	194	(5.859)	3.868	(3.632)	515	8.367
Total	21.016	196	(5.859)	5.185	(3.734)	(1.496)	15.308

La "Provisión para impuestos" se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a diversas sociedades del Grupo.

La "Provisión para indemnizaciones" incluye la provisión constituida en los últimos ejercicios para hacer frente a las responsabilidades probables o ciertas procedentes de indemnizaciones a los trabajadores para rescindir sus relaciones laborales que serán pagaderas en ejercicios futuros, pero para los que se ha creado una expectativa válida entre los empleados afectados en el ejercicio en el que se dotan (véase nota 14).

Durante el ejercicio 2023 el Grupo ha dotado una provisión por este concepto por importe de 633 miles de euros (1.221 miles de euros en el ejercicio 2022), ha aplicado 1.272 miles de euros (97 miles de euros en el ejercicio 2022) como consecuencia, fundamentalmente, del pago de indemnizaciones en Santillana Portugal derivado de la disolución de la sociedad y ha traspasado al corto plazo 1.225 miles de euros que se pagarán en 2024. El Grupo espera aplicar esta provisión en los próximos siete ejercicios.

Por su parte, la "Provisión para responsabilidades y otras" se corresponde con el importe estimado para hacer frente a otras reclamaciones y litigios probables contra las empresas del Grupo y otras obligaciones futuras contraídas con los empleados. Asimismo, en 2022 se incluían en este epígrafe las participaciones del Grupo en sociedades registradas por el método de la participación cuyo valor neto patrimonial era negativo al cierre del periodo (por su porcentaje

de participación) y siempre y cuando el Grupo participaba de las mismas por importe de 624 miles de euros.

La variación de esta cuenta durante el ejercicio 2023 se debe, fundamentalmente, a la reversión de provisión de planes de pensiones que se estima que no van a ser pagadas.

En el ejercicio 2022, como consecuencia de la venta de las participaciones en Green Emerald Business, Inc, WSUA Broadcasting Corporation, El Dorado Broadcasting Corporation y Planet Events, S.A. se dieron de baja las provisiones existentes y asociadas a dichas sociedades por importe de 5.337 miles de euros.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese, ni el efecto financiero de las mismas. No obstante, tanto los asesores legales del Grupo PRISA como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen, adicional al importe provisionado en contabilidad.

(13) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los ingresos del Grupo por sus principales líneas de actividad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Ventas de publicidad	325.109	309.616
Ventas de educación	511.916	441.277
Circulación	55.551	53.709
Ventas de productos promocionales y colecciones	1.410	4.237
Venta de derechos audiovisuales y programas	10.657	2.518
Prestación de servicios de intermediación	9.770	6.576
Otros servicios	15.027	12.831
Importe neto de la cifra de negocios	929.440	830.764
Ingresos procedentes del inmovilizado	1.761	2.289
Otros ingresos	16.209	17.136
Otros ingresos	17.970	19.425
Total ingresos de explotación	947.410	850.189

Las operaciones más significativas de intercambio se producen en el epígrafe de “*Ventas de publicidad*” en el segmento Media, cuyos intercambios con terceros han ascendido a 2.653 miles de euros en el ejercicio 2023 (1.938 miles de euros en el ejercicio 2022).

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan (en miles de euros):

	Venta de publicidad		Venta de educación		Circulación		Otros		Ingresos de explotación	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Europa	248.248	237.064	75	1.691	55.551	53.709	45.619	36.385	349.493	328.849
España	248.248	237.064	-	-	55.551	53.709	45.611	36.287	349.410	327.060
Resto de Europa	-	-	75	1.691	-	-	8	98	83	1.789
América	76.861	72.552	511.841	439.586	-	-	9.215	9.202	597.917	521.340
Colombia	47.556	48.677	34.553	33.548	-	-	791	674	82.900	82.899
Brasil	-	-	218.271	170.939	-	-	1.196	1.412	219.467	172.351
México	2.441	977	100.759	92.667	-	-	755	929	103.955	94.573
Chile	22.327	19.357	18.235	15.420	-	-	756	838	41.318	35.615
Argentina	-	-	38.390	36.143	-	-	153	57	38.543	36.200
Resto de América	4.537	3.541	101.633	90.869	-	-	5.564	5.292	111.734	99.702
Total	325.109	309.616	511.916	441.277	55.551	53.709	54.834	45.587	947.410	850.189

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos del Grupo por tipo de cliente (en miles de euros):

	2023	2022
Venta de publicidad	325.109	309.616
Digital	80.871	73.912
No digital	244.238	235.704
Venta de educación	511.916	441.277
Sistema de suscripción	211.358	192.555
Didáctico	119.126	114.214
Público	181.432	134.508
Circulación	55.551	53.709
Digital	18.281	14.244
No digital	37.270	39.465
Otros	54.834	45.587
Total	947.410	850.189

El detalle de los saldos de contratos del Grupo afectos a la NIIF 15 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Clientes por ventas y prestación de servicios (<i>véase nota 9b</i>)	300.027	285.536
Provisiones (<i>véase nota 9b</i>)	(48.022)	(45.180)
Otros pasivos corrientes – obligaciones pendientes de satisfacer (<i>véase nota 9e</i>)	46.888	41.503
Provisión por devoluciones (<i>véase nota 14</i>)	(9.869)	(9.894)

(14) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Sueldos y salarios	243.955	227.490
Cargas sociales	51.363	47.857
Indemnizaciones	8.262	9.024
Otros gastos sociales	16.131	13.511
Total	319.711	297.882

Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Planes de incentivos a medio plazo 2022-2025 (IMPs):

Estos planes están ligados al cumplimiento de objetivos cuantitativos financieros, en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025 y son pagaderos en acciones de PRISA. De cumplirse alguno de los objetivos previstos en los citados ejercicios, se entregarán las acciones a los beneficiarios en tres tercios, en los años 2024, 2025, 2026, 2027 y 2028, de acuerdo con lo establecido. Son los siguientes:

- i. Plan de incentivos 2022-2025 de la CFO de PRISA, D^a Pilar Gil (consejera ejecutiva de PRISA) (*véase nota 21*).
- ii. Plan de incentivos 2022-2025 del Presidente Ejecutivo de Santillana (consejero ejecutivo de PRISA) (*véase nota 21*).
- iii. Plan de incentivos 2022-2025 del Presidente Ejecutivo de PRISA Media Plan de incentivos 2022-2025 del Presidente Ejecutivo de Santillana (consejero ejecutivo de PRISA) (*véase nota 21*).

iv. Plan de incentivos 2022-2025 del Equipo Directivo (PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo):

El Consejo de Administración de PRISA en su reunión celebrada el 26 de abril de 2022 aprobó un plan de incentivos a medio plazo, del que son beneficiarios un colectivo de directivos de PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo. Solo uno de los miembros del colectivo de la alta dirección es beneficiario de este Plan.

El Plan está ligado al cumplimiento de los siguientes objetivos cuantitativos financieros, en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025: i) en el caso de PRISA Media los objetivos están vinculados al EBITDA, Cash Flow e ingresos digitales de su presupuesto; ii) en el caso de Santillana están vinculados al EBIT y al Cash Flow de su presupuesto y iii) en el caso de PRISA Corporativo están ligados al cash flow ajustado de Grupo Prisa de su presupuesto.

A cada uno de los referidos colectivos de directivos de PRISA Media y de Santillana se les ha asignado un número de acciones teóricas equivalentes a un total de 700 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, y al colectivo de beneficiarios de PRISA Corporativo se les ha asignado un número de acciones teóricas equivalentes a 125 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar. El cálculo de acciones teóricas se ha realizado considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021.

En el ejercicio 2023 se ha registrado un gasto de 875 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes al ejercicio 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de Prisa en las fechas de medición).

Adicionalmente se hace constar que en el primer semestre de 2023 se han liquidado, con el referido colectivo de directivos de Prisa Media, Santillana y Prisa, 364.158 acciones netas (653.249 acciones brutas), esto es, un tercio del incentivo resultante del ejercicio 2022, de acuerdo con las condiciones del Plan. Esta entrega de acciones no ha tenido ningún impacto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023. Se hace constar que no se han podido entregar la totalidad de las acciones a liquidar en 2023 al Equipo Directivo, por distintas causas ajenas a la Sociedad, que incumben a los beneficiarios.

Cumplimiento objetivos IMPs ejercicio 2022. Liquidación:

En 2023 el Consejo de Administración de PRISA ha verificado el cumplimiento de los objetivos correspondientes al ejercicio 2022 de los planes de incentivos anteriores y, a propuesta de la CNRGC, ha determinado el incentivo resultante del ejercicio 2022 con el

consiguiente número de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº total acciones brutas a entregar (cumplimiento incentivo ejercicio 2022)	Nº acciones brutas liquidadas en 2023 (1/3) (*)	Nº acciones brutas a liquidar en 2024 (1/3) (**)	Nº acciones brutas a liquidar en 2025 (1/3) (**)
CFO PRISA	748.031	249.344	249.344	249.343
Presidente Ejecutivo PRISA Media	339.538	113.179	113.179	113.180
Presidente Ejecutivo Santillana	992.294	330.765	330.765	330.764
Equipo Directivo	1.926.679	653.249	636.711	636.719

(*) Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron formuladas el día 28 de marzo de 2023 y, de acuerdo con las condiciones de los incentivos, procedía liquidar un tercio del incentivo resultante del ejercicio 2022 dentro de los 60 días naturales siguientes a dicha formulación. Dicho tercio fue liquidado con fecha 25 de mayo de 2023.

(**) En 2024 y en 2025, dentro de los 60 días naturales siguientes a la formulación de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2023 y 2024, respectivamente, se liquidarán los 2/3 restantes, si se cumplen el resto de condiciones establecidas en el Reglamento de los Planes.

Número de empleados

El número medio de empleados del Grupo, así como la plantilla final al 31 de diciembre de 2023 y 2022, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2023		2022	
	Medio	Final	Medio	Final
Directivos	269	274	272	271
Mandos intermedios	921	914	962	944
Otros empleados	5.976	5.964	5.762	6.007
Total	7.166	7.152	6.996	7.222

El desglose de la plantilla media por sexo es el siguiente:

	2023		2022	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directivos	101	168	101	171
Mandos intermedios	396	525	416	546
Otros empleados	2.982	2.994	2.908	2.854
Total	3.479	3.687	3.425	3.571

El desglose de la plantilla final por sexo es el siguiente:

	2023		2022	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directivos	102	172	102	169
Mandos intermedios	395	519	403	541
Otros empleados	2.959	3.005	2.994	3.013
Total	3.456	3.696	3.499	3.723

Durante el ejercicio 2023 el número medio de empleados con una discapacidad mayor o igual al 33% fue de 28 (31 durante el ejercicio 2022).

Servicios exteriores

El detalle de los gastos de servicios exteriores de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Servicios profesionales independientes	68.495	69.238
Arrendamientos y cánones	12.820	11.524
Publicidad	29.965	29.768
Propiedad intelectual	25.839	23.660
Transportes	23.446	23.405
Otros servicios exteriores	129.319	124.980
Total	289.884	282.575

El epígrafe "*Otros servicios exteriores*" recoge en 2023 un gasto de 393 miles de euros correspondiente a la prima de responsabilidad civil de Directivos y Administradores (389 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

En el epígrafe "*Arrendamientos y cánones*" se incluyen, principalmente, aquellos arrendamientos de activos de escaso valor, así como el gasto de cánones de Santillana.

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2023 prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo PRISA y sociedades dependientes por Ernst & Young, S.L., así como por otras entidades vinculadas a la misma han ascendido a 1.545 miles de euros (1.356 miles de euros en 2022), de los cuales 355 miles de euros corresponden a PRISA (294 miles de euros en 2022). Por otro lado, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2023 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 9 miles de euros (9 miles de euros en 2022).

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 es el siguiente (en miles de euros):

	2023		2022	
	Auditor de cuentas y empresas vinculadas	Otras firmas de auditoría	Auditor de cuentas y empresas vinculadas	Otras firmas de auditoría
Otros servicios de auditoría	53	-	130	-
Otros servicios de verificación	309	125	460	290
Servicios de asesoramiento fiscal	0	222	21	336
Otros servicios	1	632	-	238
Total otros servicios profesionales	363	979	611	864

Variación de las provisiones

La composición de la variación de las provisiones es la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Variación de provisiones de insolvencias de tráfico	5.573	861
Variación de provisiones por depreciación de existencias	5.170	3.700
Variación de provisión para devoluciones	(372)	(46)
Total	10.371	4.515

(15) RESULTADO FINANCIERO

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Ingresos de inversiones financieras temporales	3.734	3.156
Ingresos financieros por operaciones de cobertura	3.091	-
Otros ingresos financieros	2.109	2.406
Ingresos financieros	8.934	5.562
Intereses de deuda	(86.622)	(71.487)
Ajustes por inflación	(11.993)	(5.177)
Gastos formalización de deuda	314	(43.793)
Otros gastos financieros	(14.795)	(11.769)
Gastos financieros	(113.096)	(132.226)
Diferencias positivas de cambio	57.177	47.083
Diferencias negativas de cambio	(56.483)	(48.559)
Diferencias de cambio (neto)	694	(1.476)
Variaciones de valor de instrumentos financieros	(14.813)	55.805
Resultado financiero	(118.281)	(72.335)

El epígrafe “*Ingresos de inversiones financieras temporales*” incluye, principalmente, los ingresos por intereses asociados a los depósitos constituidos a corto plazo con los excedentes de caja en el negocio de Educación y Otros.

El epígrafe “*Ingresos financieros por operaciones de cobertura*” incluye la ganancia asociada al ahorro de intereses por la liquidación periódica de las coberturas de tipos de interés contratadas (véase nota 11 a).

El incremento en “*Intereses de deuda*” se explica, fundamentalmente, por el incremento relevante del Euribor sobre el coste de la deuda financiera del Grupo, la cual está referenciada en su mayoría a este indicador, aun habiéndose amortizado 110.000 miles de euros de deuda Junior en febrero de 2023 con los fondos procedentes de la emisión de las obligaciones convertibles (véase nota 1 b).

A 31 de diciembre de 2023, el epígrafe “*Otros gastos financieros*” incluye 6.416 miles de euros por el efecto de la actualización del pasivo financiero asociado a los contratos de arrendamiento (4.912 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Asimismo, en 2022 se incluía el gasto por la baja de una inversión financiera relacionada con la participación de Prisa Radio en las sociedades asociadas El Dorado Broadcasting Corporation y WSUA Broadcasting Corporation, como consecuencia de su venta.

A 31 de diciembre de 2022, el epígrafe “*Gastos de formalización de deudas*” incluía la totalidad de los gastos y comisiones correspondientes a la Refinanciación, incluyendo el gasto de la comisión

de refinanciación, estructuración y aseguramiento que la Sociedad decidió pagar mediante la emisión de acciones. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2022 el epígrafe “*Variación de valor de instrumentos financieros*” incluía un impacto positivo por importe de 23.434 miles de euros, asociado a la baja del pasivo financiero original (es decir, el préstamo sindicado del Grupo objeto de la Refinanciación) por intereses devengados en periodos anteriores (que se devengan a la tasa de interés efectivo (“TIE”)) que finalmente no tuvieron que ser pagados.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2022, el epígrafe “*Variación de valor de instrumentos financieros*” incluía un impacto positivo de 38.285 miles de euros por la diferencia entre el valor nominal de la deuda de la Refinanciación y su valor razonable en la fecha de registro inicial (véase nota 11 b). A partir de ese momento, la diferencia entre el valor nominal de la deuda y su valor razonable inicial se imputa como gasto en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo, de manera que en el ejercicio 2023 se ha registrado un gasto total de 11.982 miles de euros por este concepto. Este importe incluye aproximadamente 5,5 millones de euros de gasto financiero asociado a la parte de la deuda Junior que fue amortizada parcial y anticipadamente en febrero de 2023 por importe de 110 millones de euros (véanse notas 1b y 11 b), que a la fecha estaba pendiente de imputar a la cuenta de resultados consolidada durante el periodo de la citada Refinanciación. Finalmente, en este epígrafe se incluye el gasto financiero por la variación en el valor razonable durante el año 2023 de las coberturas de tipo de interés contratadas en los ejercicios 2022 y 2023 (véase nota 11 a).

(16) SEGMENTOS DE NEGOCIO

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

A 31 de diciembre de 2023, las operaciones de PRISA se dividen en dos segmentos fundamentales, cada uno de los cuales cuenta con un responsable:

- Educación, que incluye fundamentalmente la venta de libros educativos y de los servicios y materiales relacionados con sistemas de enseñanza;
- Media, incluye los negocios de radio y noticias (Prensa) y su principal fuente de ingresos son la publicidad, así como la venta de ejemplares y revistas, suscripciones digitales y, adicionalmente, la organización y gestión de eventos y la producción audiovisual.

En la columna de “Otros” se incluyen Promotora de Informaciones, S.A., Promotora de Actividades América 2010, S.L., Promotora de Actividades América 2010 México, S.A. de C.V., Prisa Participadas, S.L., Vertix, SGPS, S.A., Prisa Activos Educativos, S.A.U., Prisa Gestión Financiera, S.L., Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia Ltda., Productora Audiovisual de Badajoz, S.A. (hasta enero de 2023) y Productora Extremeña de Televisión, S.A.

A continuación, se presenta la información por segmentos de estas actividades para los ejercicios 2023 y 2022. La columna de ajustes y eliminaciones muestra, fundamentalmente, la eliminación de las operaciones entre empresas del Grupo:

	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ingresos de explotación	515.223	447.435	431.558	403.775	6.605	5.217	(5.976)	(6.238)	947.410	850.189
- Ventas externas	515.212	447.351	430.437	402.417	1.760	798	1	(377)	947.410	850.189
- Publicidad	-	-	325.109	309.616	-	-	-	-	325.109	309.616
- Venta de educación	511.916	441.277	-	-	-	-	-	-	511.916	441.277
- Circulación	-	-	55.551	53.709	-	-	-	-	55.551	53.709
- Otros	3.296	6.074	49.777	39.092	1.760	798	1	(377)	54.834	45.587
- Ventas entre segmentos	11	84	1.121	1.358	4.845	4.419	(5.977)	(5.861)	-	-
- Publicidad	-	-	2	2	-	-	(2)	(2)	-	-
- Otros	11	84	1.119	1.356	4.845	4.419	(5.975)	(5.859)	-	-
Gastos de explotación	(427.143)	(396.314)	(406.071)	(383.431)	(11.363)	(13.316)	5.977	6.236	(838.600)	(786.825)
- Consumos	(110.763)	(97.219)	(35.552)	(30.421)	-	-	-	-	(146.315)	(127.640)
- Gastos de personal	(121.431)	(115.463)	(192.855)	(177.613)	(5.425)	(4.806)	-	-	(319.711)	(297.882)
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(44.811)	(43.408)	(24.928)	(26.096)	(543)	(1.506)	-	-	(70.282)	(71.010)
- Servicios exteriores	(139.576)	(133.100)	(150.889)	(148.503)	(5.402)	(7.211)	5.983	6.239	(289.884)	(282.575)
- Variación de las provisiones	(8.659)	(5.274)	(1.712)	555	-	204	-	-	(10.371)	(4.515)
- Variación de las provisiones de cartera con empresas del Grupo	-	-	-	-	7	3	(7)	(3)	-	-
- Perd. de valor de fondo de comercio/Det. y Perd. de inmov.	(1.903)	(1.850)	(135)	(1.353)	-	-	1	-	(2.037)	(3.203)
Resultado de explotación	88.080	51.121	25.487	20.344	(4.758)	(8.099)	1	(2)	108.810	63.364
Ingresos financieros	7.999	6.634	5.354	2.448	24.698	38.443	(29.117)	(41.963)	8.934	5.562
- Ingresos por intereses	4.157	2.992	4.786	2.090	20.189	9.697	(29.117)	(13.462)	15	1.317
- Otros ingresos financieros	3.842	3.642	568	358	4.509	28.746	-	(28.501)	8.919	4.245
Gastos financieros	(27.863)	(21.760)	(18.482)	(11.605)	(95.868)	(111.659)	29.117	12.798	(113.096)	(132.226)
- Gastos por intereses	(7.075)	(12.427)	(12.583)	(5.661)	(96.081)	(66.858)	29.117	13.459	(86.622)	(71.487)
- Otros gastos financieros	(20.788)	(9.333)	(5.899)	(5.944)	213	(44.801)	-	(661)	(26.474)	(60.739)
Variación de valor de instrumentos financieros	(338)	-	(2)	(5)	(14.473)	55.810	-	-	(14.813)	55.805
Diferencias de cambio (neto)	725	(630)	(28)	(1.027)	(3)	5	-	176	694	(1.476)
Resultado financiero	(19.477)	(15.756)	(13.158)	(10.189)	(85.646)	(17.401)	-	(28.989)	(118.281)	(72.335)
Resultado de sociedades por el método de la participación	-	-	13.661	2.575	(2)	16	-	3.395	13.659	5.986
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	68.603	35.365	25.990	12.730	(90.406)	(25.484)	1	(25.596)	4.188	(2.985)
Impuesto sobre Sociedades	(28.420)	(9.043)	(10.553)	(5.793)	3.552	4.553	-	-	(35.421)	(10.283)
Resultado de actividades continuadas	40.183	26.322	15.437	6.937	(86.854)	(20.931)	1	(25.596)	(31.233)	(13.268)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	(365)	-	-	-	(365)	-
Resultados del ejercicio consolidados	40.183	26.322	15.437	6.937	(87.219)	(20.931)	1	(25.596)	(31.598)	(13.268)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(22)	60	(892)	(257)	-	-	7	516	(907)	319
Resultado atribuido a la sociedad dominante	40.161	26.382	14.545	6.680	(87.219)	(20.931)	8	(25.080)	(32.505)	(12.949)

	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Activo	572.821	530.039	489.349	465.943	2.441.905	2.467.171	(2.529.308)	(2.480.480)	974.767	982.673
- No corrientes (excepto método de la participación)	170.483	174.939	215.897	219.275	1.975.103	2.030.261	(1.975.858)	(2.031.664)	385.625	392.811
- Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	44.968	33.092	-	-	93	31	45.061	33.123
- Corrientes	399.361	355.100	228.320	213.079	466.717	436.700	(553.788)	(448.981)	540.610	555.898
- Activos mantenidos para la venta	2.977	-	164	497	85	210	245	134	3.471	841
Pasivo y Patrimonio Neto	572.821	530.039	489.349	465.943	2.441.905	2.467.171	(2.529.308)	(2.480.480)	974.767	982.673
- FF.PP	272.477	226.682	68.390	49.567	1.203.872	1.220.514	(1.972.889)	(2.028.923)	(428.150)	(532.160)
- No corrientes	30.528	37.795	59.625	62.224	888.699	980.534	(7.422)	(7.208)	971.430	1.073.345
- Corrientes	269.816	265.562	361.326	353.805	349.334	266.123	(549.212)	(444.426)	431.264	441.064
- Pasivos mantenidos para la venta	-	-	8	347	-	-	215	77	223	424

Los principales ajustes y eliminaciones relativos a la cuenta de resultados consolidada corresponden a operaciones de venta y servicios entre segmentos, así como a los ingresos y gastos por intereses asociados a financiación entre las compañías del Grupo. En lo que se refiere al balance de situación consolidado, la naturaleza de los ajustes y eliminaciones de debe fundamentalmente a la eliminación de las inversiones en empresas del Grupo a largo plazo, así como de saldos financieros y fiscales a corto plazo.

Los ingresos provenientes de los 10 principales clientes del Grupo representan, aproximadamente, un 28% del total de los ingresos de explotación del Grupo, correspondiendo a los segmentos de Educación (campañas institucionales en Brasil y Argentina) y Media (agencias de publicidad principalmente). A este respecto, los ingresos de la campaña “PNLD” (Programa Nacional de Libro y material Didáctico) del gobierno de Brasil (segmento de Educación) del ejercicio 2023 ha representado, aproximadamente, un 10% de los ingresos de explotación del Grupo en dicho ejercicio. Debe tenerse en cuenta que la significatividad de este cliente en los ingresos de explotación del Grupo depende del ciclo de publicaciones de novedad del gobierno de Brasil.

El siguiente cuadro muestra el detalle del estado de flujos de efectivo de las actividades continuadas por segmentos generados durante el ejercicio 2023 (en miles de euros):

	Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación	Flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión	Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación	Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	Variación de los flujos de tesorería en el ejercicio
Educación	92.542	(29.020)	(16.716)	2.226	49.032
Media	33.648	(2.451)	(41.136)	(194)	(10.133)
Otros	197	1.389	(53.371)	0	(51.785)
Total	126.387	(30.082)	(111.223)	2.032	(12.886)

El siguiente cuadro muestra el detalle del estado de flujos de efectivo de las actividades continuadas por segmentos generados durante el ejercicio 2022 (en miles de euros):

	Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación	Flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión	Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación	Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	Variación de los flujos de tesorería en el ejercicio
Educación	86.309	(41.287)	(12.296)	4.150	36.876
Media	28.548	(8.558)	(52.600)	(4)	(32.614)
Otros	(7.648)	(567)	24.777	0	16.562
Total	107.209	(50.412)	(40.119)	4.146	20.824

El siguiente cuadro muestra el detalle de las inversiones de las actividades continuadas realizadas durante los ejercicios 2023 y 2022 en inmovilizado material y en activos intangibles (en miles de euros):

	2023			2022		
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Total	Inmovilizado material	Activos intangibles	Total
Educación	7.970	25.151	33.121	6.347	33.239	39.586
Media	3.896	6.404	10.300	4.612	7.382	11.994
Otros	12	18	30	204	20	224
Total	11.878	31.573	43.451	11.163	40.641	51.804

Las actividades del Grupo se ubican en Europa y América. La actividad en Europa se desarrolla fundamentalmente en España. La actividad en América se desarrolla en más de 20 países, fundamentalmente en Brasil, México, Chile, Colombia y Argentina.

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos y el resultado antes de minoritarios e impuestos del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios		Otros ingresos		Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Europa	335.287	314.886	14.206	13.963	(94.951)	(63.099)
España	335.213	313.195	14.197	13.865	(94.612)	(62.378)
Resto de Europa	74	1.691	9	98	(339)	(721)
América	594.153	515.878	3.764	5.462	99.139	60.114
Colombia	82.124	82.393	776	506	7.023	6.820
Brasil	218.414	171.061	1.053	1.290	28.015	1.782
México	103.214	94.118	741	455	20.689	15.604
Chile	40.893	35.049	425	566	7.917	6.202
Argentina	38.534	36.190	9	10	6.394	3.255
Resto de América	110.974	97.067	760	2.635	29.101	26.451
Total	929.440	830.764	17.970	19.425	4.188	(2.985)

El cuadro siguiente muestra el desglose de activos del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros			
	Activos no corrientes (*)		Activos totales	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Europa	136.391	144.143	333.684	383.388
España	136.391	144.142	333.355	381.276
Resto de Europa	0	1	329	2.112
América	224.822	214.449	641.083	599.285
Colombia	30.584	23.575	82.621	65.140
Brasil	78.987	84.479	244.967	241.981
México	66.577	54.623	134.732	105.739
Chile	36.975	38.783	75.179	80.279
Argentina	917	1.534	10.750	23.469
Resto de América	10.782	11.455	92.834	82.677
Total	361.213	358.592	974.767	982.673

(*) Incluye inmovilizado material, fondo de comercio, activos intangibles, inversiones contabilizadas por el método de la participación y otros activos no corrientes.

(17) SITUACIÓN FISCAL

En España, Promotora de Informaciones, S.A. se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo identificado con el número 2/91 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes (*véase Anexo I*) que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de entidades dependientes del Grupo, presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Tanto en el ejercicio 2023, como en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo han realizado o participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal. Los requisitos de información establecidos por la normativa fiscal que resulta de aplicación a las citadas operaciones figuran en las memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades del Grupo implicadas, correspondientes al ejercicio en el que se han realizado dichas operaciones.

Asimismo, en ejercicios anteriores, varias sociedades del Grupo fiscal acogieron rentas al régimen transitorio de la reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la derogada Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Las exigencias de información preceptuadas por dicha normativa se cumplen en las memorias que forman parte de las cuentas anuales de las sociedades afectadas.

a) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El siguiente cuadro muestra, en miles de euros, la conciliación entre el resultado de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado contable consolidado antes de impuestos de actividades continuadas, determinado bajo las NIIF y el gasto por Impuesto sobre las Ganancias registrado en los ejercicios 2023 y 2022, correspondiente al Grupo de consolidación contable.

	Cuenta de Resultados (*)	
	2023	2022
RESULTADO CONSOLIDADO NIIF ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	4.188	(2.985)
Cuota al 25%	1.047	(746)
Ajustes de Consolidación	(3.537)	(6.358)
Diferencias Temporales	(828)	5.031
Diferencias Permanentes (1)	9.212	6.940
Compensación de bases imponibles negativas	(569)	(308)
Deducciones y Bonificaciones	59	74
Efecto no activación ingreso por impuesto (2)	14.295	10.364
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos (3)	4.900	(4.543)
Gasto por impuesto Corriente	24.579	10.454
Gasto por impuesto Diferido por diferencias temporarias	828	(5.031)
Impuesto previo sobre las ganancias	25.407	5.423
Regularización impuesto otros ejercicios (4)	3.457	(1.391)
Gasto por impuestos extranjeros (5)	2.947	3.354
Participación de los trabajadores en las utilidades y otros conceptos de gasto (6)	2.949	2.153
Ajuste impuesto consolidado	661	744
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS TOTAL	35.421	10.283

(*) Los paréntesis significan ingreso para los diferentes componentes del cálculo del resultado fiscal

- (1) Las diferencias permanentes proceden, principalmente, (i) del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de determinadas provisiones, (ii) de gastos no deducibles, e ingresos no computables fiscalmente, (iii) del ajuste negativo extracontable por la diferencia fiscal de fusión, imputable al ejercicio 2018, 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 de Promotora de Informaciones, S.A. correspondiente al ejercicio 2013), y aplicando los requisitos del entonces vigente artículo 89.3 de la Ley del Impuesto para otorgarle efecto fiscal (iv), de la tributación del 5% de los dividendos, (v) un ajuste negativo derivado de la recuperación a efectos fiscales, de la décima parte del importe ajustado en ejercicios anteriores como consecuencia de la limitación de la deducibilidad del gasto por amortizaciones, (vi) de la limitación en la deducibilidad de gastos financieros prevista en el artículo 16 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades Español y (vii) de ajustes derivados de la corrección monetaria en el capital propio tributario y en las sociedades de radio en Chile.
- (2) Se corresponde con el efecto de aquellas sociedades que, habiendo obtenido pérdidas en el ejercicio, no han registrado el correspondiente activo por impuesto diferido.
- (3) Corresponde al efecto derivado de la tributación a tipos impositivos distintos, de los beneficios procedentes de las filiales americanas.

- (4) Se refiere al efecto producido en la cuenta de resultados por la regularización del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores, a la actualización de las pérdidas tributarias en Chile y al registro del efecto de la inspección en este último país.
- (5) Es el importe del gasto por impuesto satisfecho en el extranjero y procede de las retenciones en origen realizadas sobre los ingresos derivados de dividendos, así como los derivados de las distintas exportaciones de servicios realizadas por las sociedades españolas del Grupo.
- (6) La P.T.U. es un componente más del gasto por Impuesto sobre las Ganancias en algunos países como México, Ecuador y Perú.

b) Activos y pasivos por Impuestos Diferidos

2023-

El siguiente cuadro muestra la procedencia y el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos, que se encuentran registrados al cierre del ejercicio 2023, en miles de euros:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:	31.12.2022	Ajustes por conversión	Adiciones	Retiros	31.12.2023
Bases imponible negativas pendientes	13.614	841	2.969	(3.697)	13.727
Otras diferencias temporarias	41.365	935	7.760	(5.467)	44.593
Total	54.979	1.776	10.729	(9.164)	58.320

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:	31.12.2022	Ajustes por conversión/ Corrección monetaria	Adiciones	Retiros	31.12.2023
Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios	968	-	-	(38)	930
Amortización acelerada	2.422	543	338	(88)	3.215
Diferente imputación contable y fiscal de ingresos y gastos	5.511	21	3.066	-	8.598
Otros	10.993	(1.333)	270	(536)	9.394
Total	19.894	(769)	3.674	(662)	22.137

2022-

El siguiente cuadro muestra la procedencia y el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos, que se encontraban registrados al cierre del ejercicio 2022, en miles de euros:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:	31.12.2021	Ajustes por conversión	Adiciones	Retiros	31.12.2022
Bases imponible negativas pendientes	8.914	451	4.948	(699)	13.614
Otras diferencias temporarias	36.687	2.315	2.644	(281)	41.365
Total	45.601	2.766	7.592	(980)	54.979

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:	31.12.2021	Ajustes por conversión	Adiciones	Retiros	31.12.2022
Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios	1.006	0	-	(38)	968
Amortización acelerada	2.924	(276)	15	(241)	2.422
Diferente imputación contable y fiscal de ingresos y gastos	7.275	324	744	(2.832)	5.511
Otros	10.130	(10)	912	(39)	10.993
Total	21.335	38	1.671	(3.150)	19.894

En el ejercicio 2023 el incremento neto del epígrafe “*Activos por Impuestos Diferidos*” por importe de 3.341 miles de euros deriva del registro contable de créditos fiscales por las pérdidas generadas en algunas sociedades del negocio de Santillana en Latinoamérica, de las diferencias temporales registradas y de las variaciones de tipo de cambio.

En el ejercicio 2022, el incremento neto del epígrafe “*Activos por Impuestos Diferidos*” por importe de 9.378 miles de euros derivó del registro contable de créditos fiscales por las pérdidas generadas en algunas sociedades del negocio de Santillana y de radio en Latinoamérica, de las diferencias temporales registradas y de las variaciones de tipo de cambio.

Una vez realizado el análisis de recuperación de créditos fiscales en diciembre de 2023, según el criterio establecido por la normativa contable, no se encuentran activados en el balance de situación consolidado créditos fiscales por deducciones fiscales ni bases imponibles negativas asociadas al consolidado fiscal español.

El análisis de recuperación de los créditos fiscales está basado en los planes de negocio y el tratamiento fiscal de las operaciones. Los planes de negocio tienen en cuenta la evolución operativa de las sociedades, el desarrollo de la estrategia del Grupo a medio y largo plazo y las previsiones macroeconómicas y sectoriales que afectan a los distintos negocios del Grupo. En la elaboración de los planes de negocio se han tenido en cuenta previsiones y estudios realizados por terceros.

En relación con las perspectivas macroeconómicas, el entorno general en el ejercicio 2023 ha continuado siendo volátil, incierto, y complejo durante el año, y las perspectivas económicas mundiales, según los informes más recientes del Banco Mundial, indican que el crecimiento se está desacelerando debido a las políticas monetarias, las condiciones financieras restrictivas, así como el bajo nivel de comercio y de inversión mundial. Las previsiones macroeconómicas de PIB e inflación también se han tenido en cuenta en los planes de negocio.

Para las previsiones de ingresos publicitarios de los negocios del Grupo (Media), se han tenido en cuenta las proyecciones de los últimos informes publicados del sector, como el Informe de PwC Media Outlook 2023-2027 o el informe de publicidad de i2P.

En su conjunto, Radio prevé en sus proyecciones un crecimiento publicitario en base a las previsiones sectoriales y mejora de la cuota de mercado basada en la posición de liderazgo de las marcas. Además, las proyecciones prevén crecimiento asociado al impulso del audio digital a través del desarrollo del podcast.

Adicionalmente, en Noticias las proyecciones consideran un modelo de negocio más digital, potenciando el crecimiento de las suscripciones digitales y la publicidad digital.

Además, se prevé que los costes se mantengan estables en el medio y largo plazo a pesar de la inflación.

En Santillana Latinoamérica se prevé que continúe la expansión de los sistemas de enseñanza incrementando el número de suscripciones progresivamente. En cuanto a la venta didáctica, que se ha recuperado progresivamente tras la pandemia del COVID-19, se espera que se mantenga estable en los próximos años con un ligero crecimiento. En relación con la venta pública, las proyecciones se basan en la evolución histórica de los ciclos de venta pública de cada país y se ha considerado una evolución continuista a futuro, considerando que se ven afectados por los ciclos educativos de enseñanza.

La evolución de los negocios de Media y Santillana en Latinoamérica impacta en los dividendos que dichas filiales pueden repartir al Grupo en España, afectado a su vez por sus necesidades de caja.

Finalmente, los servicios corporativos continuarán reduciendo sus costes en el periodo de proyección.

En el ejercicio 2023 el incremento neto del epígrafe "*Pasivos por Impuestos Diferidos*" por importe de 2.243 miles de euros recoge, principalmente, el diferente criterio de imputación contable y fiscal de determinados gastos de amortización por intangibles y de determinadas ventas institucionales en Brasil.

En el ejercicio 2022, la variación neta del epígrafe "*Pasivos por Impuestos Diferidos*" recoge, principalmente, el diferente criterio de imputación contable y fiscal de determinados gastos de amortización por intangibles, y de determinadas ventas institucionales en Brasil.

El Grupo no registró ningún pasivo por impuesto diferido con relación a la tributación del 5% de los dividendos que se reciban a partir de 2024 por las sociedades españolas en la medida en que no se estima que se vaya a derivar obligación tributaria al respecto conforme a la mejor estimación de las bases imponibles.

Los activos y pasivos fiscales del balance consolidado, al cierre del ejercicio 2023 se encuentran registrados a su valor estimado de recuperación o cancelación.

No existen importes significativos derivados de diferencias temporales asociadas a beneficios no distribuidos procedentes de sociedades dependientes en jurisdicciones en los que se aplican tipos impositivos diferentes, por las que no se hayan reconocido pasivos por impuestos diferidos.

Dentro de la composición del saldo de activo por impuestos diferidos, los importes más significativos se corresponden (i) con créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar, (ii) y con diferencias temporarias, principalmente generadas ambas por las sociedades de Latam.

Se muestra, a continuación, en miles de euros, el detalle de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con beneficios futuros procedentes de las sociedades españolas, especificando el año de generación:

Año Generación	2023		
	Importe	Activadas	No activadas
1999	84	-	84
2000	1.200	-	1.200
2001	744	-	744
2002	890	-	890
2003	1.435	-	1.435
2004	1.676	-	1.676
2005	752	-	752
2006	1.306	-	1.306
2007	71	-	71
2008	524	-	524
2009	212	-	212
2010	58	-	58
2011	137.503	-	137.503
2012	249.239	-	249.239
2013	43.880	-	43.880
2014	36.823	-	36.823
2015	626.769	-	626.769
2016	68	-	68
2017	155.874	-	155.874
2018	42.984	27	42.957
2019	31.141	343	30.798
2020	60.294	271	60.023
2021	65.584	-	65.584
2022	41.681	-	41.681
2023	7.232	-	7.232
2023 (DA 19LIS)	50.267	-	50.267
Total	1.558.291	641	1.557.650

La Ley 38/2022 por la que se modifican determinadas normas tributarias introdujo la Disposición Adicional 19^a de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que establece que con efectos en el ejercicio 2023 la base imponible del Grupo fiscal se determinará sumando las bases imponibles positivas y el cincuenta por ciento de las bases imponibles negativas individuales. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo fiscal por aplicación de dicha Disposición se integrará en la base imponible del Grupo por partes iguales en cada uno de los diez primeros periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2024. El importe generado en el Grupo por esta medida temporal de determinación de la base imponible del Grupo Fiscal asciende a 50.267 miles de euros.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, correspondientes a las sociedades extranjeras del Grupo, se muestra a continuación, desglosado por países, en miles de euros:

2023-

Año Generación	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	Mexico	Perú	Puerto Rico	República Dominicana	USA	TOTAL
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74	74
2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	584	584
2005	-	-	343	-	-	-	-	-	-	1.638	1.981
2006	-	-	1	-	-	-	-	-	-	6.345	6.346
2007	-	-	22	-	-	-	-	-	-	5.022	5.044
2008	-	-	28	-	-	-	-	-	-	3.668	3.696
2009	-	-	21	-	-	-	-	-	-	3.730	3.751
2010	-	-	181	-	-	-	-	-	-	1.932	2.113
2011	-	-	794	-	-	-	-	-	-	1.555	2.349
2012	-	7	438	-	-	-	-	-	-	3.488	3.933
2013	-	632	805	-	-	-	-	-	-	3.184	4.621
2014	-	2.610	1.519	-	-	982	-	-	-	3.125	8.236
2015	-	26	830	127	-	1.422	-	-	-	3.643	6.048
2016	-	42	501	86	-	2.039	-	-	-	2.236	4.904
2017	-	184	574	525	-	2.591	-	-	-	1.951	5.825
2018	-	92	1.081	589	-	5.121	-	-	-	5.249	12.132
2019	25	-	433	229	-	6.583	-	-	-	2.088	9.358
2020	19	245	2.505	5.486	1.273	5.402	-	-	69	1.254	16.253
2021	68	-	1.437	92	-	277	1.070	-	-	625	3.569
2022	71	6.707	2.936	122	-	26	-	19	-	-	9.881
2023	-	10.884	1.145	416	-	3.761	-	-	-	171	16.377
Total	183	21.429	15.594	7.672	1.273	28.204	1.070	19	69	51.562	127.075
Activadas	-	15.511	10.102	6.261	1.273	10.095	-	19	69	0	43.330
No activadas	183	5.918	5.492	1.411	-	18.109	1.070	-	-	51.562	83.745
Plazo de compensación	5 años	sin límite	sin límite	12 años	5 años	10 años	4 años	10 años	5 años	20 años/sin límite	

c) Ejercicios abiertos a inspección

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, comprenden los cuatro últimos ejercicios.

En el ejercicio 2023, se han ejecutado las resoluciones del Tribunal Supremo relativas a las actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006-2008 y 2009-2011, que ha supuesto para el Grupo el reconocimiento de una mayor base imponible negativa por importe de 4.342 miles de euros y unas mayores deducciones por importe de 819 miles de euros sin impacto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio, al no haberse activado.

En el ejercicio 2019 concluyeron las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 y 2013 del Grupo 194/09 del que Prisa Radio, S.A era sociedad dominante, y al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 a 2015 del Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que Promotora de Informaciones, S.A. es sociedad dominante, con la firma de dos actas en disconformidad 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. Las sociedades interpusieron la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAC y, posteriormente, recursos contencioso-administrativos ante la Audiencia Nacional. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se ha recibido sentencia estimatoria de la demanda interpuesta frente al procedimiento inspector relativo al Grupo de consolidación fiscal 194/09, encontrándose el recurso relativo al Grupo de consolidación fiscal 2/91 pendiente de resolución ante la Audiencia Nacional.

En el ejercicio 2021 finalizaron las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los periodos 2016-2018, del Grupo de IVA 105/08, con la firma de (i) un Acta en conformidad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2018 de la que no se derivó cuota alguna y (ii) un Acuerdo de liquidación relativo al ejercicio 2016 por importe de 147 miles de euros contra la que se interpuso la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAC y fue satisfecha por la Sociedad. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se ha recibido resolución desestimatoria del TEAC que va a ser objeto de recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional.

En el ejercicio 2023 se ha comunicado el inicio de actuaciones inspectoras de carácter parcial, que se limitan a la comprobación de la deducción por doble imposición regulada en el artículo 31 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades generada en el ejercicio 2019, así como los ajustes al resultado contable positivo y negativo asociados a la citada deducción, tanto de Promotora de Informaciones, S.A. como a determinadas entidades dependientes. No se estima que de estas inspecciones se derive un impacto patrimonial negativo significativo para el Grupo.

La filial Grupo Latino Radiodifusión SpA (Chile) ha recibido en 2023 una resolución desestimatoria de la Corte Suprema de Chile por actas en las que el Servicio de Impuestos Interno denegaba la deducción de determinados gastos. Por tanto, el Grupo ha provisionado 3,7 millones de euros en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023, asociado principalmente al pago estimado a realizar en 2024 derivado de esta resolución.

La provisión para impuestos (*véase nota 12*) asciende a 750 miles de euros para hacer frente, principalmente, al impacto de los probables pronunciamientos desfavorables estimados en los diferentes procedimientos tributarios, relacionados anteriormente.

No se espera que se devenguen pasivos de consideración, adicionales a los ya registrados, como consecuencia de estos procedimientos o de una futura y eventual inspección.

d) Pilar 2

El Consejo de Ministros de España aprobó el 19 de diciembre de 2023 el Anteproyecto de Ley que regula el denominado “Pilar 2” que, tras su promulgación, será de aplicación a PRISA como entidad matriz del Grupo para los ejercicios anuales del Grupo que se inicien el 1 de enero de 2024. El Grupo ha realizado una evaluación para determinar si está potencialmente expuesto a los impuestos del Pilar 2.

La evaluación de la exposición potencial a estos nuevos impuestos se basa en información financiera y fiscal de las entidades que forman el Grupo. De acuerdo con esta evaluación, se estima que los tipos impositivos efectivos del Pilar 2 en las jurisdicciones en las que opera el Grupo se sitúan por encima del 15% y, por tanto, podrá acogerse a los “safe harbours” transitorios contenidos en la norma que establecen que la obligación tributaria sea cero. Por tanto, no tendrá exposición al impuesto o, en su caso, será inmaterial.

(18) APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado de Promotora de Informaciones, S.A. del ejercicio 2023 (bajo el Plan General de Contabilidad español) formulada por sus Administradores es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto- Resultado del ejercicio	(85.725)
Distribución- A resultados negativos de ejercicios anteriores	(85.725)

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad no ha repartido dividendos a sus accionistas.

(19) RESULTADO POR ACCIÓN

El resultado básico por acción se ha obtenido dividiendo la cifra del resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

El resultado básico por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante y correspondiente a las actividades continuadas y a las actividades en discontinuación en los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2023	31.12.2022
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante correspondiente a las actividades continuadas	(32.140)	(12.949)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante correspondiente a las actividades interrumpidas	(365)	-
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(32.505)	(12.949)
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	905.291	723.395
Resultado básico por acción de las actividades continuadas (euros)	(0,04)	(0,02)
Resultado básico por acción (euros)	(0,04)	(0,02)
Resultado diluido por acción (euros)	(0,04)	(0,02)

En el ejercicio 2022, considerando la misma media ponderada de acciones ordinarias en circulación que en 2023, la pérdida básica por acción de las actividades continuadas se situaría en -0,01 euros.

Para el ejercicio 2023 y 2022 no se ha considerado el efecto del Incentivo a medio plazo (*véase nota 14*) para el cálculo del beneficio por acción diluido, ya que tendría un efecto antidilución al reducir las pérdidas por acción.

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de acciones	
	2023	2022
Acciones ordinarias a 31 de diciembre	740.650	708.650
Ampliación de capital (ponderada) (<i>véase nota 10 a</i>)	167.855	16.307
Media ponderada de acciones propias en autocartera	(3.214)	(1.562)
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación a efectos del resultado básico por acción	905.291	723.395

(20) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y vinculadas durante el ejercicio 2023 y 2022 son los siguientes, en miles de euros:

	31.12.2023			31.12.2022		
	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Deudores	-	3.420	9.015	-	4.027	14.800
Créditos de carácter financiero	-	-	-	-	200	-
Total cuentas por cobrar	-	3.420	9.015	-	4.227	14.800
Deudas por operaciones de tráfico	66	895	537	5	571	1.024
Total cuentas por pagar	66	895	537	5	571	1.024

Saldos con Administradores y directivos

El importe de 66 miles de euros incluye el saldo pendiente de pago a la firma de abogados ECIJA por los servicios de asesoramiento legal puntuales prestados a PRISA durante el ejercicio 2023. D. Pablo Jiménez de Parga (Secretario del Consejo de Administración de PRISA y miembro de la Alta Dirección) es Vicepresidente Ejecutivo de ECIJA.

Saldos con personas, sociedades o entidades del Grupo-

El importe de 3.420 miles de euros, incluye los saldos pendientes de cobro con sociedades asociadas, fundamentalmente con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. por comercialización de publicidad.

Saldos con accionistas significativos -

Vivendi devino accionista significativo de PRISA en el ejercicio 2021 y está representado en el Consejo de Administración de PRISA (a través de la consejera dominical D^a Carmen Fernández de Alarcón) desde junio de 2021.

El importe agregado de 9.015 miles de euros (14.800 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) incluye los saldos pendientes de cobro por la prestación de servicios de publicidad de empresas del Grupo PRISA a empresas del Grupo Vivendi. A este respecto, el saldo recogido es el reflejo de la información contable recogida en el balance de situación consolidado de Grupo PRISA. Este importe deriva, en su práctica totalidad, de relaciones contractuales anteriores a que Vivendi tuviera una participación significativa en el capital social de PRISA y estuviera representado en el Consejo de Administración de PRISA.

El importe de 537 miles de euros incluye los saldos pendientes de pago a empresas del Grupo Vivendi por la compra de espacios publicitarios y la recepción de servicios de estrategia,

estudios de mercado, creatividad e identificación de hábitos de consumo y nichos de producto de consumidores.

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2023 y 2022 con partes vinculadas han sido las siguientes, en miles de euros:

	31.12.2023			31.12.2022		
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Recepción de servicios	131	750	2.039	22	886	2.512
Gastos financieros	-	13	-	-	20	-
Arrendamientos	-	-	-	-	6	-
Otros gastos	5.497	4	-	4.140	311	-
Total gastos	5.628	767	2.039	4.162	1.223	2.512
Ingresos financieros	-	15	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	5.184	-	-	197	-
Prestación de servicios	1	9.549	27.993	-	13.119	30.056
Arrendamientos	-	-	-	-	6	-
Otros ingresos	-	445	-	-	325	3
Total ingresos	1	15.193	27.993	-	13.647	30.059

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

Operaciones realizadas con Administradores y Directivos-

El importe de 131 miles de euros se corresponde con:

- i. Los servicios de asesoramiento legal puntuales prestados por la firma de abogados ECIJA a PRISA durante el ejercicio 2023.
- ii. Los servicios de búsqueda de artistas y de labores de dirección para programas de TV, prestados a Lacoproductora, S.L. (empresa del Grupo PRISA) por The Pool Guest, S.L. y The Pool Talent Management S.L., sociedades participadas por el consejero de PRISA D. Andrés Varela Entrecanales (quien, además, es administrador y Presidente de las mismas).

El importe de 5.497 miles de euros corresponde al devengo de las remuneraciones de Administradores por importe de 3.905 miles de euros (*véase nota 21*) y Alta Dirección por importe de 1.592 miles de euros.

Remuneraciones de los Directivos:

La remuneración agregada de los Directivos es el reflejo contable de la remuneración correspondiente a los miembros de la alta dirección, que no son consejeros ejecutivos de PRISA.

En el ejercicio 2023 ha ascendido a 1.592 miles de euros y la correspondiente al ejercicio 2022 fue de 1.740 miles de euros.

En relación con el ejercicio 2023:

- i. La remuneración incluida es la correspondiente a los siguientes directivos: la Directora Financiera D^a Pilar Gil (únicamente por los meses de enero y febrero de 2023, hasta su nombramiento como consejera ejecutiva de PRISA); el Secretario del Consejo de Administración D. Pablo Jiménez de Parga, el Director Corporativo y de Relaciones Institucionales D. Jorge Rivera, la Directora de Sostenibilidad D^a Rosa Junquera, la Directora de Comunicación D^a Ana Ortas (desde su incorporación a este cargo en abril de 2023), la anterior Directora de Comunicación D^a Cristina Zoilo (hasta su cese en abril de 2023), la Directora de Personas y Talento D^a Marta Bretos y, además, la directora de auditoría interna de PRISA D^a Virginia Fernández.

El Sr. Jiménez de Parga tiene suscrito con la Sociedad un contrato mercantil de prestación de servicios profesionales, en virtud del cual la contraprestación que le corresponde por los servicios profesionales que presta a la Sociedad consiste exclusivamente en una retribución fija mensual.

- ii. La remuneración de los Directivos incluye, entre otros conceptos:
 - o Retribución variable anual (bonus): es el reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2023. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2023, 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 al ejercicio 2023 del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.
 - o Regularización del bono 2022 pagado en 2023.
 - o “Plan de incentivos 2022-2025 del Equipo Directivo (PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo)”:

El Consejo de Administración de PRISA en su reunión celebrada el 26 de abril de 2022 aprobó un plan de incentivos a medio plazo, del que son beneficiarios un colectivo de directivos de PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo. Solo uno de los miembros del colectivo de la alta dirección es beneficiario de este Plan.

El Plan, pagadero en acciones, está ligado al cumplimiento de los siguientes objetivos cuantitativos financieros, en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025: i) en el caso de PRISA Media los objetivos están vinculados al EBITDA, Cash Flow e ingresos digitales de su presupuesto; ii) en el caso de Santillana están vinculados al EBIT y al Cash Flow de su presupuesto y iii) en el caso de PRISA Corporativo están ligados al cash flow ajustado de Grupo PRISA, de su presupuesto.

A cada uno de los referidos colectivos de directivos de PRISA Media y de Santillana se les ha asignado un número de acciones teóricas equivalentes a un total de 700 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, y al colectivo de beneficiarios de PRISA Corporativo se les ha asignado un número de acciones teóricas equivalentes a un máximo de 125 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar. Los cálculos del número de acciones teóricas se han realizado considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021.

En el ejercicio 2023 y en relación con el único directivo de la alta dirección que es beneficiario de este Plan, se ha registrado un gasto por este Plan de 22 miles de euros, considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en la fecha de medición.

- El gasto por la terminación de la relación contractual de la Sra. Zoilo.

En relación con el ejercicio 2022:

- i. A 31 de diciembre de 2022 se trataba de los siguientes Directivos: la Directora Financiera D^a Pilar Gil (desde su incorporación a este cargo en julio de 2022), el Secretario del Consejo de Administración D. Pablo Jiménez de Parga, el Director Corporativo y de Relaciones Institucionales D. Jorge Rivera, la anterior Directora de Comunicación D^a Cristina Zoilo (desde su incorporación a este cargo en julio de 2022), la Directora de Sostenibilidad D^a Rosa Junquera (desde su incorporación a este cargo en marzo de 2022), la Directora de Personas y Talento D^a Marta Bretos (desde que pasó a formar parte del colectivo de la alta dirección en marzo de 2022) y, además, la directora de auditoría interna de PRISA D^a Virginia Fernández.

Asimismo, se ha incluido la remuneración del anterior Director Financiero D. David Mesonero, hasta su dimisión en el cargo con efectos de 30 de junio de 2022.

- ii. En la remuneración de los Directivos se 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 2022.
 - Regularización del bono 2021 pagado en 2022.
 - Plan de incentivos a medio plazo 2020-2025 ligado a la creación de valor de Santillana por la ejecución de una operación societaria: en el primer semestre 2022 se revertió la provisión contabilizada por este Plan en relación con el Sr. Mesonero, como consecuencia de su modificación.
 - “Plan de incentivos 2022-2025 del anterior CFO de PRISA”: El Sr. Mesonero fue beneficiario de un plan de incentivos a medio plazo ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA (vinculados al Cash Flow), pagadero en acciones.

Al Sr. Mesonero se le asignaron un número de acciones teóricas equivalentes a 300 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, que servirían de referencia para determinar el número final de acciones a entregar. Asimismo, el Plan preveía un incremento en el supuesto de que se llevará a cabo una refinanciación, en los términos previstos en el Plan. Dicha refinanciación fue ejecutada en abril de 2022 y el gasto contable registrado en el ejercicio 2022 fue de 193 miles de euros.

- “Plan de incentivos 2022-2025 de la CFO de PRISA, D^a Pilar Gil”: En el ejercicio 2022 se registró un gasto contable por importe de 103 miles de euros, considerando el grado de consecución de los objetivos y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en la fecha de medición.
- Plan de incentivos 2022-2025 del Equipo Directivo (PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo)”: En el ejercicio 2022 y en relación con el único directivo de la alta dirección que es beneficiario de este Plan, se registró un gasto por este Plan de 6 miles de euros, considerando el grado de consecución de los objetivos y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en la fecha de medición.
- En el ejercicio 2022 se registró un gasto por importe de 49 miles de euros por la terminación de la relación contractual del Sr. Mesonero.

Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo-

El importe agregado de 767 miles de euros de gastos (1.223 miles de euros de diciembre de 2022) comprende, fundamentalmente, el gasto por comisiones de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.

El importe de 9.549 miles de euros (13.119 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) incluye, fundamentalmente, los ingresos percibidos por comercialización de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.

Por último, el importe de 5.184 miles de euros incluye, fundamentalmente, los ingresos por dividendos de Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. por su participación accionarial en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.

Operaciones realizadas con accionistas significativos-

El importe agregado de 2.039 miles de euros de gastos incluye, fundamentalmente, el gasto por la compra de espacios publicitarios y la recepción de servicios de estrategia, estudios de mercado, creatividad e identificación de hábitos de consumo y nichos de producto de consumidores con empresas de Grupo Vivendi (2.512 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Por su parte, el importe agregado de 27.993 miles de euros de ingresos (30.059 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) incluye, fundamentalmente, el ingreso de las sociedades pertenecientes al Grupo PRISA por prestación de servicios de publicidad con empresas de Grupo Vivendi. Este importe deriva, en su práctica totalidad, de relaciones contractuales anteriores a que Vivendi tuviera una participación significativa en el capital social de PRISA y estuviera representado en el Consejo de Administración de PRISA.

Las operaciones descritas anteriormente son el reflejo de la información contable recogida en la cuenta de resultados consolidada de Grupo PRISA y son transacciones realizadas entre empresas del Grupo Vivendi y empresas del Grupo PRISA.

Nota informativa adicional

El consejero de PRISA D. Joseph Oughourlian ostenta una participación significativa en el capital social de Indra Sistemas, S.A., a través de Amber Capital UK, LLP, desde el año 2022.

En diciembre de 2022 expiraron los contratos de prestación de servicios que Indra venía prestando a las empresas de Grupo PRISA desde 2017. Santillana y PRISA Media han contratado nuevos servicios informáticos a Indra para el periodo 2023-2025. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, Indra y las empresas del Grupo PRISA han mantenido otras relaciones comerciales puntuales en el curso habitual de sus negocios. Si bien estas transacciones no tienen la consideración de operaciones vinculadas bajo la NIC 24 y no están incluidas en el cuadro anterior, a efectos informativos y en aras de una mayor transparencia, se hace constar que el gasto registrado en los estados financieros consolidados de PRISA durante el ejercicio 2023 asciende a aproximadamente 5 millones de euros.

Por último, el detalle de otras transacciones efectuadas durante el ejercicio 2023 con partes vinculadas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	31.12.2023	
	Administradores y Directivos	Accionistas significativos
Otras operaciones	190	74.553

Transacciones realizadas con administradores y directivos-

El importe de 190 miles de euros se corresponde con los servicios de asesoramiento legal puntuales, ligados a la emisión de las obligaciones convertibles, prestados por la firma de abogados ECIJA a PRISA durante el ejercicio 2023.

Transacciones realizadas con accionistas significativos-

El importe de 74.553 miles de euros se corresponde con el importe de las obligaciones convertibles en acciones suscritas.

(21) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2023 y 2022, las sociedades del Grupo han registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de PRISA:

	Miles de euros	
	31.12.2023	31.12.2022
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	1.164	1.100
Sueldos	1.167	875
Retribución variable en efectivo	695	187
Sistema de retribuciones basados en acciones	849	226
Otros	30	12
Total	3.905	2.400

Observaciones generales:

La remuneración agregada de los Consejeros de PRISA que se refleja en la tabla anterior corresponde al gasto registrado por PRISA así como por otras sociedades del Grupo distintas a ésta y, en consecuencia, se ajusta a las provisiones contables realizadas en la cuenta de resultados consolidada.

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 2023 y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2023, en los que se sigue el criterio exigido en la Circular 3/2021 de la CNMV (por la que se modifican los modelos de informe anual de gobierno corporativo y de informe anual de remuneraciones de los consejeros de sociedades anónimas cotizadas), que no es el criterio de provisión contable.

En relación con el ejercicio 2023:

- i. Al inicio de la pandemia de la COVID-19 el Consejo de Administración de PRISA puso en marcha un plan de contingencia para la adecuación de las estructuras de costes de sus negocios a las circunstancias, lo que dio lugar a una serie de medidas de contención de gastos que se aplicaron en los ejercicios 2020 y 2021. Algunas de estas medidas continuaron aplicándose sobre la retribución de los consejeros no ejecutivos de PRISA en el ejercicio 2022 y han seguido aplicándose durante el ejercicio 2023, según se explica en el Informe de Remuneraciones de los consejeros remitido a la CNMV con fecha 29 de marzo de 2023 (nº registro: 21602).
- ii. La retribución de la consejera ejecutiva D^a Pilar Gil (CFO de la Compañía), que se incorporó al Consejo de Administración en febrero de 2023 se ha reflejado de la siguiente forma: la retribución correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de marzo y el 31 de diciembre de 2023 está incluida en la remuneración de los administradores, mientras que la retribución correspondiente a enero y febrero de 2023 está recogida en la remuneración de los miembros de la alta dirección, excepto lo que se refiere a su Plan de Incentivos que se ha incluido en su totalidad en la remuneración de los administradores.

iii. Dentro de la “Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo” se incluye:

- La remuneración correspondiente a D^a M^a Teresa Ballester, Amber Capital UK LLP, D. Rosauro Varo y D. Khalid Thani Abdullah Al Thani, hasta el momento de sus ceses como consejeros, en junio (en el caso de los dos primeros), mayo y febrero de 2023, respectivamente.
- La remuneración correspondiente a los siguientes consejeros, desde el momento de su incorporación al Consejo, el 27 de junio de 2023: D. Miguel Barroso Ayats, D. Fernando Carrillo Flórez, D^a Margarita Garijo-Bettencourt y D^a Isabel Sánchez García.

iv. Dentro de la “Retribución variable en efectivo”, están incluidos los siguientes conceptos:

- Reflejo contable de la retribución variable anual (bonus) teórica de D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez, consejeros ejecutivos de la Compañía, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2023, en sus condiciones de CFO, Presidente Ejecutivo de Santillana y Presidente Ejecutivo de PRISA Media, respectivamente.

No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2023, 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 del Grupo correspondientes al ejercicio 2023, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración. En el ejercicio 2023 se ha registrado un gasto por importe de 682 miles de euros por este concepto.

- Regularización del bono 2022 de los consejeros ejecutivos, D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez, por importe de 13 miles de euros.

v. En relación con los “Sistemas de retribuciones basados en acciones”, se hace constar lo siguiente:

- “Plan de incentivos 2022-2025 de la CFO de PRISA:

La CFO de PRISA, D^a Pilar Gil, es beneficiaria de un plan de incentivos a medio plazo ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA (Cash Flow ajustado del Grupo PRISA) en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, que es pagadero en acciones. El Plan fue aprobado por el Consejo de Administración de PRISA el 26 de julio de 2022 y por la Junta de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2023.

A la Sra. Gil se le han asignado un número teórico de acciones equivalente a 300 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan (concretamente se le han asignado 554.097 acciones teóricas por cada año de duración del Plan, que hacen un total de 2.216.388 acciones teóricas). El cálculo anterior se ha realizado considerando el valor bursátil promedio de la acción durante el último trimestre de 2021. Asimismo, el incentivo se podrá incrementar en función de la evolución del precio de la acción de PRISA.

En el ejercicio 2023 se ha registrado un gasto de 270 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en las fechas de medición).

Adicionalmente se hace constar que en 2023 se le han entregado a la Sra. Gil 139.234 acciones netas (249.344 acciones brutas), en liquidación de un tercio del incentivo resultante del ejercicio 2022, de acuerdo con las condiciones del Plan. Esta entrega de acciones no ha tenido ningún impacto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023.

○ “Plan de incentivos 2022-2025 de Santillana”:

El Presidente Ejecutivo de Santillana, D. Francisco Cuadrado, es beneficiario de un plan de incentivos a medio plazo ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de Santillana (vinculados al EBIT y al Cash Flow) en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, que es pagadero en acciones. El plan fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 24 de mayo de 2022 y por la Junta Ordinaria de Accionistas de PRISA celebrada el 28 de junio de 2022.

Al Sr. Cuadrado se le han asignado un número de acciones teóricas equivalentes a 500 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar (concretamente se le han asignado 923.494 acciones teóricas por cada año de duración del Plan, que hacen un total de 3.693.976 acciones teóricas). El cálculo anterior se ha realizado considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021. Asimismo, el incentivo se podrá incrementar en función de la evolución del precio de la acción de PRISA.

En el ejercicio 2023 se ha registrado un gasto de 360 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en las fechas de medición).

Adicionalmente se hace constar que en 2023 se le han entregado al Sr. Cuadrado 182.153 acciones netas (330.765 acciones brutas), en liquidación de un tercio del incentivo resultante del ejercicio 2022, de acuerdo con las condiciones del Plan. Esta entrega de acciones no ha tenido ningún impacto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023.

○ “Plan de incentivos 2022-2025 de PRISA Media”:

El Presidente Ejecutivo de PRISA Media, D. Carlos Núñez, es beneficiario de un plan de incentivos a medio plazo ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA Media (vinculados al EBITDA, Cash Flow e ingresos digitales) en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, que es pagadero en acciones. El Plan fue aprobado por el Consejo de Administración el 21 de

diciembre de 2021, fue posteriormente modificado por el Consejo (para hacerlo extensivo al año 2025, en línea con el Plan Estratégico de la Compañía) con fecha 26 de abril de 2022 y también fue aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas de PRISA celebrada el 28 de junio de 2022.

Al Sr. Núñez se le han asignado un número de acciones teóricas equivalentes a 500 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar (concretamente se le han asignado 923.494 acciones teóricas por cada año de duración del Plan, que hacen un total de 3.693.976 acciones teóricas). El cálculo anterior se ha realizado considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021. Asimismo, el incentivo se podrá incrementar en función de la evolución del precio de la acción de PRISA.

En el ejercicio 2023 se ha registrado un gasto de 219 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en las fechas de medición).

Adicionalmente se hace constar que en 2023 se le han entregado al Sr. Núñez 63.132 acciones netas (113.179 acciones brutas), en liquidación de un tercio del incentivo resultante del ejercicio 2022, de acuerdo con las condiciones del Plan. Esta entrega de acciones no ha tenido ningún impacto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023.

- vi. Dentro de "Otros" se incluyen los seguros de salud y vida/accidentes de los consejeros ejecutivos D^a Pilar Gil, D. Carlos Núñez y D. Francisco Cuadrado.
- vii. No se han realizado otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante 2023.

En relación con el ejercicio 2022:

- i. Dentro de la "Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo" está incluida la de D. Roberto Alcántara Rojas hasta el momento de su cese como consejero (28 de junio de 2022), así como la correspondiente a D. Andrés Varela Entrecanales, desde la fecha de su nombramiento como consejero (7 de septiembre de 2022).

Asimismo, y en tanto que la Política de Remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2022, 2023 y 2024 fue aprobada por la Junta de Accionistas de PRISA celebrada el 28 de junio de 2022 y en ella se preveía la remuneración correspondiente a los miembros de la Comisión de Sostenibilidad (creada en febrero de 2022), en la tabla anterior se incluye la remuneración correspondiente a los miembros de dicha Comisión desde el 28 de junio de 2022.

- ii. Dentro de la "Retribución variable en efectivo" de los consejeros se incluyen los siguientes conceptos:
 - o Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de D. Francisco Cuadrado y de D. Carlos Núñez, consejeros ejecutivos de la

Compañía, en tanto que Presidentes Ejecutivos de Santillana y de PRISA Media, respectivamente, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2022. En el ejercicio 2022 se registró un gasto por importe de 438 miles de euros por este concepto.

- Regularización del bono 2021 de los dos consejeros ejecutivos, D Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez, por importe de -3 miles de euros.
- Plan de incentivos a medio plazo 2020-2025 ligado a la creación de valor de Santillana por la ejecución de una operación societaria:

La Política de Remuneraciones de los consejeros contempla un plan de incentivos a medio plazo ligado a la creación de valor de Santillana por la ejecución de una operación societaria, en el periodo comprendido entre el 1 de septiembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2025, del cual es beneficiario, entre otros, el consejero ejecutivo D. Francisco Cuadrado, Presidente Ejecutivo de Santillana. Este plan fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 26 de enero de 2021 y fue posteriormente modificado por el Consejo con fecha 24 de mayo de 2022, con el fin de concretar los supuestos en los que podrá entenderse que se ha producido una revalorización de Santillana y extenderse su duración hasta el año 2025 (inicialmente era hasta el año 2023).

El plan de incentivos permitirá a los beneficiarios participar en la creación de valor de Santillana durante el periodo de referencia siempre que se supere un objetivo mínimo de revalorización de Santillana y se cumplan ciertas condiciones predefinidas. Se entenderá que se ha producido tal revalorización en el supuesto de llevarse a cabo alguna de las operaciones societarias previstas en el reglamento del plan (venta o salida a bolsa de Santillana), y el precio o valor que se haya fijado sobre Santillana en la transacción, sea superior al objetivo mínimo de revalorización de 1.400 millones de euros.

Los beneficiarios tendrán derecho a percibir, en efectivo, un porcentaje de la creación de valor de Santillana entendida como la diferencia positiva entre la valoración de Santillana (enterprise value) en la fecha en que se lleve a cabo la concreta operación societaria y en la fecha inicial (esto es, el 1 de septiembre de 2020), teniendo en cuenta el importe de los dividendos distribuidos, así como otros flujos de capital. El enterprise value de Santillana en la fecha de finalización será el precio o valor que se haya fijado para Santillana en la operación societaria concreta que se haya realizado. Por su parte, el enterprise value de Santillana en la fecha inicial se ha fijado en 1.250 millones de euros.

En el ejercicio 2022 se revertió la provisión contabilizada por este Plan de Incentivos en relación con el Sr. Cuadrado (por importe de -248 miles de euros) como consecuencia de su modificación.

- iii. “Sistemas de retribución basados en acciones”: en relación con el “Plan de incentivos 2022-2025 de Santillana” y el “Plan de incentivos 2022-2025 de PRISA Media”, de los que son beneficiarios los Presidentes Ejecutivos de Santillana (D. Francisco Cuadrado) y de PRISA Media (D. Carlos Nuñez), en el ejercicio 2022 se registró un gasto por importe de 226 miles de euros, considerando el grado de consecución de los objetivos y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en la fecha de medición.

- iv. Dentro de "Otros" están incluidos los seguros de salud y vida/accidentes de los consejeros ejecutivos D. Carlos Nuñez y D. Francisco Cuadrado.
- v. No se realizaron otros créditos, anticipos, préstamos, ni se contrajeron obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante el ejercicio 2022.

Información en relación con situaciones de conflicto de interés 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 2023, 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
Joseph Oughourlian	Ver nota (*)	---	---
Javier Santiso Guimaras	CEO y General Partner de Mundi Ventures, firma de Venture Capital, enfocada en empresas tecnológicas. Ver nota (**)	---	---

(*) 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.

(**) Mundi Ventures tiene inversiones en 70 empresas tecnológicas, las cuales figuran en la web www.mundiventures.com

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 2023 los consejeros D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado, D. Carlos Nuñez, D. Manuel Polanco Moreno, D. Miguel Barroso, D^a Teresa Quirós y D^a Maria José Marín Rey Stolle, formaban parte del órgano de administración de algunas sociedades del Grupo PRISA o participadas indirectamente por PRISA.

(22) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 2023, PRISA había prestado garantías personales (incluyendo contragarantías) por importe de 2.002 miles de euros.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en la cuenta de resultados consolidada de los avales prestados no sería significativo.

(23) COMPROMISOS FUTUROS

El principal compromiso futuro del Grupo es el contrato firmado con Axion para el uso de frecuencias de radio, el cual finaliza en junio de 2031 por importe de 64 millones de euros. El resto de compromisos son, fundamentalmente, contratos con proveedores de servicios tecnológicos, siendo el más importante el contrato firmado con Indra en 2023 por un periodo de 3 años y por un importe aproximado de 12 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2023 el Grupo mantiene compromisos contractuales de compra y venta por un importe neto aproximado de 98.122 miles de euros. Este importe no incluye los compromisos de pago derivados de los contratos de arrendamiento incluidos en la nota 11b. El calendario de pagos netos de estos compromisos se detalla a continuación:

Ejercicio	Miles de euros
2024	26.138
2025	21.517
2026	10.056
2027	8.579
2028	8.817
2029 y siguientes	23.015
	98.122

Las obligaciones de pago de las cantidades pactadas en los acuerdos de compra solamente nacen en el supuesto de que los suministradores cumplan todos los términos y condiciones asumidas contractualmente.

Dichos compromisos de pago futuros se han estimado teniendo en cuenta los contratos vigentes en el momento actual. De la renegociación de determinados contratos, dichos compromisos podrían resultar distintos a los inicialmente estimados.

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) y la ley 18/2022 de 28 de septiembre preparada conforme a la

resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales de sociedades españolas:

	31.12.2023	31.12.2022
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	71	71
Ratio de operaciones pagadas	72	73
Ratio de operaciones pendientes de pago	60	51
	%	
Ratio de operaciones pagadas en un plazo inferior a 60 días	42%	45%
Ratio de facturas pagadas en un plazo inferior a 60 días	64%	70%
	Importe (miles de euros)	
Total pagos realizados	228.513	235.562
Total pagos realizados en un plazo inferior a 60 días	96.383	105.670
Total pagos pendientes	26.262	24.566
	Número	
Número total de facturas pagadas	88.579	86.170
Número total de facturas pagadas en un plazo inferior a 60 días	56.756	60.378

Para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta los pagos realizados en cada ejercicio por operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios, así como los importes por estas operaciones pendientes de liquidar al cierre de cada ejercicio que se incluyen en el epígrafe de “*Acreedores comerciales*” del balance de situación consolidado adjunto, referidos únicamente a las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable.

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 de pago aplicable en los ejercicios 2023 y 2022 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, y su modificación por la ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días por defecto. El período medio de pago a proveedores del Grupo excede el plazo máximo legal establecido, en parte, por acuerdos alcanzados con proveedores para el aplazamiento e instrumentación, en su caso, de pagos.

En el ejercicio 2023 se mantiene el mismo periodo medio de pago a proveedores que en 2022. Este es superior a 60 días debido, principalmente, a los acuerdos alcanzados con proveedores tecnológicos y con las emisoras de radio asociadas, para extender el vencimiento de facturas.

Durante el próximo ejercicio, los Administradores tomarán las medidas oportunas para reducir, en la medida de lo posible, 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.

(24) LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO

A) CNMC - Santillana

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), mediante Resolución de 30 de mayo de 2019, declaró que algunas sociedades del Grupo Santillana -Grupo Santillana Educación Global, S.L., Santillana Educación, S.L., Ediciones Grazalema, S.L., Edicions Obradoiro, S.L., Edicions Voramar, S.A., Zubia Editorial S.L. y Grup Promotor d'Ensenyament i Difusio en Catala, S.L. (conjuntamente, las "Sociedades Afectadas")- (así como sociedades pertenecientes a otros grupos editoriales) habrían cometido dos infracciones muy graves del artículo 1 de la Ley 15/2007 de Defensa de la Competencia y del artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea; imponiendo una sanción acumulada de 9.214 miles de euros, sin perjuicio del desglose de las sanciones que la Resolución aplica a cada sociedad.

El 19 de julio de 2019 se interpuso recurso contencioso-administrativo contra la referida Resolución ante la Sección Sexta de la Audiencia Nacional y se solicitó la suspensión de la ejecutividad de la Resolución durante el tiempo que dure el procedimiento. El 4 de septiembre de 2019 la Audiencia Nacional suspendió la ejecutividad de la Resolución, condicionada a la presentación de caución por el importe de la sanción impuesta por la Resolución.

El 4 de noviembre de 2019 se presentó aval bancario en la Audiencia Nacional por el referido importe y mediante providencia de 6 de noviembre de 2019 se acordó por la Sala tener por cumplida en tiempo y forma la condición impuesta y, por lo tanto, suspender la ejecutividad de la Resolución.

Con fecha 16 de abril de 2020, las Sociedades Afectadas presentaron la correspondiente demanda ante la Audiencia Nacional solicitando la nulidad íntegra de la Resolución y subsidiariamente la nulidad íntegra de la sanción impuesta o su significativa reducción. La abogacía del Estado presentó el correspondiente escrito de contestación en tiempo y forma, el 26 de octubre se produjo la ratificación pericial por parte del perito de las demandantes y el 27 de noviembre de 2020 las Sociedades Afectadas presentaron el escrito de conclusiones. La abogacía del Estado presentó también su escrito de conclusiones, con fecha 22 de diciembre de 2020.

Con fecha 31 de diciembre 2020, se cerró la venta por parte de Grupo Santillana Educación Global, S.L. de Santillana Educación, S.L. y sus sociedades filiales (Edicions Obradoiro, S.L., Edicions Voramar, S.A., Zubia Editorial S.L., Ediciones Grazalema, S.L. y Grup Promotor d'Ensenyament i Difusió en Catalá, S.L.) a Sanoma Pro Oy, de forma que dichas sociedades no forman parte del perímetro de Grupo. No obstante, y de acuerdo con los términos del contrato de compraventa firmado entre las partes, Grupo Santillana Educación Global, S.L. otorgó una indemnidad a Sanoma Pro Oy por el resultado de este proceso.

El pasado 3 de enero de 2022, Santillana presentó escrito ante la Audiencia Nacional, en virtud del cual se aporta al expediente una sentencia recientemente emitida por la Sala de lo Contencioso Administrativo (y posterior a la fecha en que Santillana presentó sus conclusiones) dentro de un procedimiento ordinario contra una resolución de la CNMC -sustancialmente idéntico al de Santillana-, en virtud de la cual la referida Sala admite los argumentos que

fundamentan la nulidad solicitada y que así mismo coinciden plenamente con los expuestos por Santillana dentro del procedimiento.

El proceso se encuentra en la actualidad pendiente de señalamiento para votación y fallo.

Los Administradores y los asesores legales internos y externos del Grupo no consideran probable que, de la resolución de este procedimiento, se deriven pasivos significativos no registrados por el Grupo.

B) CNMC -DTS

El Grupo mantiene registrada una provisión asociada a una sentencia desfavorable recibida por Telefónica y comunicada a PRISA por parte de esta última en enero de 2022 –que fue recurrida en casación por Telefónica-, en relación con determinadas operaciones de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (“DTS”), filial que fue vendida a dicha compañía en 2015. El acuerdo de venta de DTS a Telefónica contemplaba la asunción, por parte de PRISA de un porcentaje de los daños derivados de este procedimiento judicial, motivo por el cual se mantiene registrada a 31 de diciembre de 2023 la citada provisión por importe de 3.320 miles de euros al considerarse probable la salida de caja. A la fecha, dicho recurso se encuentra pendiente de votación y fallo del Tribunal Supremo.

C) Otros litigios

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

(25) HECHOS POSTERIORES

Nueva emisión obligaciones subordinadas

El 30 de enero de 2024 el Consejo de Administración de PRISA, en el marco del análisis de distintas alternativas estratégicas con la finalidad de continuar reduciendo la deuda financiera del Grupo PRISA y los costes financieros asociados con la misma, ha acordado por unanimidad, realizar próximamente una segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA, con reconocimiento del derecho de suscripción de los accionistas de la Sociedad, por un importe nominal de aproximadamente 100 millones de euros (la “Nueva Emisión”), que se instrumentará a través de una oferta pública de suscripción (la “Oferta”). La finalidad de la Oferta será obtener fondos para, principalmente, de un lado, cancelar de forma anticipada el tramo Junior de la deuda financiera sindicada del Grupo PRISA que se encuentra referenciado a Euribor+8% y, de otro lado, impulsar oportunidades de crecimiento de las unidades de negocio del Grupo PRISA. A este respecto, a 31 de diciembre de 2023 el préstamo sindicado Junior asciende a 86.967 miles de euros (*véase nota 11 b*).

Los términos y condiciones de la Nueva Emisión se fijarán en la reunión del Consejo de Administración de PRISA que se celebra el 12 de marzo de 2024, con posterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas. Los detalles de la Oferta, incluidas

sus limitaciones y restricciones, así como los términos y condiciones definitivos de la Nueva Emisión se publicarán con anterioridad al inicio de la Oferta, tras la publicación de las citadas cuentas anuales consolidadas de PRISA correspondientes al ejercicio 2023.

A colación del anuncio de la segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA, el Consejo de Administración de PRISA acordó el 30 de enero de 2024 abrir un periodo de conversión extraordinario de las obligaciones convertibles emitidas por PRISA en febrero de 2023 (*véase nota 1b*) conforme a lo previsto en sus términos y condiciones. Esto ha supuesto la conversión y amortización anticipada de 20.287 obligaciones subordinadas, que ha conllevado la emisión de 20.287.000 nuevas acciones ordinarias de PRISA. Por tanto, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado tras la citada conversión en 102.856 miles de euros, dividido en 1.028.558.193 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una misma clase y serie.

Dictamen del laudo entre PRISA y Cofina

En septiembre de 2019 el Consejo de Administración de Prisa acordó vender a Cofina SGPS, S.A. (“Cofina”) la totalidad de la participación que Prisa tiene en su filial Vertex SGPS, S.A. (Vertex), que a su vez era titular del 94,69% de Grupo Media Capital SGPS, S.A. (“Media Capital”). El acuerdo de compraventa entre ambas partes recogía, entre otros términos, el depósito de 10.000 miles de euros por parte de Cofina en una cuenta escrow como garantía de la operación y anticipo del precio acordado, y que ha estado indisponible desde ese momento y al 31 de diciembre de 2023, tal y como se indica en la nota 9c.

Con fecha 11 de marzo de 2020 Cofina renunció voluntariamente a continuar con la ampliación de capital aprobada por sus accionistas con fecha 29 de enero de 2020 para financiar parte del precio de la compraventa, incumpliendo con ello lo previsto en el contrato de compraventa, y produciéndose la terminación del mismo. En este sentido, con fecha 15 de abril de 2020 la Sociedad presentó una solicitud de arbitraje ante el *Centro de Arbitragem Comercial da Câmara do Comércio e Indústria Portuguesa* (“Tribunal de Arbitraje”) de conformidad con lo previsto en el citado contrato de compraventa.

Con fecha 22 de febrero de 2024 el citado Tribunal de Arbitraje ha dictado, por unanimidad, el laudo que declara que Cofina incumplió sus obligaciones derivadas del contrato de compraventa de acciones suscrito entre PRISA y Cofina en septiembre de 2019 relativo a la citada venta de la totalidad de las acciones de Vertex SGPS, S.A. y que dicho contrato quedó por tanto resuelto de pleno derecho el 11 de marzo de 2020, por lo que PRISA tiene derecho a percibir el anticipo por importe de 10.000 miles de euros, obligando a Cofina a tomar todas las acciones necesarias para que dicha cantidad pase a estar disponible para la Sociedad. Con fecha 1 de marzo de 2024 se ha transferido el importe depositado en la cuenta escrow a otra cuenta bancaria a nombre de la Sociedad, estando por tanto disponible.

Lo anterior tendrá un impacto positivo en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2024 del Grupo por importe de 10.000 miles de euros (dando de baja el pasivo registrado en “Otras deudas no comerciales” (*véase nota 9d*)), minorado por los costes del arbitraje y otros análogos, en la medida en que a raíz de dicha resolución, y no antes, la realización del ingreso es prácticamente cierta, perdiendo el carácter de contingente.

Esta resolución y la disponibilidad a favor de PRISA del importe que estaba depositado en la cuenta escrow es independiente del proceso de venta de Media Capital que se ejecutó con posterioridad al 11 de marzo de 2020.

Asimismo, el Tribunal de Arbitraje ha condenado a Cofina a pagar a PRISA los intereses devengados desde el 11 de marzo de 2020 hasta la fecha final del pago del importe depositado en la cuenta escrow.

El Tribunal de Arbitraje ha desestimado todas las restantes pretensiones deducidas por las partes.

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2023	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
EDUCACIÓN					
<i>Integración Global</i>					
Activa Educa, S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14 . Guatemala - Guatemala	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	97,203% 2,797%	
Avalia Qualidade Educacional Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Latam, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,99% 1 acción	
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.S.	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	98,44% 1,53%	
Ediciones Santillana Inc.(Puerto Rico)	1506 Roosevelt Avenue. Guaynabo. Puerto Rico	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L. Santillana Latam, S.L.U	0,03% 100%	
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	95,00% 5,00%	
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Juan Manuel Blanes 1132 Montevideo Uruguay	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	100%	
Editora Altea Ltda.	Avenida Papa João Paulo I, nº 2258, Galpão 1 Papa, Sala 02 São Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda	100,00%	
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Latam, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	
Editora Pitanguá Ltda.	Avenida Papa João Paulo I, nº 2258, Galpão 1 Papa, Sala 01, São Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda	100,00%	
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14 . Guatemala - Guatemala	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,991% 0,009%	
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia los Profesionales Boulevard Suyapa, Metropolis Torre 20501, Tegucigalpa Honduras	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,00% 1,00%	
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9. Gazcue. Santo Domingo. República Dominicana	Editorial	Santillana Latam, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,952% 0,040%	
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Avenida Rómulo Gallegos. Edificio Zulia 1º. Caracas. Venezuela	Editorial	Ediciones Santillana Inc. (Puerto Rico) Santillana Latam, S.L.U	0,008% 100%	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Santillana Latam, S.L.U. Educa Inventia, S.A. de C.V.	100% 1 acción	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	3a. Calle Poniente Y 87 Avenida Norte, No. 311, colonia Escalon San Salvador	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,95% 0,05%	
Editorial Santillana, S.A.S. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. Distribuidora y Editora Richmond, S.A.S.	94,64% 2,05% 3,31%	
Educa Inventia, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Santillana Latam, S.L.U. Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	99,99% 1 acción	
Educactiva Ediciones, S.A.S. (Colombia)	Avenida El Dorado No. 90 - 10 Bogotá, Colombia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	100%	
Educactiva, S.A. (Chile)	Avenida Andrés Bello 2299 Oficina 1001 Providencia. Santiago Chile	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	93,52% 6,48%	
Educactiva, S.A.C. (Perú)	Av Primavera 2160 Santiago de Surco - Lima	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	99,998% 0,002%	
Educactiva, S.A.S. (Colombia)	Avenida El Dorado No. 90 - 10 Bogotá, Colombia	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	87,12% 12,88%	
Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Prisa Activos Educativos, S.A.U	100%	2/91

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2023	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Improve Education Services, S.A.S	Cr 11 No. 98 50 Of 504. Bogotá Colombia	Editorial	Educativa Ediciones S.A.S Distribuidora y Editorora Richmond, S.A.S.	50,00%	
Improve Learning S.A.S	Cr 11 No. 98 50 Of 504. Bogotá Colombia	Editorial	Educativa Ediciones S.A.S Distribuidora y Editorora Richmond, S.A.S.	50,00%	
Kapelusz Editora, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	99,90% 0,01%	
Pleno Internacional, SPA	Avenida Andres Bello N° 2299 Oficina 1001 Providencia - Santiago	Asesoría y consultoría informática, desarrollo y venta de software	Santillana Educación Chile, S.A.	70,00%	
Programas de Innovación Educativa, S.A de C.V (Antes Richmond Publishing, S.A. de C.V.)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Santillana Educación Pacífico, S.L. Santillana Educación México, S.A. de C.V.	87,472% 12,513% 0,015%	
Richmond Educação, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 755, Sao Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Av. Pedro Rivera n° 3095. Santa Cruz. Bolivia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. Educación Pacífico, S.L.	99,70% 0,15% 0,15%	
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones	Avenida Andres Bello 2299 Oficina 1001-1002 Providencia. Santiago Chile	Editorial	Santillana Latam, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	
Santillana Educação, Ltda. (Brasil)	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	
Santillana Educación Chile, S.P.A.	Avenida Andrés Bello 2299 Oficina 1002 Providencia. Santiago Chile	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,99% 0,01%	
Santillana Educación México, S.A.de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Programas de Innovación Educativa, S.A de C.V Santillana Educación Pacífico, S.L.	99,99% 0,01%	
Santillana Educación Pacífico, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,996% 0,004%	2/91
Santillana Latam, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100%	2/91
Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100%	2/91
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca. 200 m Oeste de Aviación Civil. San José. Costa Rica	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,992% 0,008%	
Santillana, S.A. (Ecuador)	Calle De las Higueras 118 y Julio Arellano. Quito. Ecuador	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela. 276. Asunción. Paraguay	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	99,89% 0,11%	
Santillana, S.A. (Perú)	Av. Primavera 2160 Santiago de Surco- Lima	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	95,00%	
Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A.S.	Calle Robles, piso E4-13. Edificio Proinco Calisto. Quito Distrito Metropolitano.	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U	100% 1 acción	
Soluções Moderna Editora e Serviços Educacionais Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Sala Avalia, Quarta Parada, - Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Latam, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2023	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
MEDIA					
<i>Integración Global</i>					
Lacoprodutora, S.L.	Cardenal Cisneros, 74. Madrid	Producción de largometrajes, cortometrajes, series, miniseries y películas de televisión, así como cualquier otro tipo de obras audiovisuales	Prisa Media, S.A.U.	70,60%	
Mobvious Corp.	7742 N. Kendall Drive 101Miami. Florida. 33156-8550. EE.UU.	Comercializadora de publicidad en medios digitales.	Prisa Media USA, Inc.	60,00%	
Podium Podcast, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios musicales	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Prisa Media, S.A.U.	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.	Promotora de Informaciones, S.A.	100,00%	2/91
Prisa Media México, S.A. de C.V. (Antes Prisa Brand Solutions México, S.A. de C.V.)	Avenida Paseo de la Reforma 231. Piso 6 Colonia Cuauhtemoc Ciudad de México 06500	Comercializadora de publicidad en medios digitales.	Prisa Media USA, Inc. Prisa Media, S.A.U.	99,99% 0,01%	
Prisa Media USA, Inc. (Antes Prisa Brand Solutions USA, Inc)	7742 N. Kendall Drive 101Miami. Florida. 33156-8550. EE.UU.	Comercializadora de publicidad en medios.	Prisa Media, S.A.U.	100%	
<i>Método de la Participación</i>					
Por Hache o por B la serie Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.	Avenida Diagonal, 177-183 08018 Barcelona Calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº7.	Producción audiovisual de una serie televisiva Contratación de publicidad en medios. Diseño, organización, gestión y comercialización de todo tipo de actividades y eventos culturales, deportivos, promocionales y de ocio.	Lacoprodutora, S.L. Prisa Media, S.A.U.	25,00% 33,33%	
MEDIA- RADIO					
RADIO ESPAÑA					
<i>Integración Global</i>					
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	99,56%	2/91
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	97,03%	2/91
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	50,00%	
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1. Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	40,00% 50,00%	
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3. Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	51,14%	
Prisa Radio, S.A.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Propulsora Montañesa, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	99,94%	2/91
Radio Club Canarias, S.A.	Plaza Santa Cruz de la Sierra, 2. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	95,00%	2/91
Radio Lleida, S.L.	Calle Vila Antonia. Nº 5. Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	66,50%	
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	83,33%	
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	57,11% 20,77%	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2023	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A. Sonido e Imagen de Canarias, S.A. Teleser, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete Caldera de Bandama, 5. Arrecife. Lanzarote Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Radio, S.A.U. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Radio Zaragoza, S.A.	100% 74,77% 50,00% 81,46% 0,65%	2/91
<u>Método de la Participación</u>					
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1. Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	35,99%	
RADIO INTERNACIONAL					
<u>Integración Global</u>					
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Multimedios GLP Chile, SpA. Prisa Media Chile, S.A.	99,98% 0,02%	
Caracol Estéreo, S.A.S	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Prisa Radio, S.A.U.	77,04% 2 acciones	
Caracol, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Prisa Radio, S.A.U.	77,05% 2 acciones	
Compañía de Comunicaciones de Colombia, S.A.S	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A. Promotora de Publicidad Radial, S.A.S. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Caracol Estéreo, S.A.S. Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	43,45% 19,27% 16,76% 11,13% 4,42%	
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Radiodifusora del Norte, SpA. Iberoamerican Radio Holdings Chile, S.A. Prisa Media Chile, S.A.	44,32% 40,88% 14,80%	
Consorcio Radial de Panamá, S.A	Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Caracol. Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	100%	
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Rivadavia 835. Ciudad de Buenos Aires. Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	GLR Services Inc. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	76,20% 23,80%	
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Prisa Radio, S.A.U.	76,80% 1 acción	
Emisora Mil Veinte, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Prisa Radio, S.A.U.	75,72% 1 acción	
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Media Chile, S.A. Compañías de Radio, S.A.	99,86% 0,14%	
Grupo Latino de Radiodifusión Chile, SpA (**)	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Caracol, S.A.	99,9986% 0,0014%	
GLR Services Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	100%	
Iberoamerican Radio Holdings Chile, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Media Chile, S.A. Grupo Latino de Radiodifusión Chile, SpA	100% 1 acción	
Iberoamericana de Noticias Ltda.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación	Grupo Latino de Radiodifusión Chile SpA. Prisa Media Chile, S.A.	99,9996% 0,0004%	
La Voz de Colombia, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Caracol, S.A.	75,64% 0,01%	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2023	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Multimedios GLP Chile SPA	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación	Prisa Media Chile, S.A.	100%	
Prisa Media Chile, S.A. (Antes Comercializadora Iberoamericana Radio Chile, S.A.)	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Producción y venta de artículos publicitarios, promociones y eventos	Grupo Latino de Radiodifusión Chile, SpA Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	99,90% 0,10%	
Prisa Media Colombia, S.A.S (Antes Comercializadora de Eventos y Deportes, S.A.S.)	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Producción y organización de espectáculos y eventos	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	100%	
Promotora de Publicidad Radial, S.A.S	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Prisa Radio, S.A.U.	77,04% 2 acciones	
Radio Reloj, S.A.S. (antes Q'Hubo Radio, S.A.S.)	CL 57 No 17 - 48 Bogotá, Colombia	Explotación de negocios de radiodifusión y publicidad	Caracol, S.A.	100,00%	
Sociedad Radiodifusora del Norte, SpA.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Media Chile, S.A.	100%	
Societat de Comunicacio i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6° Escalde. Engordany. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Unión Radio del Pirineu, S.A.	99,00% 1,00%	
<u>Método de la Participación</u>					
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	100% 353 acciones	
Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan número 3000, Colonia Espartaco, Delegación Coyoacán, Código Postal 04870, Ciudad de México.	Prestación de servicios públicos de telecomunicaciones y radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	99,90% 0,10%	
Caja Radiopolis, S.C	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Servicios de administracion de negocios	Servicios Radiópolis, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V. Xezz, S.A. de C.V.	67,00% 31,00% 2,00%	
Fondo Radiopolis, S.C.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Servicios de administracion de negocios	Servicios Radiópolis, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V. Xezz, S.A. de C.V.	67,00% 31,00% 2,00%	
Promotora Radial del Llano, LTDA	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A. Promotora de Publicidad Radial, S.A.S	25,00% 25,00%	
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	99,97% 0,03%	
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A de CV	99,00% 1,00%	
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A de CV	99,00% 1,00%	
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Avenida Reforma 1270. Mexicali Baja California. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	100% 11 acciones	
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99,998% 0,002%	
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Xezz, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99,998% 0,002%	
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	50,00%	
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Radio, S.A.U.	33,00%	
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A de C.V.	99,00% 1,00%	

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2023	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<u>MEDIA- PRENSA</u>					
<i>Integración Global</i>					
As Chile SPA	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia. Santiago. Chile	Edición y explotación del Diario As en Chile.	Diario As, S.L.	100%	
Diario AS Colombia, SAS	Cl 98, nº 1871 OF401. Bogotá D.C.	Edición y explotación del Diario As en Colombia.	Diario As, S.L.	100%	
Diario As USA, Inc.	2100 Coral Way Suite 603. 33145 Miami, Florida	Edición y explotación del Diario As en USA.	Diario As, S.L.	100%	
Diario As, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid	Edición y explotación del Diario As.	Prisa Media, S.A.U.	75,00%	2/91
Diario Cinco Días, S.A.	Miguel Yuste, 42. Madrid	Edición y explotación del Diario Cinco Días.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Diario El País Argentina, S.A.	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Explotación del Diario El País en Argentina.	Diario El País, S.L.	95,65%	
			Diario El País México, S.A. de C.V.	4,35%	
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.	Diario El País, S.L.	98,39%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	1,61%	
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición y explotación del Diario El País.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Ediciones El País, S.L.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición, explotación y venta del Diario El País.	Diario El País, S.L.	99,994%	2/91
			Prisa Media, S.A.U.	0,006%	
Espacio Digital Editorial, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Edición y explotación del Huffinton Post digital para España.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Factoría Prisa Noticias, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid	Prestación de servicios administrativos, tecnológicos y legales , así como la distribución de medios escritos y digitales.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Noticias AS México S.A. de C.V.	Rio Lerma 196 Bis Torre B 503, Ciudad de México DF	Edición y explotación del Diario As en México.	Diario As, S.L.	99,00%	
			Prisa Media, S.A.U.	1,00%	
<i>Método de la Participación</i>					
Koskoymás, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	Juan Ignacio Luca de Tena, 7. Madrid	Edición y comercialización de obras periódicas en formato digital	Prisa Media, S.A.U.	50,00%	
Le Monde Libre Societé Comandité Simple	17, Place de la Madeleine. París	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Prisa Media, S.A.U.	20,00%	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2023	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
OTROS					
<i>Integración Global</i>					
Prisa Activos Educativos, S.A.U	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.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
Prisa Gestión Financiera, 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.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
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.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
Productora Extremeña de Televisión, S.A. (En liquidación)	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Prisa Participadas, S.L.	70,00%	
Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V. (En liquidación)	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	Promotora de Actividades América 2010, S.L. Prisa Participadas, S.L.	99,998% 1 acción	
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.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	Calle 80, 10 23 . Bogotá. Colombia	Producción y distribución de audiovisuales	Prisa Participadas, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	99,00% 1,00%	
Vertex, SGPS, S.A.	Rua Mario Castelhana, nº 40, Queluz de Baixo. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	

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

ENTIDAD PARTICIPADA	Diciembre 2023							
	ACTIVO TOTAL	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	FONDOS PROPIOS	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	RESULTADO OPERACIONES CONTINUADAS
<i>(Miles de euros)</i>								
MEDIA								
Por Hache o por B la Serie, S.L.	470	470	0	135	0	335	1.169	-9
Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.	7.438	7.305	133	6.844	0	594	28.124	202
MEDIA- RADIO								
Radio España								
Radio Jaén, S.L.	766	380	386	424	0	342	944	(322)
Radio Internacional								
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	38.146	31.346	6.800	27.608	3.646	6.892	43.307	3.772
Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	5.954	2.011	3.943	122	126	5.706	525	(415)
Caja Radiópolis, S.C.	193	193	0	194	0	(0)	0	(1)
Fondo Radiópolis, S.C.	(86)	(86)	0	(85)	0	(1)	0	(1)
Promotora Radial del Llano, LTDA	72	62	9	10	0	62	68	(3)
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	2.742	141	2.601	577	687	1.478	375	12
Radio Melodía, S.A. de C.V.	1.535	669	866	235	537	763	1.163	(6)
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	2.085	1.010	1.075	422	723	940	1.313	50
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	1.874	1.436	438	1.315	274	285	720	2
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	1.491	1.488	4	840	57	595	2.171	33
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	210	210	0	59	0	151	0	(28)
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	57.859	30.767	27.092	17.547	3.955	36.358	44.361	6.773
Unión Radio del Pirineu, S.A.	338	324	15	117	0	221	336	(11)
Xezz, S.A. de C.V.	369	167	202	116	97	156	332	20
MEDIA- PRENSA								
Kioskoymás, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	1.247	1.236	11	962	0	285	1.298	522
Le Monde Libre (1)	152.523	7	152.516	189.150	0	(36.627)	0	(8.607)

(1) Datos a diciembre 2022

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión consolidado
correspondientes al ejercicio 2023

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Los negocios del Grupo continúan avanzando con su hoja de ruta estratégica presentada en el Capital Markets Day del mes de marzo de 2022, con foco en transformación digital, la aceleración de los modelos de suscripción y el desarrollo de nuevos formatos digitales, en un marco de planes de mejora de eficiencia continua.

Al finalizar el 2023, el negocio de Educación alcanza los 2,8 millones de suscripciones en sus sistemas educativos. En el negocio de Media, se alcanzan los 209 millones de navegadores únicos en promedio mensual, junto con una media mensual de 51 millones de descargas de contenidos de audio y 88 millones de horas de escucha en streaming. En cuanto a El País, se superan los 350.000 suscriptores totales.

La misión social de PRISA sigue siendo un pilar básico en su hoja de ruta, como grupo empresarial centrado en dos sectores tan esenciales como la Educación y los Medios de comunicación. La información seria y rigurosa y el acceso a la mejor educación juegan hoy un papel más relevante que nunca. El Grupo siempre da la máxima prioridad a la continuidad, con el mejor desempeño posible, de sus actividades, reafirmando su compromiso social. En apoyo a la sociedad, española y latinoamericana, PRISA mantiene su compromiso garantizando el acceso a: información amplia, rigurosa y veraz; entretenimiento de calidad; y, como no, a una amplia oferta de servicios educativos.

En el 2023 el entorno económico continúa siendo incierto, adverso y complejo: tanto los tipos de interés como la inflación se van moderando, aunque los niveles continúan siendo altos, empeorando las perspectivas de crecimiento a nivel global. En este entorno, el resumen de los resultados del Grupo, comparado con los resultados de 2022, es el siguiente:

- Los ingresos de explotación alcanzan los 947,4 millones de euros (+11,4% vs 2022; +11,4% en moneda local). El negocio de Santillana muestra una mejora significativa, gracias a la mejora del negocio privado impulsada por la expansión de los modelos de suscripción basados en sistemas educativos y a la mejora en la venta didáctica tradicional, incluyendo la realización de una venta institucional extraordinaria en Argentina (para primaria y para secundaria). El negocio público de Santillana también crece respecto a 2022 ya que las mayores ventas en Brasil y República Dominicana compensan la menor venta pública en México (Conaliteg). El negocio de Media muestra una mejora de los ingresos publicitarios en radio y prensa tanto digital como offline, un crecimiento del modelo de pago por suscripción digital de El País y de las producciones audiovisuales de Lacoproductora.
- Los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado) alcanzan los 766,3 millones de euros (+7,5% vs 2022; +7,9% en moneda local). El crecimiento en gastos se debe fundamentalmente a los mayores gastos variables (en línea con el incremento de ingresos), el impacto de la inflación y la presión en costes por incrementos de IPCs, los marcos regulatorios y negociaciones de convenio que han tenido un impacto en el gasto de personal. Las medidas de eficiencia que el Grupo sigue aplicando han paliado en parte el incremento de gastos y han permitido aumentar los márgenes.

- El EBITDA aumenta de manera significativa respecto al 2022, alcanzando los 181,1 millones de euros (+31,6% vs 2022; +29,6% en moneda local). Excluyendo indemnizaciones, el EBITDA crece un +29,0% respecto a 2022 (+27,2% en moneda local). El Grupo utiliza, entre otros, el EBITDA como indicador para seguir la evolución de sus negocios y establecer sus objetivos operacionales y estratégicos, por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para el Grupo y es utilizada por el resto de las empresas del sector. El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor de 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 para cada uno de los segmentos de 2023 y 2022 (en millones de euros):

	31.12.2023			
	Educación	Media	Otros	Grupo PRISA
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	88,1	25,5	(4,8)	108,8
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	44,8	24,9	0,6	70,3
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0,0	0,2	0,0	0,2
Pérdidas de valor de inmovilizado	1,9	(0,1)	0,0	1,8
EBITDA	134,8	50,5	(4,2)	181,1

	31.12.2022			
	Educación	Media	Otros	Grupo PRISA
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	51,1	20,3	(8,0)	63,4
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	43,4	26,1	1,5	71,0
Pérdidas de valor de inmovilizado	1,9	1,3	0,0	3,2
EBITDA	96,4	47,8	(6,6)	137,6

Los tipos de cambio han tenido un impacto poco relevante en la evolución de los resultados del Grupo en 2023, principalmente porque la apreciación del peso mexicano y del real brasileño se ha visto compensada con la depreciación del peso colombiano y el efecto contable de la hiperinflación en Argentina: -0,1 millones de euros en ingresos y +2,7 millones de euros en EBITDA. En este sentido, 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. El Grupo hace un seguimiento tanto de los ingresos de explotación como del resultado de explotación excluyendo el citado efecto cambiario a efectos de comparabilidad y para medir la gestión aislando el efecto de las fluctuaciones de las monedas en los distintos países. Por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para poder medir y comparar el desempeño del Grupo aislando el efecto cambiario, que distorsiona la comparabilidad entre años.

La siguiente tabla muestra el efecto del tipo de cambio en ingresos de explotación y EBITDA

para los negocios de Educación, Media y para el Grupo PRISA (en millones de euros):

	2023	Efecto cambiario	2023 excluyendo efecto cambiario	2022	Var. Excluyendo efecto cambiario	Var. (%) Excluyendo efecto cambiario
Educación						
Ingresos de explotación	515,2	0,8	514,4	447,4	67,0	15,0
EBITDA	134,8	1,4	133,4	96,4	37,0	38,4
Media						
Ingresos de explotación	431,6	(0,9)	432,5	403,8	28,7	7,1
EBITDA	50,5	1,3	49,2	47,8	1,4	2,9
Grupo PRISA						
Ingresos de explotación	947,4	(0,1)	947,5	850,2	97,3	11,4
EBITDA	181,1	2,7	178,4	137,6	40,8	29,6

El negocio de Educación continúa desarrollándose con foco en la transformación del mercado y la expansión de los modelos de suscripción basados en sistemas educativos. En el 2023, el número de suscripciones ha crecido un +7% hasta alcanzar los 2.809 miles de suscripciones y la venta privada de sistemas también crece respecto a 2022 (+9,8%). La venta privada didáctica crece también respecto a 2022 (+4,3%), fundamentalmente por la venta institucional extraordinaria que se ha producido en Argentina. En cuanto a la venta pública, aumenta de forma significativa respecto al año 2022 (+34,9%) gracias fundamentalmente al crecimiento en Brasil. Además, destaca la mejora en República Dominicana. Estas mejoras compensan la menor venta pública en México (Conaliteg).

- Los ingresos de explotación alcanzan en 2023 los 515,2 millones de euros con un incremento del +15,2% en relación con 2022 (+15,0% en moneda local). Este crecimiento se debe tanto al crecimiento de la venta privada (+7,7%, por la expansión de los sistemas de enseñanza y la realización de la venta institucional extraordinaria en Argentina (para primaria y secundaria)) como al crecimiento de la venta pública que lo hace en un +34,9% gracias a que el crecimiento en Brasil y República Dominicana compensa la menor venta pública en México (Conaliteg).
- En cuanto a los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado) en 2023 se sitúan en 380,4 millones de euros, por encima de 2022 (+8,4% en euros y +8,6% en moneda local). El incremento se debe fundamentalmente al incremento de gastos variables (en línea con el incremento de ingresos) además de al impacto de la inflación y de la apreciación de las monedas de Latinoamérica. La aplicación de medidas de eficiencia compensa en parte el incremento de los gastos.
- El EBITDA asciende a 134,8 millones de euros en 2023, con un crecimiento del +39,9% en comparación con 2022 (+38,4% en moneda local).
- El efecto cambiario en 2023 respecto a 2022 es poco significativo: +0,8 millones de euros en ingresos de explotación y +1,4 millones de euros en EBITDA.

El negocio de Media sigue focalizado en el liderazgo de sus marcas en el mercado hispanohablante, en la transformación digital y en el crecimiento de los suscriptores en El País. En 2023, en media mensual, las descargas de audio alcanzan los 51 millones (un crecimiento del +13%) y las horas de escucha en streaming (TLH) alcanzan los 88 millones (un crecimiento del +10%). Además, Prisa Media alcanza una media mensual de 209 millones de navegadores únicos. Por otro lado, el negocio de pago por suscripción de El País alcanzó al cierre del mes de diciembre de 2023 los 315 mil suscriptores exclusivos digitales. En términos de ingresos, el ejercicio 2023 muestra crecimiento, impulsado principalmente por el crecimiento publicitario (tanto en prensa como en radio en España y Chile) y el desarrollo del modelo de suscripción de El País. Además, hay que destacar la diversificación de ingresos digitales (acuerdos con plataformas para proyectos innovadores) y el incremento de los ingresos de Lacoproductora que genera ingresos de producción audiovisual e impulsa el crecimiento de los otros ingresos (en el perímetro de consolidación durante todo el 2023 frente al 2022 donde se incorporó en el segundo trimestre).

- Los ingresos de explotación alcanzan en 2023 los 431,6 millones de euros, un crecimiento del +6,9%, debido principalmente al incremento de los ingresos de publicidad que crecieron un +5%. También contribuye al crecimiento el modelo de suscripción digital de El País, que crece un +28% en ingresos, los ingresos digitales y la incorporación de la actividad de Lacoproductora durante todo el 2023 (frente al 2022 en que se incorporó al perímetro de consolidación en el segundo trimestre).
- En cuanto a los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado), en el 2023 se sitúan en 381,0 millones de euros con un crecimiento del +7,0% respecto a 2022 (+7,1% excluyendo indemnizaciones). Las medidas de eficiencia compensan en parte el incremento de gastos variables (en línea con el incremento de ingresos), el impacto de la inflación y la presión en costes por incrementos de IPCs, los marcos regulatorios y las negociaciones de convenios que han tenido un impacto en el gasto de personal.
- El EBITDA es de 50,5 millones de euros en el 2023 frente a 47,8 millones de euros en el 2022, una mejora del 5,7%, gracias a la recuperación del mercado publicitario. Excluyendo indemnizaciones, el EBITDA alcanza los 54,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +5,1% respecto a 2022.

El endeudamiento neto bancario del Grupo disminuye en 89,4 millones de euros durante el ejercicio 2023 y se sitúa en 767,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, por la entrada de caja derivada de la emisión de las obligaciones convertibles (neta de costes de la operación) por importe de 127,5 millones de euros, compensado con las necesidades de caja del Grupo durante el ejercicio, que incluye el último pago de la adquisición, en abril de 2022, del 20% de Prisa Radio, que ha supuesto una salida de caja en 2023 por importe de 15 millones de euros. Este indicador de deuda es una "medida alternativa de rendimiento", e incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes (sin considerar el valor actual en instrumentos financieros/gastos de formalización) y el pasivo del cupón de las obligaciones convertibles, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes y del efectivo y otros medios líquidos equivalentes y es importante para el análisis de la situación financiera del Grupo.

La tabla siguiente muestra la composición de este indicador a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	Millones de euros	
	31.12.23	31.12.22
Deudas con entidades de crédito no corrientes	885,4	980,8
Deudas con entidades de crédito corrientes	37,6	30,8
Valor actual/gastos de formalización de deudas	23,8	35,8
Pasivo cupón obligaciones convertibles	1,0	-
Inversiones financieras corrientes	(4,2)	(1,5)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(176,6)	(189,5)
ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO	767,0	856,4

El Grupo ha tomado medidas para preservar al máximo su liquidez, contando con una caja efectiva disponible a 31 de diciembre de 2023 por importe de 166,6 millones de euros y con pólizas de crédito disponibles y no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 19,1 millones de euros.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE: PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS: FACTORES Y TENDENCIAS CLAVE

La perspectiva de evolución del Grupo es continuar con su hoja de ruta estratégica, con foco prioritario en la generación de valor añadido a través de la transformación digital y la apuesta por los modelos de suscripción, para la consiguiente maximización de los resultados de sus negocios a futuro, refuerzo de la estructura de balance, generación de caja y disminución de deuda.

Los últimos años han venido marcados por un entorno general de volatilidad, incertidumbre, complejidad y ambigüedad casi constantes, que dificultan la previsibilidad del comportamiento a futuro de los negocios, especialmente en el medio y largo plazo.

Según la edición más reciente del informe “Perspectivas económicas mundiales” del Banco Mundial (enero 2024), el crecimiento mundial se está desacelerando debido al entorno de políticas monetarias y condiciones financieras restrictivas, así como a un bajo nivel del comercio y de la inversión mundial. Entre los riesgos sobre las proyecciones macroeconómicas base figuran una escalada del reciente conflicto en Oriente Medio, tensiones financieras, mayor persistencia de la inflación, fragmentación del comercio mundial y desastres relacionados con el clima. Se prevé que el crecimiento mundial se desacelere del 2,6% en 2023 al 2,4% en 2024. En todos los mercados emergentes y las economías en desarrollo, las políticas macroeconómicas y estructurales apropiadas, y el correcto funcionamiento de las instituciones, serán fundamentales para ayudar a impulsar la inversión y las perspectivas a largo plazo.

En general en el Grupo, tanto el negocio de Educación como los negocios de Medios se ven influidos por el entorno macroeconómico, y variables como el PIB, la inflación, la evolución de los tipos de cambio o los tipos de interés, que afectan a la evolución de ambos negocios en términos de ingresos, gastos y generación de caja. No obstante, el negocio de Educación es un

negocio más resiliente y con una menor vinculación al ciclo económico de los países en los que opera que el negocio de Media.

Además de por la evolución macroeconómica, el negocio de Media se ve especialmente afectado por el comportamiento del mercado publicitario en España y Latinoamérica, que a su vez está impactado por cómo esté evolucionando la economía en estas zonas.

En cuanto al ámbito macroeconómico, según las proyecciones del FMI para el ejercicio 2024 (datos de octubre 2023), la tasa de crecimiento del PIB de las economías avanzadas será del +1,4% (frente al 1,5% en 2023). Para España, el FMI espera un crecimiento del +1,7% (2,5% en 2023); aunque el Banco de España en sus últimas previsiones del mes de diciembre, ha empeorado el crecimiento previsto para el 2024 hasta el 1,6%. Por su parte, los principales países en los que PRISA está presente en Latinoamérica experimentarán el siguiente crecimiento según las proyecciones del FMI: Brasil crecerá un +1,5% (+3,1% en 2023), México un +2,1% (+3,2% en 2023), Colombia un +2,0% (+1,4% en 2023), Perú un +2,7% (+1,1% en 2023), Argentina un +2,8% (-2,5% en 2023) y Chile +1,6% (-0,5% en 2023). Para el conjunto de Latinoamérica se estima un crecimiento del +2,3% en 2024, en línea con el 2023.

En línea con la evolución de los indicadores económicos en Latinoamérica, los resultados del Grupo también se ven afectados por la volatilidad de los tipos de cambio. En 2023, no obstante, el efecto cambiario no ha tenido un impacto relevante ya que la apreciación del peso mexicano y del real brasileño se ha visto compensada con la depreciación del peso colombiano y el efecto contable de la hiperinflación en Argentina.

En este entorno, tal como ha venido haciendo en las últimas décadas, el Grupo seguirá trabajando en adaptarse a la nueva realidad de sus negocios, definiendo y ejecutando las iniciativas que puedan resultar necesarias: contención de costes (permitiendo absorber los incrementos de inflación), control riguroso de inversiones, desarrollo de nuevas fuentes de ingresos, transformación y flexibilización de los modelos de negocio, etc.

Otro de los factores que inciden en la evolución futura de los negocios de PRISA es el ciclo publicitario. El 34,3% de los ingresos de explotación del Grupo en 2023 proviene de la publicidad. Los negocios de Medios, dependientes de los ingresos de publicidad en gran medida, tienen un alto porcentaje de costes fijos, por lo que las variaciones significativas de los ingresos publicitarios repercuten de manera relevante en los resultados, produciendo una mejora o empeoramiento de los márgenes y de la posición de tesorería del Grupo.

En este sentido, tras la drástica caída de la inversión publicitaria en 2020 por la pandemia del COVID-19, el mercado publicitario se ha recuperado en parte gracias al crecimiento de los años 2021 y 2022 (aunque 2022 se vio algo afectado por las consecuencias macroeconómicas de la guerra en Ucrania). En 2023, el mercado publicitario en general continúa creciendo en su comparativa interanual. Así, la publicidad del Grupo ha crecido en 2023 un +5,0% respecto al año anterior.

Según el último informe de i2P de diciembre 2023, en España el mercado publicitario total ha crecido un +3,3% en 2023 y el mercado en el que los medios de PRISA están presentes ha crecido un +0,9%. Los ingresos publicitarios del Grupo en España han crecido un +3,7% (publicidad bruta) en 2023 respecto a 2022, lo que supone un incremento de la cuota de mercado. Para 2024, i2P (informe de diciembre 2023) prevé que el mercado crezca un +4,9%,

mientras que el mercado en el que los medios de PRISA están presentes prevé que crezca un +3,3%. PRISA Media en relación con el mercado publicitario en España en 2024 prevé mejorar cuota en los mercados que está presente gracias al liderazgo de sus marcas.

En Latinoamérica, el mercado publicitario también se recuperó a lo largo de 2021 y 2022 del impacto de la pandemia. En el año 2023 el mercado publicitario tuvo el siguiente comportamiento: -0,1% en Colombia (según Asomedia, diciembre 2023) y +2% en Chile (según Asociación de Agencias de Medios, diciembre 2023). Por su parte, PRISA ha crecido en 2023 un +0,4% en Colombia por encima del mercado, mientras que en Chile ha crecido un +12% respecto a 2022, incrementando su cuota de mercado (datos de publicidad bruta, en moneda local). Para 2024, según informes de Asomedia en Colombia y de la Asociación de Agencias de Medios en Chile, la publicidad se espera que crezca un +6% y decrezca un -2% respectivamente. PRISA Media prevé mejorar la cuota de mercado publicitario en ambos países.

De acuerdo con la hoja de ruta estratégica sobre la que el Grupo viene trabajando, los negocios de Medios seguirán evolucionando y reduciendo su dependencia del comportamiento del mercado publicitario offline y los formatos tradicionales; poniendo cada vez más foco, no solo en el anunciante tradicional, sino también en el consumidor de contenidos y los nuevos formatos digitales. Cabe destacar la apuesta por la transformación digital y el desarrollo de modelos de suscripción. Hechos tan relevantes como el lanzamiento del modelo de pago por suscripción digital de El País, que alcanza los 315 mil suscriptores exclusivos digitales, o el desarrollo de la propuesta de valor en torno a los conceptos de “audio” y “video”, ponen de manifiesto la importancia de esta tendencia.

Por otro lado, PRISA cuenta con el negocio de Educación, no tan dependiente del ciclo económico, que en 2023 representa un 54,4% de los ingresos de explotación del Grupo. Aunque el negocio de Educación es más resiliente en general al ciclo económico, la pandemia COVID-19 impactó de forma negativa, sobre todo en la evolución de las campañas de venta didáctica tradicional. Sin embargo, la pandemia supuso también una oportunidad de acelerar la transformación digital hacia los modelos de suscripción gracias al mayor uso de las plataformas online para la educación, que se ha impulsado precisamente durante esta etapa en que no era posible un modelo de enseñanza presencial.

En 2022, la reapertura de colegios permitió una campaña comercial más eficiente y con cada vez mayor demanda de los modelos digitales que ha implicado la recuperación en ingresos de Santillana. Los modelos de suscripción (sistemas educativos), basados en una metodología de enseñanza híbrida (online y offline, presencial y a distancia, papel y digital, escuela y hogar, etc.), han continuado creciendo durante el año 2023, lo que confirma la importancia de la estrategia de transformación en Santillana. No obstante, el ritmo de crecimiento en los modelos de suscripción se ha moderado y la tendencia que se prevé a futuro es que la transformación de los colegios de modelos didácticos tradicionales hacia modelos digitales continúe, pero de una manera más moderada, aunque progresiva.

En cualquiera de los escenarios de evolución, la hoja de ruta estratégica del negocio de Educación tendrá como focos prioritarios mantener el posicionamiento de liderazgo y

maximizar el crecimiento apalancado en modelos de suscripción, apostando por estos formatos y metodologías cada vez más híbridos, con peso creciente del componente digital.

Una parte importante de la estrategia del Grupo y sus negocios se apoya en el desarrollo digital: desde una evolución continua de la propuesta de valor (cada vez más digital) hasta modelos de negocio más enfocados en la monetización en el ámbito digital (modelos de suscripción, nuevos formatos), pasando, por ejemplo, por el despliegue de plataformas tecnológicas adecuadas a la realidad de los negocios, o el desarrollo de capacidades de gestión y explotación de los datos de los usuarios, o el impulso de oportunidades derivadas de los avances en torno a la inteligencia artificial.

Las audiencias digitales del Grupo continúan mostrando cifras relevantes. PRISA Media alcanzó en 2023 una media mensual de 211 millones de navegadores únicos, 10 millones de usuarios registrados (+34% respecto a 2022) y 51 millones de descargas de audio (+13% respecto a 2022); a lo que se unen los 315 miles suscriptores digitales de El País. Por su parte, el ecosistema digital educativo de Santillana continúa su expansión, evolucionando y enriqueciendo su oferta, adaptándose a la vuelta de la presencialidad en las aulas, además de mantener niveles de uso de la plataforma educativa superiores a registros previos a la pandemia. En este sentido, la pandemia ha contribuido a intensificar el uso de las tecnologías para el consumo de información, la educación o el entretenimiento, favoreciendo el crecimiento de las audiencias digitales del Grupo.

La tendencia del Grupo para los próximos años también será, por tanto, seguir apostando decididamente por el desarrollo digital en sus dos unidades de negocio, Media y Educación.

3. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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.
- Riesgos ESG.
- Riesgos de cumplimiento penal.
- Riesgos reputacionales.

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

3.1. Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial.

1. *Riesgo de financiación por el elevado nivel de endeudamiento de PRISA, lo que limita significativamente su capacidad financiera.*

Las obligaciones financieras del Grupo se describen en la nota 11b "Pasivos financieros" de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2023.

A 31 de diciembre de 2023 el endeudamiento neto bancario del Grupo asciende a 767,0 millones de euros lo que podría suponer una serie de riesgos para el Grupo ya que:

- Aumenta la vulnerabilidad del Grupo al entorno macroeconómico y a la evolución de los mercados, especialmente en aquellos negocios con mayor exposición a los ciclos económicos;
- Requiere destinar una parte significativa de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago de intereses y amortización del principal de la deuda reduciendo la capacidad para destinar estos flujos a atender necesidades de circulante, así como a financiar inversiones y futuras operaciones;
- Limita la flexibilidad financiera, estratégica y operativa del Grupo, así como la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados; y
- Sitúa al Grupo en desventaja en relación con competidores menos endeudados.

El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que se elevaron a público los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores. En la nota 11b “Pasivos financieros” de la memoria consolidada se describe las principales características de la citada Refinanciación, así como la amortización parcial y anticipada de la deuda del tramo Junior realizada en febrero de 2023 por importe de 110 millones de euros, con los fondos obtenidos de la emisión del bono obligatoriamente convertible en acciones, lo que reduce el nivel de apalancamiento del Grupo.

La calificación crediticia asignada a la Sociedad puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por una o más de las agencias de calificación. Un descenso en la calificación crediticia de la Sociedad podría afectar de manera adversa a las condiciones de una posible nueva refinanciación futura de la deuda financiera del Grupo, así como limitar el acceso del Grupo a los mercados financieros, inversores y determinados prestamistas.

2. Riesgo de vencimiento anticipado de la deuda por incumplimiento de determinadas cláusulas contractuales.

Los contratos asociados a la Refinanciación del Grupo PRISA estipulan requisitos y compromisos de cumplimiento de determinadas ratios de apalancamiento y financieras (covenants). En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinadas ratios de carácter financiero para el Grupo PRISA, cuya aplicación comenzó a partir del 30 de junio de 2022, cuyo incumplimiento supondría el acaecimiento de un evento de vencimiento anticipado de la deuda bancaria.

La determinación de estos covenants se realizó en atención a las condiciones de mercado y de acuerdo con las expectativas de negocio de PRISA en el momento de negociación de la Refinanciación. Sin embargo, estas condiciones y expectativas pueden verse modificadas y afectadas por la complejidad de los mercados a causa de, entre otras cuestiones, la globalización de los mismos y del impacto global que, acontecimientos recientes, tienen en las variables macroeconómicas.

Asimismo, los contratos asociados a la Refinanciación incluyen causas de vencimiento anticipado habituales en este tipo de contratos, así como disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento se produce en contratos de financiación

con terceros y supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución de dichos contratos.

3. Exposición al riesgo de tipo de interés variable.

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés en la medida en que una parte significativa del coste de la financiación ajena del Grupo se encuentra referenciada a tipos de interés variables (principalmente el Euribor) que se actualizan periódicamente, en función del periodo de liquidación de intereses escogido por el Grupo para cada contrato de financiación.

A 31 de diciembre de 2023 un 96,32% de la deuda con entidades de crédito del Grupo estaba referenciado a tipos de interés variable.

En este sentido, y aunque el Grupo continúa evaluando la contratación de productos derivados para limitar el impacto de potenciales subidas del Euribor incrementos adicionales de los tipos de interés supondrían un aumento del gasto financiero y pago por intereses, lo que impactaría negativamente en la caja disponible del Grupo. En este sentido, al cierre del ejercicio 2022 la Sociedad tenía contratada una cobertura de tipo de interés sobre un importe nominal de 150 millones de euros que limita el impacto de cualquier subida de Euribor por encima del 2,25% (Euribor a 3 meses). De igual manera, en enero de 2023 se contrató una nueva cobertura, en este caso sobre un importe nominal de 150 millones de euros, y un cap del 2,5% (Euribor a 3 meses) y en marzo de 2023 otra adicional sobre un nominal de 100 millones de euros que limita las subidas del Euribor a 3 meses por encima del 3% y hasta un máximo del 5%. En caso de que el Euribor estuviera por debajo de dichos porcentajes, tal cobertura no sería de aplicación.

4. Riesgo de desequilibrio patrimonial de la Sociedad.

PRISA en su condición de sociedad matriz del Grupo desarrolla sus actividades a través de un grupo de sociedades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas, de manera que, actualmente, una parte sustancial de sus ingresos proviene del reparto de dividendos de sus filiales y su consideración como tales a efectos contables. A este respecto, durante el ejercicio 2023, el 27,7% del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad procedió del reparto de dividendos de sus filiales (46,2% en el ejercicio 2022).

Una evolución adversa de los negocios del Grupo PRISA podría tener un impacto negativo en los ingresos por dividendos que percibe la Sociedad. Además, una parte significativa de las sociedades del Grupo se encuentra en Latinoamérica por lo que los mencionados dividendos están sujetos, entre otros, al riesgo de tipo de cambio y de devaluación de las monedas extranjeras de los países en los que el Grupo opera. Por otro lado, la Refinanciación ha supuesto una reorganización de la deuda en lo que a prestatarios se refiere, lo que ha supuesto que la totalidad del gasto financiero asociado a la deuda refinanciada se registre ahora en la Sociedad. A este respecto, el tipo de interés de dicha deuda está referenciado a un tipo de interés variable, el Euribor. Asimismo, existe el riesgo de que PRISA, como sociedad cabecera de un grupo de entidades dependientes, registre posibles deterioros en el valor en libros de sus inversiones, cuando el valor en uso de las mismas sea inferior a su valor en libros.

En este sentido, al igual que lo acontecido en los ejercicios 2023 y 2022, en los que PRISA tuvo a nivel individual unas pérdidas por importe de 85.725 y 90.956 miles de euros respectivamente, en caso de que la Sociedad no perciba dividendos suficientes de sus filiales para compensar, principalmente, el coste de la financiación de su deuda, de posibles deterioros de activos e inversiones financieras, posibles contingencias y otros costes operativos de la Sociedad, o en caso de que los dividendos recibidos no tengan la consideración de ingresos por no cumplir con la normativa contable vigente, PRISA incurriría en pérdidas, erosionando su patrimonio neto a nivel individual.

Por tanto, en caso de que la Sociedad incurra en pérdidas adicionales en un futuro o estas se acumulen en ejercicios posteriores quedando el patrimonio neto reducido a una cifra inferior a los 2/3 del capital social (fijado en 100.827 miles de euros a 31 de diciembre de 2023), podría producirse una nueva situación de desequilibrio patrimonial conforme la Ley de Sociedades de Capital. A 31 de diciembre de 2023 el patrimonio neto de PRISA (como sociedad individual) asciende a 323 millones de euros.

Sin perjuicio de lo anterior, y sin que afecte a una posible situación de desequilibrio patrimonial conforme a la mencionada Ley de Sociedades de Capital (que se mide a partir del patrimonio neto de las sociedades individuales), PRISA ha incurrido en pérdidas a nivel consolidado en ejercicios y periodos pasados, principalmente, por el impacto contable de determinadas operaciones corporativas, acontecimientos extraordinarios y diferencias de conversión, que ha derivado en que el Grupo consolidado presente un patrimonio neto negativo de 428.150 miles de euros a 31 de diciembre de 2023.

5. 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 latinoamericanas, así como por los ingresos y resultados procedentes de dichas inversiones. A 31 de diciembre de 2023 el 63,1% de los ingresos de explotación del Grupo procedieron de países con moneda funcional distinta el euro.

Una devaluación de las monedas extranjeras de los países en los que opera el Grupo con respecto al euro impactaría de manera adversa en la repatriación de la caja en euros de las sociedades extranjeras del Grupo, por ejemplo, vía dividendos. Asimismo, una evolución desfavorable del efecto cambiario, a raíz de un incremento de los tipos de cambio respecto de las monedas de los principales países en los cuales el Grupo tiene presencia conllevaría un impacto negativo en la cuenta de resultados consolidada y en la caja consolidada del Grupo.

Actualmente, el Grupo no tiene contratados derivados relevantes sobre tipos de cambio. Sin perjuicio de lo anterior, 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*, productos estructurados y opciones sobre divisas fundamentalmente) en función de los riesgos y oportunidades que se van identificando a este respecto en los mercados con la finalidad de reducir la volatilidad de las operaciones y resultados de las sociedades del Grupo que operan en el extranjero.

Asimismo, una posible evolución adversa en las economías de los países de Latinoamérica en los que el Grupo está presente podría dar lugar a situaciones de hiperinflación, con el consiguiente impacto negativo en los tipos de cambio.

6. *Riesgo de crédito y liquidez, originado, entre otros aspectos, por los elevados costes fijos en el sector de la publicidad y la estacionalidad en los negocios del Grupo.*

La situación macroeconómica adversa de los últimos años, consecuencia principalmente de acontecimientos extraordinarios como la crisis sanitaria del COVID-19 en 2020 y 2021 o la guerra en Ucrania y las tensiones geopolíticas han tenido un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo, aumentando las tensiones de liquidez en la economía, así como una contracción del mercado de crédito.

En este sentido, los negocios dependientes de la publicidad, además de ser altamente dependientes del ciclo económico 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 2023 los ingresos publicitarios representan un 34,3% de los ingresos de explotación del Grupo.

En cuanto a la estacionalidad de los negocios, cabe destacar que, en Media, la publicidad se concentra principalmente en el último trimestre del ejercicio, siendo el primer trimestre un periodo con menor volumen de ingresos publicitarios. En el caso del área de Educación, también el último trimestre es el de mayor volumen de ingresos coincidiendo con el inicio de las Campañas Sur y teniendo en cuenta que se factura la parte más relevante de la venta pública de Brasil. Sin embargo, el segundo trimestre del ejercicio suele ser de poco peso relativo sobre el total del año.

Si bien, en cómputo anual, la estacionalidad de los flujos de efectivo del Grupo no es significativa, dado que los flujos procedentes de las distintas unidades de negocio se compensan mitigando, en gran medida, el efecto de la estacionalidad, la naturaleza estacional de los negocios del Grupo podría dar lugar a algunas tensiones de tesorería durante los periodos en que los cobros son estructuralmente menores.

En cuanto al riesgo de crédito comercial, que se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para el Grupo, 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.

Para mitigar este riesgo el Grupo cuenta con una deuda Super Senior ("*Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement*") para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 240 millones de euros, que se encuentran totalmente dispuestos a 31 de diciembre de 2023. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen a 31 de diciembre de 2023 de pólizas de crédito no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 19,1 millones de euros (*véase nota 11 b de la memoria consolidada adjunta*). Adicionalmente, el Grupo cuenta con una caja disponible por importe de 166,6 millones de euros a dicha fecha. Lo anterior, unido

a la puesta en marcha de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permitirán afrontar dichas tensiones.

7. *Riesgo de saneamiento contable de los activos intangibles, los fondos de comercio y los créditos fiscales.*

A 31 de diciembre de 2023 el Grupo tenía registrado en su balance de situación consolidado activos intangibles por importe de 104 millones de euros (10,7% sobre el total del activo), fondos de comercio por importe de 118 millones de euros (12,1% sobre el total del activo) y activos por impuestos diferidos por importe de 58 millones de euros (6,0% sobre el total del activo).

En el análisis de la determinación del valor recuperable (conforme a la normativa contable vigente) y, por tanto, en la valoración de los activos intangibles y los fondos de comercio, así como en la estimación de la recuperación de los créditos fiscales, se utilizan estimaciones, realizadas en un momento determinado en función de la mejor información disponible a la fecha. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, tales como deterioros en la situación macroeconómica mundial, obliguen a modificar dichas estimaciones a la baja, lo que implicaría el reconocimiento en la cuenta de resultados de pérdidas contables por el efecto de esas nuevas estimaciones negativas en la valoración de los activos intangibles, los fondos de comercio y los créditos fiscales registrados.

Además, y en lo que a créditos fiscales se refiere, existe el riesgo de que se produzcan modificaciones o divergencias en la interpretación de las normas fiscales españolas o de otros países en los que el Grupo opera que afecten a la recuperabilidad de estos activos, junto con la capacidad del Grupo para generar beneficios tributables en el periodo en el que dichos créditos fiscales sigan siendo deducibles.

3.2. Riesgos estratégicos y operativos.

8. *Riesgo macroeconómico asociado a la coyuntura geopolítica o económica.*

Actualmente, la localización geográfica de las actividades del Grupo se concentra en España y en Latinoamérica (Brasil, México, Colombia, Chile y Argentina, entre otros).

Durante el ejercicio 2023 un 63,1% de los ingresos de explotación del Grupo procedió de los mercados internacionales. Si bien América (Latinoamérica+USA) es un mercado geográfico significativo para el Grupo, España continúa manteniendo un peso relevante al representar en el ejercicio 2023 un 36,9%, de los ingresos de explotación del Grupo.

Cualquier cambio adverso que afecte a la economía española o latinoamericana (tales como las tensiones y los acontecimientos militares que se están produciendo en torno a Ucrania, así como en Oriente Medio (en particular el conflicto entre Israel y Hamás), las tensiones de los últimos años, principalmente comerciales, entre Estados Unidos y China, el Brexit y el auge del populismo entre otros) podría afectar al gasto que los clientes del Grupo, presentes o futuros, realizan en los productos y servicios del Grupo y, por tanto también, al Grupo directamente. Asimismo, 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.

9. *Riesgo de incremento de los costes de las materias primas y de la inflación derivados de la coyuntura actual.*

En el primer semestre de 2022, el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y las incertidumbres en torno al mismo, han contribuido a un deterioro paulatino adicional de la coyuntura macroeconómica ocasionando, entre otras cuestiones, nuevas perturbaciones, inestabilidad y volatilidad relevantes en los mercados, perturbando aún más los retrasos en las cadenas de suministros globales, lo que se ha traducido en una tendencia a la moderación en mayor o menor medida (incluso negativa) del crecimiento de las economías (PIB) y en un aumento de la inflación.

Aunque el Grupo no tiene exposición directa a Rusia, las tensiones en torno al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania podrían afectar de forma adversa al Grupo, en particular, a sus ingresos publicitarios. Factores como la inflación, la volatilidad de los precios de la energía, el incremento del coste de las materias primas y otros costes industriales y la extensión de los plazos de entrega por parte de proveedores o la limitación de suministro de bienes debido a la falta de existencias (stock), tienen como efecto un empeoramiento de la situación económica general y del consumo en particular, lo que podría afectar negativamente al Grupo PRISA. Por tanto, el mencionado conflicto y sus impactos macroeconómicos que dependerán de eventos futuros e inciertos, incluidas la intensidad y su persistencia en el tiempo, podrían impactar de manera adversa en indicadores clave para el Grupo. Si bien, con carácter general, el Grupo PRISA intenta trasladar a los clientes los aumentos de costes operativos y la inflación, no hay garantía de que la Sociedad pueda hacerlo debido a la presión competitiva y a otros factores.

10. *Riesgos de transformación digital, cambios de tendencia y aparición de nuevos actores y competencia en las áreas de Educación y Media.*

Tanto en el sector de Educación como en el sector de Media, la competencia entre compañías, la aparición de nuevos actores y los cambios de tendencias representan amenazas y nuevas oportunidades para los modelos de negocio tradicionales del Grupo.

En el negocio de Educación el Grupo compite tanto con actores tradicionales como con nuevos operadores más digitales enfocados en sistemas educativos que ofrecen contenidos y servicios alternativos y con negocios de menor tamaño (*start ups* educativas, portales online, etc.). Además, existe una tendencia creciente al acceso a contenidos educativos en abierto (normalmente, a través de sitios online), prolifera el mercado de materiales de segunda mano y aumenta el número de colegios que no utilizan libros y que desarrollan nuevos contenidos en el ámbito de la autonomía curricular de los centros. Este conjunto de tendencias, en este entorno competitivo, presiona los precios de los contenidos y servicios educativos a la baja en los principales mercados del Grupo.

En el negocio de Media, en general, los ingresos (publicidad, circulación y otros) continúan viéndose afectados negativamente por el crecimiento de medios alternativos de distribución de contenidos. El usuario ha modificado el acceso al consumo de contenidos: incrementa

significativamente el consumo a través de soportes digitales y, a la vez, incorpora la oferta de los nuevos operadores digitales a lo que ofrecen los medios tradicionales. La proliferación de estos medios de distribución de contenidos alternativos ha ampliado notablemente las opciones al alcance de los consumidores, lo que ha derivado en una fragmentación de la audiencia, así como en un incremento de inventarios de espacio publicitario digital disponibles para los anunciantes, lo cual afecta y se espera que continúe afectando a los negocios del área de Media del Grupo.

11. *Riesgo de concentración de clientes en el sector público de Educación.*

Los principales clientes del negocio de Educación en el mercado de educación pública son los gobiernos y entes de carácter público de las diferentes jurisdicciones en las que opera.

En consecuencia, en caso de que la situación económica de estos países se deteriore, se produzcan cambios normativos o en las políticas públicas o no se renueven las relaciones contractuales vigentes, sin que el Grupo pueda sustituirlos por otros en condiciones materialmente similares, podría producirse un impacto negativo.

12. *Riesgo de deterioro del mercado publicitario del área de Media.*

Una parte relevante de los ingresos de explotación del Grupo PRISA provienen del mercado publicitario, en su negocio del área de Media. Durante el ejercicio 2023 los ingresos publicitarios del área de Media del Grupo representaron un 34,3% de los ingresos de explotación del Grupo.

Con carácter general, el gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales. Es por ello que, en el caso de que se produjera un empeoramiento de las magnitudes macroeconómicas en los países en los que el Grupo opera, las perspectivas de inversión publicitaria de los anunciantes podrían verse afectadas negativamente.

La Sociedad no puede predecir la evolución del mercado publicitario en el corto, medio y largo plazo, y dado el gran componente de gastos fijos asociado a los negocios con un peso elevado de ingresos publicitarios, una caída de los ingresos publicitarios repercutiría directamente en los márgenes del área de Media y, por tanto, en el beneficio operativo, con el consiguiente impacto negativo en el Grupo y en su capacidad de generación de caja.

13. Riesgo asociado a la dependencia del Grupo PRISA de los sistemas de TI (ciberseguridad).

Los negocios en los que opera el Grupo dependen, en gran medida, de sistemas de tecnologías de la información (“TI”), tanto en lo que se refiere a “back office” (sistemas que utilizan los negocios para operar sus negocios: *Entreprise Resource Planning* (ERP), gestor de contenidos, pauta publicitaria, emisión, etc.), como en el “front office” y las soluciones que los negocios del Grupo ofrecen al mercado como parte de su propuesta de valor: desde las webs y apps de las propiedades digitales en el área de Media, hasta la plataforma tecnológica y los sistemas educativos en el área de Educación.

Los sistemas de TI están expuestos a vulnerabilidades, tales como el mal funcionamiento de hardware y software, los virus informáticos, la piratería o los daños físicos sufridos por los centros de TI. En particular, el Grupo opera en un entorno de ciberamenazas crecientes en los últimos años.

Es por ello que los sistemas de TI necesitan actualizaciones periódicas, alguna de las cuales se realizan con carácter preventivo. No obstante, es posible que el Grupo no pueda implementar las actualizaciones necesarias en el momento adecuado o que las actualizaciones oportunas no funcionen como estaba previsto. Además, es posible que el Grupo no tenga la capacidad suficiente para identificar vulnerabilidades técnicas y debilidades de seguridad en los procesos operativos, así como en la capacidad de detección y reacción ante incidentes. Aunque 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, si la prestación de estos servicios no continuara o se transfiriera a nuevos proveedores, las operaciones del Grupo podrían verse afectadas.

14. Riesgo por la proliferación de regulación sectorial.

El Grupo PRISA opera en sectores regulados y, por tanto, está expuesto a riesgos regulatorios y administrativos que podrían afectar negativamente a sus negocios.

En concreto, el negocio de radio del Grupo está sujeto a la obligación de disponer de concesiones o licencias en función del país en el que el Grupo opera para el desarrollo de esta actividad. Estas concesiones y licencias son obtenidas directamente por el Grupo o a través de terceros mediante la suscripción de los correspondientes contratos de arrendamiento de licencias. Existe el riesgo por tanto de que las actuales licencias no se renueven por diversos factores (alguno de los cuales puede estar fuera de control del Grupo), de que se modifiquen o se revoquen, así como de que a la finalización de los contratos de arrendamientos de licencias vigentes los terceros en cuestión no quieran renovarlos con el Grupo o se renueven en peores condiciones.

Asimismo, el negocio de Educación del Grupo está sujeto a las políticas educativas aprobadas por los gobiernos de los países en los que opera. En este sentido, el negocio de Educación podría verse afectado por cambios legislativos derivados, por ejemplo, de la sucesión de gobiernos, de cambios en los procedimientos de contratación con las administraciones públicas o por la necesidad de obtener autorizaciones administrativas previas respecto a su contenido. 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.

15. *Riesgo regulatorio en materia de defensa de la competencia y control de concentraciones económicas.*

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.

En este sentido, el Grupo está expuesto al riesgo derivado de potenciales incumplimientos de la normativa de defensa de la competencia o de control de concentraciones económicas que resulte de aplicación, lo que, a su vez, expone al Grupo al riesgo de que las autoridades y organismos de competencia de los países en los que opera puedan iniciar expedientes sancionadores contra el Grupo. Esto podría derivar, eventualmente, en la imposición de sanciones económicas al Grupo y dañar su reputación en los mercados en los que opera.

16. *Riesgo de litigios y reclamaciones de terceros.*

Las sociedades del Grupo PRISA están expuestas a reclamaciones de terceros, así como a procedimientos administrativos, judiciales y de arbitraje, surgidos como consecuencia del desarrollo de sus actividades y negocios sobre los que no puede predecir su alcance, contenido o resultado. 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. Asimismo, Prisa está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas.

Aun cuando los litigios y contingencias de acaecimiento probable (probabilidad superior al 50%) se encuentran debidamente provisionados, existe una serie de litigios de elevada cuantía respecto de los que no se ha dotado provisión alguna, al haber sido catalogados como de riesgo posible o remoto por los asesores legales internos y externos del Grupo.

17. *Riesgo asociado a la 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.

Del mismo modo, los recientes avances tecnológicos han facilitado sobremanera la reproducción y distribución no autorizada de contenidos a través de diversos canales, dificultando la ejecución de los mecanismos de protección asociados a los derechos de propiedad intelectual e industrial. Además, la presencia internacional del Grupo comporta el riesgo de que este no sea capaz de proteger los derechos de propiedad intelectual e industrial de manera eficiente en todas las jurisdicciones en las que opera.

18. *Riesgo derivado del incremento de las contraprestaciones por uso de derechos de propiedad intelectual de terceros.*

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 estos derechos.

En la medida en que el Grupo no interviene en la determinación de la contraprestación económica por el uso de estos derechos, existe el riesgo de que variaciones significativas al alza en el importe de estas contraprestaciones tengan un impacto negativo en los negocios del Grupo.

19. *Riesgo asociado a la protección de datos.*

El Grupo dispone de una gran cantidad de datos de carácter personal con ocasión del desarrollo de sus negocios, incluyendo datos relativos a empleados, lectores o estudiantes. Por lo mismo, el Grupo está sujeto a normas en materia de protección de datos en diversos países en los que opera.

La creciente actividad digital de los negocios del Grupo implica un especial riesgo relacionado con la gestión informática de los datos personales, que se podría concretar en la ocurrencia de brechas de seguridad de diverso alcance y severidad.

El incumplimiento de esta normativa podría derivar en un daño reputacional para el Grupo y en el pago de multas significativas. Asimismo, cualquier revelación de estos datos de carácter personal, por parte de terceros no autorizados o empleados, podría afectar a la reputación del Grupo, limitar su capacidad para atraer y retener a los consumidores o exponerlo a reclamaciones por los daños sufridos por los individuos a los que se refiere la información de carácter personal.

3.3. Riesgos ESG.

Véase apartado 5 del presente Informe de gestión consolidado.

3.4. Riesgos de cumplimiento penal.

Véase apartado 5 del presente Informe de gestión consolidado.

3.5. Riesgos reputacionales.

Véase apartado 5 del presente Informe de gestión consolidado.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con la legislación mercantil, el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), que detalla todos los componentes del gobierno corporativo de Prisa, forma parte de este Informe de Gestión y ha sido aprobado por el Consejo de Administración. El IAGC es accesible desde www.prisa.com.

La Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración son los máximos órganos de gobierno de la Compañía y su funcionamiento y el proceso de toma de decisiones se describe con detalle en el IAGC.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se resumen algunos aspectos destacables del gobierno corporativo de Prisa, así como los cambios importantes que se han producido durante el ejercicio 2023:

i. Consejo de Administración y comisiones del Consejo:

- A lo largo del primer semestre del año dimitieron el consejero dominical D. Khalid bin Thani bin Abdullah Al Thani, así como los consejeros independientes D^a María Teresa Ballester y D. Rosauro Varo.
- En febrero de 2023, y para cubrir la vacante en el Consejo tras la dimisión del Sr. Al Thani, D^a Pilar Gil Miguel (CFO de Grupo PRISA) fue nombrada consejera, con la categoría de ejecutiva, por cooptación.
- En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2023 se acordó: (i) aumentar el número de consejeros de 14 a 15, (ii) reelegir a los consejeros dominicales D. Joseph Oughourlian y D. Manuel Polanco y a la consejera independiente D^a Béatrice de Clermont-Tonnerre, (iii) ratificar el nombramiento por cooptación de la Sra. Gil (resultando también reelegida consejera por un nuevo periodo de 3 años), (iii) el nombramiento de D. Fernando Carrillo Flórez y de D^a Isabel Sánchez García como consejeros, con la categoría de independientes y (iv) el nombramiento de D. Miguel Barroso Ayats como consejero, con la categoría de dominical. Desde marzo de 2021 el Sr Barroso era la persona física que representaba al consejero Amber Capital UK, LLP en el Consejo de Administración de PRISA pero, al tratarse de una persona jurídica, no podía ser reelegida consejera de acuerdo con la legislación vigente.
- En la reunión del Consejo de Administración celebrada el mismo día 27 de junio, a continuación de la Junta de Accionistas, D^a Margarita Garijo-Bettencour fue designada consejera, por cooptación, con la categoría de independiente, para cubrir la vacante de D. Rosauro Varo (quien había dimitido tras la convocatoria de la Junta General).

Asimismo, en la referida reunión del Consejo de Administración, se acordó el nombramiento del consejero independiente D. Fernando Carrillo como Vicepresidente primero del Consejo de Administración y como Consejero Coordinador, así como el nombramiento de la consejera ejecutiva D^a Pilar Gil como Vicepresidenta segunda del Consejo de Administración.

A cierre del ejercicio 2023, el Consejo de Administración de la Compañía estaba integrado por 15 consejeros (3 consejeros ejecutivos, 5 consejeros dominicales y 7 consejeros independientes), que cuentan con distintos perfiles académicos y una destacada trayectoria profesional (ver perfil y nota biográfica en www.prisa.com).

El Consejo de Administración cuenta con un presidente no ejecutivo, un vicepresidente primero no ejecutivo (que es, a su vez, el consejero coordinador) y una vicepresidenta segunda ejecutiva. Al presidente del consejo le corresponden las funciones de organización del consejo y de impulso y desarrollo del buen gobierno de la sociedad previstas en el Reglamento del Consejo.

ii. Alta dirección:

El colectivo de la Alta Dirección está integrado por los siguientes directivos: la CFO de PRISA (quien también es consejera ejecutiva de PRISA), los Presidentes Ejecutivos de Santillana y de Prisa Media (quienes son, a su vez, consejeros ejecutivos de PRISA), el Secretario del Consejo de Administración de PRISA, el Director Corporativo y de Relaciones Institucionales, la Directora de Comunicación, la Directora de Sostenibilidad, la Directora de Personas y Talento y la Directora de Auditoría Interna.

El único cambio que ha experimentado este colectivo durante el ejercicio 2023, ha sido la sustitución, en el cargo de Directora de Comunicación, de D^a Cristina Zoilo por D^a Ana Ortas.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía y con las disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo tiene competencia exclusiva sobre determinadas políticas y estrategias generales de la Sociedad así como sobre determinadas decisiones (entre otras, plan estratégico o de negocio, objetivos de gestión y presupuesto anuales, política de inversiones y financiación, estrategia fiscal, política de control y gestión de riesgos, supervisión de los sistemas internos de información y control, aprobación de la información financiera, política de dividendos, política de autocartera, políticas en materia de gobierno corporativo y sostenibilidad, política general de retribuciones, nombramiento y destitución de consejeros y de determinados Directivos, inversiones u operaciones de todo tipo que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal para la Sociedad, aprobación de la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, acuerdos relativos a fusiones, escisiones y cualquier decisión relevante que tuviera que ver con la situación de la Sociedad como sociedad cotizada, aprobación de las operaciones vinculadas, evaluación anual del funcionamiento del Consejo de Administración, etc.).

Las actividades del Grupo PRISA se agrupan en 2 principales áreas de negocio: Educación (Santillana) y Media (Radio y Noticias). Además de las referidas unidades de negocio, el Grupo Prisa cuenta con un Centro Corporativo (PRISA) que define la estrategia del Grupo y garantiza la alineación de los negocios con dicha estrategia corporativa.

Dos de los consejeros ejecutivos (D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez) son, respectivamente, máximos responsables y Presidentes Ejecutivos de los dos negocios del Grupo (Santillana y PRISA Media) y les corresponde dirigir la gestión y la marcha de los negocios y liderar su alta dirección, en el ámbito de las unidades de negocio cuya gestión y dirección se les haya atribuido. Por su parte, D^a Pilar Gil (también consejera ejecutiva) es la Directora Financiera del Grupo, su posición está ubicada en el Centro Corporativo de PRISA

y de ella dependen, jerárquica y funcionalmente, diversas áreas de gran importancia estratégica para la Sociedad.

El Consejo de Administración de Prisa cuenta con una Comisión Delegada que tiene delegadas todas las facultades y competencias del Consejo susceptibles de delegación de acuerdo con la Ley y con las limitaciones establecidas en el Reglamento del Consejo de Administración.

Los miembros de la alta dirección de la compañía tienen dependencia directa del Consejo de Administración y son nombrados por el Consejo.

Cada una de las comisiones del Consejo (Comisión Delegada, Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento, Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y Comisión de Sostenibilidad) tienen competencias reservadas en sus respectivas áreas. De las funciones y composición de estas Comisiones se informa en el IAGC.

5. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El Estado de Información no Financiera consolidado forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y puede consultarse en la página web www.cnmv.es y en www.prisa.es.

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN

El Grupo no desarrolla directamente actividades específicas de investigación y desarrollo. No obstante, 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.

Educación:

En un mundo donde la educación evoluciona rápidamente hacia formatos más flexibles y accesibles, las plataformas de **Santillana** siguen siendo líderes en facilitar la enseñanza y el aprendizaje.

Con herramientas como e-stela y RLP (Richmond Learning Platform), que simplifican la colaboración, la comunicación y el aprendizaje eficaz en todas las materias; Pleno, que ofrece evaluaciones detalladas del progreso de los alumnos y alumnas; y EDI (Ecosistema Digital Integrado), donde se integran todos los servicios para la escuela en un único entorno, la compañía se mantiene a la vanguardia de la educación online e híbrida.

En 2023, estas soluciones superaron los 153 millones de sesiones y los 3,3 millones de usuarios activos; expandiendo el alcance de EDI a nuevos mercados en Latinoamérica (Colombia,

Guatemala, Chile, Honduras y El Salvador), además de consolidar su presencia en Brasil y México.

Al mismo tiempo, la compañía sigue apostando por la innovación, con el lanzamiento de nuevas soluciones educativas para la analítica de aprendizaje basada en el performance del alumno y componentes socioemocionales como UNOintelligence e iM-PROVE.

En línea con su compromiso con la seguridad de sus plataformas y servicios digitales, en 2023 Santillana implementó estándares de interoperabilidad, como OneRoster, y evolucionó su proveedor de identidad Santillana Connect a la versión 2.0, que incorpora los últimos estándares de autenticación (OpenID Connect) aportando mayor robustez al ecosistema digital.

Además, sus plataformas cuentan con una disponibilidad por encima del 99,9%, lo que resulta en una oferta digital segura y confiable para escuelas, alumnos y familias.

De esta manera, Santillana sigue adelante en su camino para empoderar a profesores, estudiantes y familias, ofreciendo un ecosistema digital que no solo responde a las necesidades actuales de la educación, sino que también anticipa los desafíos del futuro.

Media:

En **Media** se ha seguido trabajando en las líneas marcadas en el Plan Director de Tecnología 2021-2024, con hitos clave para la modernización y sustitución de sistemas *legacy* por alternativas modernas basadas en tecnologías Cloud y Edge. Esto prepara el camino para garantizar la competitividad tanto en Radio como en Noticias en el medio plazo y afrontar las incertidumbres del mercado desde una posición de solidez tecnológica.

Durante el año 2023 se han lanzado una serie de Proyectos con partners tecnológicos:

- Proyecto “Next Level audio and video Experience”. Proyecto de Audio/Video con el objetivo de proporcionar a los usuarios de las marcas de PRISA un amplio catálogo de podcast, videopost y contenidos de vídeo de alta calidad en una experiencia unificada.
- Proyecto “Drive & Listen”. Proyecto de Audio por el cual se quiere ofrecer a los conductores conectados una experiencia de audio que sea relevante y segura de usar: un marco para las aplicaciones de Android Automotive (AAOS) equipado con herramientas capaces de ofrecer contenido relevante para cada usuario en la pantalla de inicio, reduciendo la búsqueda y la navegación al mínimo y minimizando la distracción. La oferta de contenido cambiará dependiendo de si el coche está aparcado, en ralentí o en movimiento.
- Proyecto “Reimaging the user experience” Proyecto de Data. Facilitará que PRISA se convierta en un grupo centrado en la experiencia del usuario al mezclar la visión editorial con un enfoque impulsado por la inteligencia artificial y los datos y un modelo operativo ágil. Creciendo a través de los pilares centrales existentes: Publicidad, Conocimiento del usuario (datos) y Suscripciones de pago digitales.

- Proyecto “Audio Fact Checking”. Proyecto de Audio con el objetivo de generar una plataforma de verificación de audio para Prisa Media América que permita verificar la veracidad de la información generada en audio en la región, fortaleciendo así la confianza que los oyentes tienen en la radio y la información de audio, otorgando mayor robustez a las marcas periodísticas de Prisa Media en Colombia, Chile y México que ya tienen autoridad en el mercado.

7. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

7.1. Financiación

En la nota 11b “*Pasivos financieros*” de la memoria consolidada adjunta de PRISA del ejercicio 2023 se hace una descripción del uso de instrumentos financieros en el Grupo.

7.2. Compromisos contractuales

En la nota 23 “*Compromisos futuros*” de la memoria consolidada de PRISA se recoge la información relativa a los compromisos en firme que requerirán una salida de efectivo en el futuro como consecuencia de compromisos por compras y prestación de servicios.

7.3. Liquidez

En la nota 9 c “*Activos y pasivos corrientes*” de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2023 se detalla el efectivo y otros medios líquidos equivalentes con los que cuenta el Grupo a cierre del ejercicio.

7.4. 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.

8. 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 aprobadas 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 2023 4.997.108 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,496% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2023, 0,29 euros por acción. El valor de mercado de las mismas asciende a 1.449 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo (*véase nota 10g "Acciones propias"* de la memoria consolidada adjunta de PRISA del ejercicio 2023).

9. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Descripción de la estructura accionarial de PRISA

A 31 de diciembre de 2023, el capital social de PRISA es de 100.827 miles de euros y se encuentra representado por 1.008.271.193 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos. A diciembre de 2022, el capital social de PRISA era de 74.065 miles de euros y se encontraba representado por 740.650.193 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Durante el ejercicio 2023, se ha aumentado el capital en 267,6 millones de acciones ordinarias con un valor nominal de 0,10 euros cada una por la conversión de 267.621 obligaciones (*véase nota 10 de la Memoria consolidada adjunta*).

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

A cierre del ejercicio 2023, los accionistas más representativos en el capital social de la compañía son D. Joseph Oughourlian (a través de Amber Capital UK LLP), Vivendi, Global Alconaba, Rucandio, Control Empresarial de Capitales, Shk. Dr. Khalid Bin Thani Bin Abdullah Al-Thani (a través de International Media Group), D. Roberto Alcántara Rojas (a través de Consorcio Transportista Occher SA) y Banco Santander. El free float de la compañía se sitúa en torno al 23%.

Evolución bursátil de la acción de PRISA

La acción ordinaria de PRISA en el año 2022 cerró con un precio de 0,281 euros (30 de diciembre de 2022) y en el año 2023 terminó con un precio de 0,290 euros por acción (29 de diciembre de 2023), lo cual supone una revalorización en el ejercicio del 3,20%.

El comportamiento de la acción de PRISA en el ejercicio 2023 se ha mantenido sin demasiada oscilación, aunque aún continúa condicionado por la coyuntura macroeconómica mundial, marcada por el impacto de los conflictos bélicos en Ucrania así como recientemente en Oriente Medio.

Durante el ejercicio 2023, los Administradores de la Sociedad han priorizado seguir enfocados en el refuerzo de la estructura financiera y patrimonial del Grupo. Para ello, en febrero de 2023 se completó la emisión de 130 millones de euros en obligaciones necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión. Esta operación ha supuesto la reducción del coste de financiación, ya que ha permitido amortizar anticipadamente 110 millones de euros del tramo con el coste más elevado, esto es el tramo Junior (véase nota 11b de la Memoria consolidada adjunta).

Durante 2023, la evolución del precio de mercado de las acciones ordinarias del Grupo PRISA comparado con la evolución del índice IBEX35 (indexado a la cotización de la acción con base 30/12/2022) se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Bloomberg (30 de diciembre de 2022- 29 de diciembre de 2023)

10. 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 2023 en operaciones comerciales para las sociedades del Grupo PRISA radicadas en España asciende a 71 días (véase nota 23 de la memoria consolidada adjunta).

El plazo máximo legal de pago aplicable en los ejercicios 2023 y 2022 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, y su modificación por la ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días por defecto. El período medio de pago a proveedores del Grupo excede el plazo máximo legal establecido, en parte, por acuerdos alcanzados con proveedores para el aplazamiento e instrumentación, en su caso, de pagos.

En el ejercicio 2023 se mantiene el mismo periodo medio de pago a proveedores que en 2022. Este es superior a 60 días debido, principalmente, a los acuerdos alcanzados con proveedores tecnológicos y con las emisoras de radio asociadas, para extender el vencimiento de facturas.

Durante el próximo ejercicio, los Administradores tomarán las medidas oportunas para reducir, en la medida de lo posible, 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.

11. HECHOS POSTERIORES

Nueva emisión obligaciones subordinadas

El 30 de enero de 2024 el Consejo de Administración de PRISA, en el marco del análisis de distintas alternativas estratégicas con la finalidad de continuar reduciendo la deuda financiera del Grupo PRISA y los costes financieros asociados con la misma, ha acordado por unanimidad, realizar próximamente una segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA, con reconocimiento del derecho de suscripción de los accionistas de la Sociedad, por un importe nominal de aproximadamente 100 millones de euros (la “Nueva Emisión”), que se instrumentará a través de una oferta pública de suscripción (la “Oferta”). La finalidad de la Oferta será obtener fondos para, principalmente, de un lado, cancelar de forma anticipada el tramo Junior de la deuda financiera sindicada del Grupo PRISA que se encuentra referenciado a Euribor+8% y, de otro lado, impulsar oportunidades de crecimiento de las unidades de negocio del Grupo PRISA. A este respecto, a 31 de diciembre de 2023 el préstamo sindicado Junior asciende a 86.967 miles de euros (*véase nota 11 b de la memoria consolidada adjunta*).

Los términos y condiciones de la Nueva Emisión se fijarán en la reunión del Consejo de Administración de PRISA que se celebra el 12 de marzo de 2024, con posterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas. Los detalles de la Oferta, incluidas sus limitaciones y restricciones, así como los términos y condiciones definitivos de la Nueva Emisión se publicarán con anterioridad al inicio de la Oferta, tras la publicación de las citadas cuentas anuales consolidadas de PRISA correspondientes al ejercicio 2023.

A colación del anuncio de la segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA, el Consejo de Administración de PRISA acordó el 30 de enero de 2024 abrir un periodo de conversión extraordinario de las obligaciones convertibles emitidas por PRISA en febrero de 2023 (*véase nota 1b de la memoria consolidada adjunta*) conforme a lo previsto en sus términos y condiciones. Esto ha supuesto la conversión y amortización anticipada de 20.287 obligaciones subordinadas, que ha conllevado la emisión de 20.287.000 nuevas acciones ordinarias de PRISA. Por tanto, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado tras la citada conversión en 102.856 miles de euros, dividido en 1.028.558.193 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una misma clase y serie.

Dictamen del laudo entre PRISA y Cofina

En septiembre de 2019 el Consejo de Administración de Prisa acordó vender a Cofina SGPS, S.A. (“Cofina”) la totalidad de la participación que Prisa tiene en su filial Vertex SGPS, S.A.

(Vertex), que a su vez era titular del 94,69% de Grupo Media Capital SGPS, S.A. (“Media Capital”). El acuerdo de compraventa entre ambas partes recogía, entre otros términos, el depósito de 10.000 miles de euros por parte de Cofina en una cuenta escrow como garantía de la operación y anticipo del precio acordado, y que ha estado indisponible desde ese momento y al 31 de diciembre de 2023, tal y como se indica en la nota 9c de la memoria consolidada adjunta.

Con fecha 11 de marzo de 2020 Cofina renunció voluntariamente a continuar con la ampliación de capital aprobada por sus accionistas con fecha 29 de enero de 2020 para financiar parte del precio de la compraventa, incumpliendo con ello lo previsto en el contrato de compraventa, y produciéndose la terminación del mismo. En este sentido, con fecha 15 de abril de 2020 la Sociedad presentó una solicitud de arbitraje ante el *Centro de Arbitragem Comercial da Câmara do Comércio e Indústria Portuguesa* (“Tribunal de Arbitraje”) de conformidad con lo previsto en el citado contrato de compraventa.

Con fecha 22 de febrero de 2024 el citado Tribunal de Arbitraje ha dictado, por unanimidad, el laudo que declara que Cofina incumplió sus obligaciones derivadas del contrato de compraventa de acciones suscrito entre PRISA y Cofina en septiembre de 2019 relativo a la citada venta de la totalidad de las acciones de Vertex SGPS, S.A. y que dicho contrato quedó por tanto resuelto de pleno derecho el 11 de marzo de 2020, por lo que PRISA tiene derecho a percibir el anticipo por importe de 10.000 miles de euros, obligando a Cofina a tomar todas las acciones necesarias para que dicha cantidad pase a estar disponible para la Sociedad. Con fecha 1 de marzo de 2024 se ha transferido el importe depositado en la cuenta escrow a otra cuenta bancaria a nombre de la Sociedad, estando por tanto disponible.

Lo anterior tendrá un impacto positivo en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2024 del Grupo por importe de 10.000 miles de euros (dando de baja el pasivo registrado en “Otras deudas no comerciales” (véase nota 9d de la memoria consolidada adjunta)), minorado por los costes del arbitraje y otros análogos, en la medida en que a raíz de dicha resolución, y no antes, la realización del ingreso es prácticamente cierta, perdiendo el carácter de contingente.

Esta resolución y la disponibilidad a favor de PRISA del importe que estaba depositado en la cuenta escrow es independiente del proceso de venta de Media Capital que se ejecutó con posterioridad al 11 de marzo de 2020.

Asimismo, el Tribunal de Arbitraje ha condenado a Cofina a pagar a PRISA los intereses devengados desde el 11 de marzo de 2020 hasta la fecha final del pago del importe depositado en la cuenta escrow.

El Tribunal de Arbitraje ha desestimado todas las restantes pretensiones deducidas por las partes.

12. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y puede consultarse en la página web www.cnmv.es y en www.prisa.es.

13. INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

El Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y puede consultarse en la página web www.cnmv.es y en www.prisa.es.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2023, DE PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

AFFIDAVIT OF ASSUMPTION OF LIABILITY WITH RESPECT TO THE 2023 ANNUAL ACCOUNTS AND CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT OF PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. AND SUBSIDIARIES

12 de marzo de 2024

Conforme a lo dispuesto en el art. 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, todos los miembros del Consejo de Administración de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. declaran que responden del contenido de las cuentas anuales e informe de gestión (que incluye, por referencia a la página web de la CNMV, el Estado de Información no financiera, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe de Remuneraciones de los consejeros) correspondientes al ejercicio 2023, tanto individuales de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. como de su grupo consolidado, que han sido formuladas con fecha 12 de marzo de 2024 siguiendo el Formato Electrónico Único Europeo (FEUE), conforme a lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2019/815, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a las que se enfrentan.

Pursuant to the provisions of Article 8 of Royal Decree 1362/2007 of October 19, the members of the Board of Directors of PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. hereby declare that they are accountable for the content of the 2023 annual accounts and management reports (which include, by reference to the CNMV website, the non-financial information, the Annual Corporate Governance Report and the Directors' Remuneration Report) of both PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. and its consolidated Group, which were drawn up on March 12, 2024 in the European Electronic Format (FEUE), in accordance with the provisions of Delegated Regulation (EU) 2019/815, in the sense that, to the best of their knowledge, they have been calculated according to applicable accounting principles, they offer a true and fair view of the assets, financial situation and results of the issuer and its consolidated companies as a whole, and the consolidated management report includes a true and fair analysis of the evolution, business results and position of the issuer and its consolidated companies as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties which they face.

D. Joseph Oughourlian

D. Fernando Carrillo Flórez

D^a Pilar Gil Miguel

D^a Sylvia Bigio

D. Francisco Cuadrado Pérez

D.^a Beatrice de Clermont-Tonnerre

D.^a Carmen Fernández de Alarcón Roca

D.^a Margarita Garijo-Bettencourt

D.^a Pepita Marín Rey-Stolle

D. Carlos Nuñez Murias

D. Manuel Polanco Moreno

D.^a Teresa Quirós Álvarez

D.^a Isabel Sánchez García

D. Javier Santiso Guimaras

D. Andrés Varela Entrecanales