

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
del ejercicio 2010, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

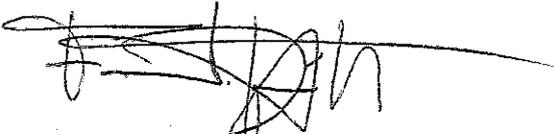
A los Accionistas de  
Promotora de Informaciones, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Fernando García Beato  
14 de marzo de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/00394  
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

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

Cuentas Anuales  
junto con el Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2010

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2010	31/12/2009	PASIVO	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.910.223</b>	<b>5.332.726</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO (Nota 7.4)</b>	<b>1.277.239</b>	<b>912.084</b>
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 5)	8.200	10.494	A-1) Fondos propios	1.277.239	912.084
1. Aplicaciones informáticas	7.522	8.870	I. CAPITAL	84.698	21.914
2. Anticipos e inmovilizado en curso	678	1.624	II. PRIMA DE EMISIÓN	409.028	112.665
II. INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)	2.204	2.953	III. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	(23)	-
1. Construcciones	239	246	IV. RESERVAS	779.058	788.232
2. Otras instalaciones y mobiliario	1.135	1.291	1. Reserva legal y estatutarias	15.364	15.364
3. Otro inmovilizado	830	1.416	2. Otras reservas	763.694	772.868
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	5.665.450	5.056.818	V. ACCIONES PROPIAS	(4.804)	(3.044)
1. Instrumentos de patrimonio	5.464.044	4.873.003	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO	9.282	(7.683)
2. Créditos a empresas	201.406	183.815	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.427.143</b>	<b>1.779.751</b>
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	8.826	12.610	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO (Nota 10)	258.358	154.724
1. Instrumentos de patrimonio	-	4.425	II. DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	3.135.122	1.585.048
2. Otros activos financieros	8.826	8.185	1. Deudas con entidades de crédito	2.881.856	1.568.602
V. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 8)	225.543	249.851	2. Derivados	93.571	16.446
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>357.255</b>	<b>257.375</b>	3. Otros pasivos financieros	159.695	0
I. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	87.261	107.693	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	33.004	22.991
1. Clientes por prestación de servicios	6.923	5.152	IV. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 8)	659	16.988
2. Clientes, empresas del Grupo y asociadas	68.775	94.033	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.563.096</b>	<b>2.898.266</b>
3. Personal	209	159	I. DEUDAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	274.655	2.239.961
4. Administraciones Públicas (Nota 8)	6.715	1.947	1. Deudas con entidades de crédito	252.602	2.232.565
5. Otros deudores	4.639	6.402	2. Derivados	9.152	-
II. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	149.220	145.065	3. Otros pasivos financieros	12.901	7.396
1. Créditos a empresas	149.219	145.064	II. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	1.196.966	602.206
2. Otros activos financieros	1	1	III. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	91.475	56.099
III. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	-	935	1. Proveedores	38	37
1. Otros activos financieros	-	935	2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	4.007	8.541
IV. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	244	166	3. Acreedores varios	37.754	21.682
V. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	120.530	3.516	4. Personal	3.961	4.402
1. Tesorería	120.530	3.516	5. Administraciones Públicas (Nota 8)	45.073	21.145
			6. Periodificaciones a corto plazo	642	292
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.267.478</b>	<b>5.590.101</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.267.478</b>	<b>5.590.101</b>

*Las notas 1 a 15 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de los balances de situación a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009.*

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009**  
(en miles de euros)

	2010	2009
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios		
a) Prestación de servicios <i>(Nota 15)</i>	33.378	24.319
b) Ingresos de participaciones en el capital <i>(Nota 15)</i>	110.779	117.245
c) Resultado por enajenaciones de participaciones en el capital <i>(Nota 7.1)</i>	-	921
2. Otros ingresos de explotación	4.416	203
3. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	(17.445)	(16.522)
b) Cargas sociales <i>(Nota 9)</i>	(1.798)	(2.065)
4. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	(39.897)	(24.963)
b) Tributos	(1.312)	(169)
c) Deterioro y pérdidas	-	(61)
5. Amortización del inmovilizado <i>(Notas 5 y 6)</i>	(2.706)	(2.958)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>85.415</b>	<b>95.950</b>
6. Ingresos financieros		
a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas <i>(Nota 15)</i>	4.074	6.895
b) Otros ingresos financieros	1.279	2.191
c) Beneficio por enajenaciones de participaciones en el capital <i>(Nota 7.1)</i>	253.884	-
7. Gastos financieros y asimilados:		
a) Por deudas con empresas del Grupo <i>(Nota 15)</i>	(5.613)	(8.659)
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	(152.521)	(180.633)
8. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	8.570	24.465
9. Diferencias de cambio	(14)	457
10. Deterioro de instrumentos financieros		
a) Deterioro y pérdidas <i>(Notas 7.1 y 10)</i>	(146.127)	8.478
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(36.468)</b>	<b>(146.806)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48.947</b>	<b>(50.856)</b>
11. Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 8)</i>	(39.665)	43.173
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>9.282</b>	<b>(7.683)</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>9.282</b>	<b>(7.683)</b>

Las notas 1 a 15 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2010 y 2009.

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009**  
(en miles de euros)

(en miles de euros)	Capital Social	Prima de Emisión	Otros Instrumentos Patrimonio Neto	Reserva legal	Reservas Estatutarias	Reservas de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Reservas Capital Amortizado	Reservas Voluntarias	Reservas 1ª aplicación NPGC	Reservas	Acciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	21.914	112.665	0	4.407	10.957	13.939	24.726	1.495	671.390	6.873	733.787	(24.726)	37.161	880.801
<b>I. Ajustes por cambios de criterio</b>														
<b>II. Ajustes por errores</b>														
<b>Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2008</b>	21.914	112.665	0	4.407	10.957	13.939	24.726	1.495	671.390	6.873	733.787	(24.726)	37.161	880.801
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>													(7.683)	(7.683)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>														
1. Distribución del beneficio de 2008													(37.161)	-
- Reservas													(37.161)	-
2. Operaciones con acciones propias														
- Entrega de acciones propias							(290)	290						290
- Compra de acciones propias							884	(884)						(884)
- Venta de acciones propias							(36.204)	40.092						40.092
- Provisión de acciones propias							13.928	-						-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>														
- Otros														(532)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	21.914	112.665	0	4.407	10.957	13.939	3.044	1.495	747.517	6.873	788.232	(3.044)	(7.683)	912.084
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>													9.282	9.282
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>														
1. Ampliación de capital														
- Capital	62.784													62.784
- Prima de emisión		296.363												296.363
2. Distribución del beneficio de 2009													7.683	-
- Reservas													7.683	-
3. Operaciones con acciones propias														
- Entrega de acciones propias							(510)	510						510
- Compra de acciones propias							5.723	(5.723)						(5.723)
- Venta de acciones propias							(3.291)	3.291						3.291
- Provisión de acciones propias							(162)	-						-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>														
- Otros														(1.352)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	84.698	409.028	(23)	4.407	10.957	13.939	4.804	1.495	736.583	6.873	779.058	(4.804)	0	1.277.239

Las notas 1 a 15 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de los Estados de Variaciones en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2010 y 2009.

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009**  
(en miles de euros)

	31-12-2010	31-12-2009
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	9.282	(7.683)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	9.282	(7.683)

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009**  
(en miles de euros)

	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>48.947</b>	<b>(50.856)</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>(31.940)</b>	<b>(11.574)</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)	2.706	2.959
b) Deterioros de activos financieros no corrientes (+/-)	146.127	(8.478)
Dotaciones de las provisiones de cartera	47.224	4.965
Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	106.245	27.693
Aplicaciones de las provisiones de cartera	(6.135)	(40.860)
Aplicaciones de las provisiones de riesgos y gastos	(1.207)	(276)
c) Ingresos financieros (-)	(268.907)	(36.357)
d) Gastos financieros (+)	159.247	191.641
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	(921)
f) Dividendos recibidos	(110.779)	(117.245)
g) Impuesto sobre beneficios	39.665	(43.173)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>42.700</b>	<b>35.575</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	20.432	(7.554)
b) Ajustes por periodificación	(78)	10
c) Inversiones financieras temporales	(3.220)	12.335
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	17.587	47.660
e) Variación impuestos diferidos (+/-)	7.979	(16.877)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(92.333)</b>	<b>(2.186)</b>
a) Pagos de intereses (-)	(130.062)	(152.247)
b) Cobros de dividendos (+)	110.779	122.244
c) Cobros de intereses (+)	2.174	6.967
d) Cobros (pagos) por impuesto de sociedades (+/-)	36.733	42.945
e) Otros cobros/pagos de actividades de explotación (+/-)	(111.957)	(22.095)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>	<b>(32.626)</b>	<b>(29.041)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones (-)	(404)	(2.097)
7. Cobros por desinversiones (+)	280.069	8.379
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>	<b>279.665</b>	<b>6.282</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	573.675	33.325
10. Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	(666.709)	(30.614)
11. Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	(36.991)	22.859
12. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11-12)</b>	<b>(130.025)</b>	<b>25.570</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)</b>	<b>117.014</b>	<b>2.812</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.516	704
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	120.530	3.516

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

Cuentas Anuales  
correspondientes al ejercicio 2010

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

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2010

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

##### a) Actividad de la Sociedad

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2010.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010, han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de la Sociedad el 17 de febrero de 2011.

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

Las acciones de Prisa figuran admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y desde el día 29 de noviembre de 2010 en el mercado de Nueva York (New York Stock Exchange).

##### b) Evolución de la Sociedad y del Grupo Prisa

Durante el ejercicio 2010 el Grupo realizó una serie de operaciones con el fin de reestructurar su deuda financiera y reforzar su estructura de capital. Tales actuaciones han permitido a la Sociedad alcanzar un acuerdo marco de refinanciación con sus bancos

acreedores, acuerdo que contempla determinadas modificaciones en los términos y condiciones de los principales contratos de financiación de la Sociedad. Una vez cumplidas las condiciones descritas en el acuerdo marco de refinanciación, los vencimientos del préstamo puente y de una serie de líneas bilaterales de la Sociedad han quedado extendidos hasta el 19 de mayo de 2013 (*véase nota 7.2*).

Entre las actuaciones realizadas por la Sociedad para reestructurar su situación financiera cabe destacar la ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Prisa celebrada el 27 de noviembre de 2010, por la que se emitieron 224.855.520 acciones ordinarias Clase A y 402.987.000 acciones sin voto convertibles Clase B que se han suscrito con cargo a aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias y warrants de la sociedad Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc. (*véanse notas 7.1 y 7.4*). Las acciones Clase A y Clase B fueron admitidas a cotización en el New York Stock Exchange a través de los "American Depositary Shares" representativos de dichas acciones. Como resultado de esta operación Prisa ha obtenido una caja neta de 650 millones de euros.

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

### **a) Imagen fiel**

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

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2010.

### **b) Principios contables no obligatorios**

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

### **c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véanse notas 5, 6 y 7).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse notas 5 y 6).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (véase nota 7).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.
- El cálculo de las provisiones (véase nota 10).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

#### d) Comparación de la información

De acuerdo a lo establecido en el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad, aprobado por el RD 1514/2007, de 16 de noviembre, las cuentas anuales del ejercicio 2010 incluyen información comparativa sin adaptar a los nuevos criterios.

### 3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2010 es la siguiente, en miles de euros:

	<b>Importe</b>
<b>Bases de reparto-</b>	
Beneficio del ejercicio	9.282
<b>Distribución-</b>	
A reserva legal	928
A reservas estatutarias	928
A dividendos	0,014583 € por acción Clase B
A reservas voluntarias	Resto

### 4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido las siguientes:

#### a) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente

amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos cuyo coste puede estimarse de forma objetiva y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios económicos. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

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

#### **b) Inmovilizado material**

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

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

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

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

	<b>Años de vida útil</b>
Construcciones	50
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-10

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

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

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

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

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

#### **d) Instrumentos financieros**

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 han sido elaboradas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas del Grupo PRISA del ejercicio 2010, elaboradas de acuerdo con las NIIF, son las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
Total activo	8.151.454
Patrimonio neto	2.650.185
Resultado del período	(72.870)

#### **Activos financieros-**

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

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

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

De los deterioros por correcciones de valor constituidos al 31 de diciembre de 2010, 250.322 miles de euros están registrados en la cuenta "Provisión para responsabilidades" (véanse notas 4-i y 10).

### ***Préstamos y partidas a cobrar***

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

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

### ***Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

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

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

La Sociedad incluye en esta cartera de valoración el resto de inversiones que no entran dentro de las categorías anteriores, correspondientes casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. Las variaciones en el valor razonable se reconocen contra el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se produzca una disminución permanente de su valor.

Los rendimientos devengados en forma de intereses o dividendos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Pasivos financieros-**

#### ***Deuda y partidas a pagar***

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

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

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

### ***Instrumentos financieros compuestos***

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

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

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

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

### **Acciones propias-**

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

### **e) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas**

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

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

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

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

#### **f) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

#### **g) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad, como entidad dominante del Grupo, contabiliza los ajustes procedentes de la consolidación fiscal, reconociendo las diferencias temporarias, y registrando el correspondiente activo por impuesto diferido, como consecuencia de la variación de las provisiones por depreciación de la participación de la Sociedad en entidades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal, siempre y cuando exista la perspectiva de recuperación de las provisiones dotadas.

#### **h) Ingresos y gastos**

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

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

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

#### **i) Provisiones y contingencias**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación (*véase nota 10*).

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

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

#### **j) Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes**

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

#### **k) Pagos basados en acciones**

La Sociedad realiza pagos en acciones a ciertos empleados en forma de instrumentos de capital que se valoran al valor razonable en la fecha de la concesión aplicando el modelo de valoración de Black-Scholes y se imputan a resultados linealmente a lo largo del período de devengo, en función de la estimación realizada por la Sociedad con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas, con abono al epígrafe del patrimonio neto "*Otras reservas*".

#### **l) Transacciones con partes vinculadas**

Las operaciones realizadas con empresas vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones. Las ventas realizadas a partes vinculadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado.

Las operaciones más significativas realizadas con empresas vinculadas son de naturaleza financiera.

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

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2010
<b>Coste-</b>					
Concesiones, patentes y otros	60	-	-	-	60
Aplicaciones informáticas	18.019	69	(121)	868	18.835
Anticipos e inmovilizado en curso	1.624	73	(152)	(868)	677
<b>Total coste</b>	<b>19.703</b>	<b>142</b>	<b>(273)</b>	<b>-</b>	<b>19.572</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Concesiones, patentes y otros	(60)	-	-	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(9.149)	(2.261)	98	-	(11.312)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(9.209)</b>	<b>(2.261)</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>(11.372)</b>
<b>Total inmovilizado neto</b>	<b>10.494</b>	<b>(2.119)</b>	<b>(175)</b>	<b>-</b>	<b>8.200</b>

Las adiciones del ejercicio 2010 en las cuentas “*Anticipos e inmovilizado en curso*” y “*Aplicaciones informáticas*” corresponden principalmente a los distintos proyectos que está desarrollando la Sociedad en el marco del Plan Tecnológico del Grupo. Conforme los proyectos en curso se van completando se traspasan a la cuenta “*Aplicaciones informáticas*”.

Los retiros en la cuenta “*Aplicaciones informáticas*” por importe de 23 miles de euros corresponden, fundamentalmente, a la venta de determinadas aplicaciones a su valor neto contable a CSI Renting de tecnología, S.A.U. enmarcada dentro del contrato firmado con Indra Sistemas, S.A. el 23 de diciembre de 2009 por el que se externalizaba el servicio de gestión de tecnologías de la información y proyectos de I+D+I durante siete años.

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 4.830 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 4.714 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

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

### **Ejercicio 2009**

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2009 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2009
<b>Coste-</b>				
Concesiones, patentes y otros	60	-	-	60
Aplicaciones informáticas	16.803	759	457	18.019
Anticipos e inmovilizado en curso	1.943	138	(457)	1.624
<b>Total coste</b>	<b>18.806</b>	<b>897</b>	<b>-</b>	<b>19.703</b>
<b>Amortización acumulada-</b>				
Concesiones, patentes y otros	(60)	-	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(6.942)	(2.207)	-	(9.149)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(7.002)</b>	<b>(2.207)</b>	<b>-</b>	<b>(9.209)</b>
<b>Total inmovilizado neto</b>	<b>11.804</b>	<b>(1.310)</b>	<b>-</b>	<b>10.494</b>

## 6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2010
<b>Coste-</b>				
Construcciones	310	-	-	310
Otras instalaciones y mobiliario	4.057	81	(6)	4.132
Otro inmovilizado	5.551	46	(1.323)	4.274
<b>Total coste</b>	<b>9.918</b>	<b>127</b>	<b>(1.329)</b>	<b>8.716</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>				
Construcciones	(64)	(7)	-	(71)
Otras instalaciones y mobiliario	(2.766)	(231)	-	(2.997)
Otro inmovilizado	(4.135)	(207)	898	(3.444)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(6.965)</b>	<b>(445)</b>	<b>898</b>	<b>(6.512)</b>
<b>Total inmovilizado neto</b>	<b>2.953</b>	<b>(318)</b>	<b>(431)</b>	<b>2.204</b>

Los retiros en la cuenta "Otro inmovilizado material" por importe de 425 miles de euros corresponden, fundamentalmente, a la venta de los equipos para procesos de información a su valor neto contable a CSI Renting de tecnología, S.A.U. enmarcada dentro del contrato firmado con Indra Sistemas, S.A. el 23 de diciembre de 2009 por el que se externalizaba el servicio de gestión de tecnologías de la información y proyectos de I+D+I durante siete años.

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 4.994 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 4.906 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

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

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

### Ejercicio 2009

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2009 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2009
<b>Coste-</b>				
Construcciones	310	-	-	310
Otras instalaciones y mobiliario	3.983	74	-	4.057
Otro inmovilizado	5.462	90	(1)	5.551
<b>Total coste</b>	<b>9.755</b>	<b>164</b>	<b>(1)</b>	<b>9.918</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>				
Construcciones	(57)	(7)	-	(64)
Otras instalaciones y mobiliario	(2.536)	(230)	-	(2.766)
Otro inmovilizado	(3.622)	(514)	1	(4.135)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(6.215)</b>	<b>(751)</b>	<b>1</b>	<b>(6.965)</b>
<b>Total inmovilizado neto</b>	<b>3.540</b>	<b>(587)</b>	<b>-</b>	<b>2.953</b>

## 7.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.1- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros							
	Largo plazo				Corto plazo		Total	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados, otros		Créditos, derivados, otros			
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Grupo y asociadas	5.464.044	4.873.003	201.406	183.815	149.220	145.065	5.814.670	5.201.883
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	-	935	-	935
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	8.826	8.185	-	-	8.826	8.185
Activos disponibles para la venta	-	-	-	4.425	-	-	-	4.425
<b>Total</b>	<b>5.464.044</b>	<b>4.873.003</b>	<b>210.232</b>	<b>196.425</b>	<b>149.220</b>	<b>146.000</b>	<b>5.823.496</b>	<b>5.215.428</b>

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

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2010 en esta cartera de valoración es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2010
<b>Coste</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	5.058.157	649.542	-	(21.943)	5.685.756
Participaciones en empresas asociadas	-	-	4.637	-	4.637
<b>Total coste</b>	<b>5.058.157</b>	<b>649.542</b>	<b>4.637</b>	<b>(21.943)</b>	<b>5.690.393</b>
<b>Deterioros de valor</b>					
En empresas del Grupo	(185.154)	(46.834)	-	6.029	(225.959)
En empresas asociadas	-	(390)	-	-	(390)
<b>Total deterioros</b>	<b>(185.154)</b>	<b>(47.224)</b>		<b>6.029</b>	<b>(226.349)</b>
<b>Grupo y Asociadas</b>	<b>4.873.003</b>	<b>602.318</b>	<b>4.637</b>	<b>(15.913)</b>	<b>5.464.044</b>
<b>Otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>4.425</b>	<b>106</b>	<b>(4.637)</b>	<b>106</b>	<b>-</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>4.877.428</b>	<b>602.424</b>	<b>-</b>	<b>(15.808)</b>	<b>5.464.044</b>

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

Durante el ejercicio 2010 se ha registrado un deterioro en la cuenta de resultados de 45 millones de euros por el fondo de comercio de Media Capital. Dicho deterioro corresponde, fundamentalmente, al incremento de la tasa de descuento aplicable derivado del aumento del riesgo país para las inversiones en Portugal y a la decisión de abandonar la actividad de distribución videográfica.

El importe de 650 millones de euros recogido en adiciones surge como consecuencia de la ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Prisa celebrada el 27 de noviembre de 2010, la cual fue suscrita con cargo a aportaciones no dinerarias

consistentes en acciones ordinarias y warrants de la sociedad Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc. (véanse notas 1.b, 7.2 y 7.4).

Los retiros registrados corresponden a la venta de la participación del 25% del capital social de Grupo Santillana de Ediciones, S.L. a DLJ South American Partners LP (DLJSAP) el 29 de abril de 2010. Esta operación supuso para Prisa una entrada de caja de 279 millones de euros. Las participaciones adquiridas por DLJSAP son participaciones privilegiadas que otorgan el derecho a percibir un dividendo preferente por un importe anual mínimo de 25,8 millones de dólares. El beneficio neto asociado a esta venta asciende a 254 millones de euros, y se encuentra registrado en la cuenta "Ingresos Financieros-Beneficio por enajenaciones de participaciones en el capital" de la cuenta de resultados del ejercicio 2010.

### Ejercicio 2009

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2009 en esta cartera de valoración fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2009
<b>Coste</b>				
Participaciones en empresas del Grupo	5.061.618	176	(3.637)	5.058.157
Participaciones en empresas asociadas	3.267	-	(3.267)	-
<b>Total coste</b>	<b>5.064.885</b>	<b>176</b>	<b>(6.904)</b>	<b>5.058.157</b>
<b>Deterioros de valor</b>				
En empresas del Grupo	(222.872)	(4.751)	42.469	(185.154)
En empresas asociadas	(3.268)	-	3.268	-
<b>Total deterioros</b>	<b>(226.140)</b>	<b>(4.751)</b>	<b>45.737</b>	<b>(185.154)</b>
<b>Grupo y Asociadas</b>	<b>4.838.745</b>	<b>(4.575)</b>	<b>38.833</b>	<b>4.873.003</b>
<b>Otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>4.425</b>	<b>-</b>	<b>4.425</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>4.838.745</b>	<b>(150)</b>	<b>38.833</b>	<b>4.877.428</b>

Los retiros registrados corresponden a la venta de la participación de Inversiones en Radiodifusión, S.L., de la que la Sociedad era propietaria de un 25% y a la permuta del 23,05% de la sociedad boliviana Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. por el 12% de la cadena hispana V-me Media Inc. El beneficio neto asociado a las operaciones realizadas asciende a 921 miles de euros, y se encuentra registrado en la cuenta "Resultado por enajenaciones de participaciones en el capital" de la cuenta de resultados del ejercicio 2009.

### Test de deterioro

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

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

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

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante que varía entre el 0% y el 2,5% en función del negocio objeto de análisis.

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. Así, en el ejercicio 2010 las tasas utilizadas se han situado entre el 7,7% y el 9,3% en función del negocio objeto de análisis.

#### *Préstamos a empresas del Grupo y Asociadas-*

Este apartado incluye préstamos concedidos a empresas del Grupo y Asociadas según el siguiente detalle:

Empresa del Grupo	Tipo de Préstamo	Vencimiento Final	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Traspaso a corto plazo	Cancelación	Saldo al 31/12/2010
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Participativo	2014	29.052	-	-	-	29.052
Promotora de Emisoras, S.L.	Participativo	2013	41.456	-	-	-	41.456
Oficina del Autor, S.L.	Participativo	2013	916	-	-	(916)	-
Prisa División Inmobiliaria, S.L.U.	Participativo	2013	-	916	-	-	916
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Participativo	2011	877	-	-	-	877
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Financiero	2011	729	211	-	-	940
Grupo Media Capital SGPS, S.A.	Financiero	2012	16.554	866	(8.780)	-	8.640
Prisaprint, S.L.	Financiero	2012	94.231	25.294	-	-	119.525
<b>Total Empresas del Grupo</b>			<b>183.815</b>	<b>27.287</b>	<b>(8.780)</b>	<b>(916)</b>	<b>201.406</b>
Empresas Asociadas			-	-	-	-	-
<b>Total Empresas del Grupo y Asociadas</b>			<b>183.815</b>	<b>27.287</b>	<b>(8.780)</b>	<b>(916)</b>	<b>201.406</b>

Los préstamos participativos devengan un interés variable condicionado a que la sociedad prestataria alcance anualmente cierto volumen de facturación y/o resultados. Dentro de los participativos, los préstamos a Prisa División Inmobiliaria, S.L.U. (derivado de su fusión con Oficina del Autor, S.L.) y a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. devengan adicionalmente un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos financieros devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

### *Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-*

La Sociedad centraliza todos los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo Prisa ubicadas en España, mediante traspasos desde (hacia) los bancos con los que mantiene cuenta corriente. Los saldos por este concepto devengan intereses a favor y en contra de la Sociedad, aplicándose tipos de interés referenciados al Euribor más un diferencial. Al 31 de diciembre de 2010, este epígrafe incluye los saldos e intereses deudores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería comentada anteriormente y su importe asciende a 132.802 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge entre otros, las cuotas de los préstamos a empresas del Grupo y asociadas con vencimiento en el plazo de un año y los intereses devengados pendientes de pago de todos estos préstamos, su importe asciende a 16.417 miles de euros.

## **7.2.- PASIVOS FINANCIEROS**

### **Deuda y partidas a pagar**

Clases  Categorías	Miles de euros													
	Largo plazo						Corto plazo						Total	
	Deudas con entidades de crédito		Valores Representativos de deuda		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Valores representativos de deuda		Derivados y otros			
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Deuda y partidas a pagar	2.881.856	1.568.602	159.695	-	122.321	22.991	252.602	2.232.565	5.505	-	1.204.362	609.602	4.626.342	4.433.760
Pasivos a valor razonable cambios pérdidas y ganancias	-	-	-	-	4.254	16.446	-	-	-	-	9.152	-	13.406	16.446
<b>Total</b>	<b>2.881.856</b>	<b>1.568.602</b>	<b>159.695</b>	<b>-</b>	<b>126.575</b>	<b>39.437</b>	<b>252.602</b>	<b>2.232.565</b>	<b>5.505</b>	<b>-</b>	<b>1.213.514</b>	<b>609.602</b>	<b>4.639.748</b>	<b>4.450.206</b>

### **Deudas con entidades de crédito**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 mantiene las siguientes deudas con entidades de crédito, en miles de euros:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo y crédito sindicado	2013	1.393.772	257.459	1.136.313
Préstamo Puente	2013	1.553.396	-	1.553.396
Préstamo subordinado	2013	134.000	-	134.000
Pólizas de crédito	2013	145.000	-	131.565
Leasing, intereses y otros	-	3.419	674	-
Gastos de formalización	2013	-	(5.530)	(73.418)
<b>Total</b>		<b>3.229.587</b>	<b>252.602</b>	<b>2.881.856</b>

*Préstamo y crédito sindicado, Préstamo Puente y Acuerdo Marco de Refinanciación-*

En junio de 2007 Prisa firmó un contrato de financiación sindicada con un grupo de 39 entidades financieras por importe máximo de 2.050.000 miles de euros, estructurado en un préstamo a largo plazo por importe de 1.675.000 miles de euros y una póliza de crédito, disponible durante toda la vida del préstamo de 375.000 miles de euros.

La amortización del préstamo se inició en el ejercicio 2007 y finaliza en mayo de 2013. Del saldo pendiente del préstamo a 31 de diciembre de 2009, se han amortizado 353.533 miles de euros durante el ejercicio 2010, de ellos 48.226 miles de euros de forma anticipada en cumplimiento de lo dispuesto en el acuerdo marco de refinanciación. El detalle de vencimientos del préstamo pendiente de amortización a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Vencimiento	Miles de Euros
2011	257.459
2012	350.929
2013	785.384
	<b>1.393.772</b>

Este préstamo sindicado está referenciado al Euribor más un margen adecuado a los niveles operados en los mercados financieros. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos. El plazo de estos contratos de cobertura es hasta septiembre de 2011.

En diciembre de 2007 Prisa firmó un contrato de financiación (en adelante *Préstamo Puente*) con una entidad financiera por importe máximo de 4.230.000 miles de euros, por un plazo de seis meses, referenciado a tipos de mercado. En el contrato se establecía que la finalidad de esta financiación era atender a las obligaciones de carácter financiero derivadas de la Oferta Pública de Adquisición presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre la totalidad del capital de Prisa Televisión, S.A.U. (antes Sogecable, S.A.U.)

El 29 de febrero de 2008, Prisa firmó la sindicación de este Préstamo Puente inicialmente concedido por una sola entidad financiera. Con fecha 20 de junio de 2008, fecha inicial de vencimiento del Préstamo Puente, y una vez conocido el resultado de la OPA, el importe del

Préstamo Puente se situó en 1.948.935 miles de euros; asimismo se firmó una prórroga de un mes con objeto de ultimar el acuerdo negociado para la novación de este préstamo hasta marzo 2009.

Con fecha 14 de julio de 2008, la Sociedad obtuvo la autorización por parte de la mayoría de las entidades financieras que participan en el contrato de financiación sindicada del endeudamiento adicional incurrido como consecuencia de la OPA lanzada sobre Prisa Televisión, S.A.U., entre otros aspectos.

Con fecha 18 de julio de 2008 la Sociedad firmó la novación del Préstamo Puente por importe de 1.948.935 miles de euros hasta el 31 de marzo de 2009. En agosto de 2008 se amortizaron 113.098 miles de euros de dicho Préstamo Puente.

El 31 de marzo de 2009 se firmó una prórroga de un mes, hasta el 30 de abril de 2009 y posteriormente una segunda prórroga hasta el 14 de mayo de 2009.

El 13 de mayo de 2009 Prisa acordó con las entidades financieras otorgantes del Préstamo Puente la extensión de su vencimiento hasta el 31 de marzo de 2010 y obtuvo la autorización de las entidades financieras que participan en el contrato de financiación sindicada del endeudamiento adicional derivado de la mencionada extensión.

El 22 de febrero de 2010, en el marco del proceso de reestructuración de la deuda, Prisa firmó un acuerdo de principios con los bancos acreedores del Préstamo Puente para la extensión del vencimiento de dicho préstamo hasta el 19 de mayo de 2013. Este acuerdo estaba sujeto a una serie de condiciones, entre otras la aceptación de los bancos acreedores del Préstamo Sindicado, que se obtuvo formalmente el 19 de abril de 2010 con la firma del Acuerdo Marco de Refinanciación. Este acuerdo establece los términos y condiciones de la reestructuración de la deuda de Prisa con el consentimiento de HSBC, banco agente, y con las demás entidades financieras participantes en el préstamo y crédito sindicado y préstamo puente, algunos prestamistas bilaterales, contrapartes de cobertura y prestamista subordinado. En este acuerdo el Préstamo Puente se extendía inicialmente hasta el 30 de julio de 2010; con fecha 29 de julio de 2010 se amplió hasta el 30 de noviembre de 2010 y el 29 de noviembre de 2010 se extendió hasta el 3 de diciembre de 2010. Las condiciones precedentes que el Grupo debía cumplir para la extensión del vencimiento del Préstamo Puente y de una serie de líneas bilaterales de la Sociedad hasta el 19 de mayo de 2013, tras diversas modificaciones al acuerdo marco de refinanciación inicial, fueron la venta del 25% del capital social de Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y la obtención de un importe no inferior a 450 millones de euros de la ampliación de capital con Liberty (*véase nota 7.4*). Los fondos obtenidos por estas operaciones debían destinarse a la amortización del Préstamo Puente y el Préstamo Sindicado. Una vez cumplidas las condiciones precedentes descritas, el vencimiento del Préstamo Puente y de una serie de líneas bilaterales de la Sociedad quedó fijado en el 19 de mayo de 2013.

Durante el ejercicio 2010 se han amortizado 282.441 miles de euros del Préstamo Puente, según lo establecido en el acuerdo marco de refinanciación, quedando una deuda pendiente de 1.553.396 miles de euros. Así mismo, se han amortizado 353.534 miles de euros del Préstamo Sindicado, quedando una deuda pendiente de 1.393.772 miles de euros, tal y como se ha indicado anteriormente.

A 31 de diciembre de 2010 el contrato de financiación sindicada está garantizado solidariamente por las siguientes sociedades del Grupo Prisa: Diario El País, S.L., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L., Prisa Radio, S.L. y Vertex, SGPS, S.A. La garantía de Grupo Santillana de Ediciones, S.L. se canceló el 29 de abril de 2010, a raíz de la venta a DLJSAP del 25% de su capital social.

Adicionalmente, la Sociedad ha constituido prenda sobre las acciones que posee en Prisa Televisión, S.A.U., en Prisa Radio, S.L., sobre las acciones que indirectamente mantiene en Grupo Media Capital, SGPS, S.A. y sobre las acciones de la que es titular en Grupo de Ediciones Santillana, S.L.

En relación al Préstamo Puente, y como consecuencia de las citadas novaciones, Prisa ha acordado con las entidades financieras que participan en este préstamo, el pago en efectivo de una cantidad variable en función del precio de la cotización de las acciones ordinarias desde el día del último acuerdo (19 de abril de 2010) hasta el vencimiento del préstamo el 19 de mayo de 2013.

En los contratos de Préstamo y Crédito sindicado y Préstamo Puente se establecen para el Grupo Prisa el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero que fueron novados el 4 de noviembre de 2010 con objeto de adaptarlos a la nueva posición financiera del Grupo. Los Administradores del Grupo consideran cumplidos a 31 de diciembre de 2010 los ratios financieros establecidos en estos contratos.

#### *Préstamo subordinado-*

Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad suscribió una póliza de crédito subordinada por importe de 200.000 miles de euros, referenciada a un tipo de interés de mercado.

La “subordinación” de esta financiación consiste, fundamentalmente, en que cualquier cantidad debida en virtud de la misma quedará condicionada a la satisfacción de las obligaciones de pago exigibles en cada momento en virtud del Préstamo Sindicado firmado por Prisa con un conjunto de entidades financieras, descrito anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo dispuesto de esta financiación asciende a 134.000 miles de euros, que corresponde al importe definitivo de ésta póliza tras solicitar la Sociedad la reducción del límite de la misma.

#### *Pólizas de crédito-*

Incluyen los saldos dispuestos de las líneas de crédito utilizadas para financiar las necesidades operativas de las compañías del Grupo Prisa en España canalizadas a través de la centralización de saldos de tesorería. Se ha acordado con cada una de las entidades financieras la vigencia de todas las líneas de crédito hasta el 19 de mayo de 2013; las cuales se han clasificado dentro del epígrafe “Deudas a largo plazo- Deudas con entidades de crédito” del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2010. El tipo de interés aplicable a estos créditos es del Euribor más un margen de mercado.

En garantía de las obligaciones derivadas de las pólizas de crédito, la Sociedad ha constituido prenda sobre las acciones de Grupo de Ediciones Santillana, S.L., y ha aportado garantía personal de dicha compañía y de Vertix, S.G.P.S., S.A.

### **Deudas con empresas del Grupo y asociadas**

El detalle de las deudas con empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2010, en miles de euros, es el siguiente:

	<b>No corrientes</b>	<b>Corrientes</b>
Deducciones por inversión	33.004	-
Otras deudas	-	649.540
Centralización de la tesorería	-	522.867
Liquidación Impuesto sobre Sociedades	-	24.559
<b>Total</b>	<b>33.004</b>	<b>1.196.966</b>

#### *Otras Deudas-*

Esta cuenta recoge temporalmente, hasta la formalización de la liquidación de Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc., la obligación derivada de la transferencia de fondos por importe de 650 millones de euros a Promotora de Informaciones, S.A. en virtud de los acuerdos de integración empresarial posteriores a la ampliación de capital y canje de acciones descritos en la notas 7.1 y 7.4.

#### *Deducciones por inversión-*

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

### **Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad incluye en esta categoría, el valor de mercado de diversos instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés, que no cumplen los requisitos de efectividad de la cobertura establecidos por la norma.

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

La actualización financiera del valor de estos instrumentos financieros, facilitada de forma periódica por las entidades financieras con las que están contratados, se registra como resultado financiero del ejercicio. En los epígrafes "*Inversiones financieras a largo plazo*" e "*Inversiones financieras a corto plazo*" del activo del balance adjunto y "*Deudas a largo plazo*" y

“Deudas a corto plazo” del pasivo del balance adjunto se incluye el valor de mercado de los diversos instrumentos financieros.

En el ejercicio 2010 la Sociedad posee derivados de tipo de interés, así como opciones sobre acciones.

*Derivados de tipos de interés-*

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	Instrumento	Vencimiento	Nominal	Valor Razonable	Nominal		
					Cubierto 2011	Cubierto 2012	Cubierto 2013
Prisa	Swap “Leónidas”	2011	195.000	(2.315)	117.750	-	-
Prisa	Collar “Leónidas”	2011	507.000	(4.517)	306.150	-	-
Prisa	IRS	2013	134.000	(915)	134.000	134.000	134.000
<b>Total</b>			<b>836.000</b>	<b>(7.747)</b>	<b>557.900</b>	<b>134.000</b>	<b>134.000</b>

*Análisis de sensibilidad al tipo de interés-*

El valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por la Sociedad depende de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los Swaps a largo plazo. El valor razonable de dichos derivados, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, es negativo en 7.747 miles de euros y 16.446 miles de euros respectivamente.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor razonable a 31 de diciembre de 2010), en miles de euros, de los derivados ante cambios en la curva de tipos de interés del euro que la Sociedad considera como razonable:

<b>Sensibilidad (antes de impuestos)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
+0,5% (Incremento en la curva de tipos)	1.832	3.128
-0,5% (Descenso en la curva de tipos)	(3.198)	(3.577)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran disminuciones de su valor razonable negativo ante movimientos de mercado de tipos al alza, reduciendo parcialmente los mayores costes previstos de la deuda. Para los importes de deuda financiera a tipo variable, un aumento en un 0,5% de los tipos de interés aumentaría el gasto financiero en 17.709 miles de euros.

*Liquidez y tablas de riesgo de interés-*

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez de la Sociedad, en el ejercicio 2010, para sus instrumentos financieros derivados. El cuadro se ha elaborado a partir de los flujos netos

efectivos sin descontar. Cuando dicha liquidación (a cobrar o a pagar) no es fija, el importe ha sido determinado con los implícitos calculados a partir de la curva de tipos de interés.

(miles de euros)	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Derivados de tipo de interés	(2.879)	(4.843)	(25)	-

*Pasivo financiero derivado generado en el momento de la conversión de las acciones sin voto convertibles Clase B-*

A 31 de diciembre de 2010, como consecuencia de las operaciones de ampliación de capital descritas en la nota 7.4, se ha registrado un pasivo financiero derivado no corriente por importe de 89.317 miles de euros correspondiente a la valoración de la obligación de la Sociedad de entregar potencialmente acciones adicionales o efectivo tras la conversión obligatoria de las acciones sin voto convertibles Clase B, si durante las 20 sesiones bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de conversión, la media de las cotizaciones medias ponderadas de la acción ordinaria Clase A fuese inferior a 2,00 euros. Para determinar el valor razonable del derivado se ha usado la metodología Black- Scholes.

*Otras opciones sobre acciones-*

A 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de las opciones entregadas a las entidades financieras que participan en el Préstamo Puente de pago en efectivo de una cantidad variable en función del precio de cotización de las acciones ordinarias de Prisa ascendía a 5.659 miles de euros.

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

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

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

Los derivados que el Grupo Prisa posee, tanto los derivados de tipo de interés como los seguros de cambio, se clasifican en el nivel 2.

## Otros pasivos financieros

### *Pasivo financiero por el dividendo mínimo de las acciones Clase B-*

Tal y como se explica en la nota 7.4, en el ejercicio 2010 la Sociedad ha llevado a cabo una ampliación de capital con emisión de 402.987.000 acciones sin voto convertibles Clase B, cuyos titulares tienen el derecho a percibir un dividendo mínimo anual por acción de 0,175 euros anuales desde la fecha de su emisión hasta la fecha de conversión. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha registrado con cargo a la prima de emisión originada por las acciones Clase B un pasivo financiero de 165.200 miles de euros correspondiente a la obligación de pago del mencionado dividendo. Dicha obligación ha sido calculada como el valor presente de los pagos a realizar descontados al tipo de interés que hubiera sido aplicable a Prisa si hubiera emitido un instrumento de deuda con similares características y con similar calificación crediticia pero sin la opción de conversión.

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

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

### *Coberturas sobre riesgo de tipo de interés-*

La Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, asociados a los préstamos sindicado y subordinado descritos en el apartado 7.2, la Sociedad tiene contratos de cobertura sobre la variación del tipo de interés del Euribor encaminados a limitar los tipos máximos.

## 7.4.- PATRIMONIO NETO

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas del capítulo "*Patrimonio neto*" al 31 de diciembre de 2010 y durante el ejercicio 2009 se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto.

### **Capital social**

Al 31 de diciembre de 2009 era de 21.914 miles de euros y estaba representado por 219.135.500 acciones ordinarias de 0,1 euro de valor nominal cada una, teniendo todas ellas las mismas obligaciones y derechos de voto.

### *Ampliación Capital-*

La Junta General de Accionistas de Promotora de Informaciones, S.A. celebrada el 27 de noviembre de 2010 acordó aumentar el capital social con cargo a aportaciones no dinerarias mediante la aportación de Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc. en la cuantía de 62.784.252 euros, mediante la puesta en circulación de:

- 224.855.520 acciones ordinarias, Clase A, de 0,10 euros de valor nominal cada una, y
- 402.987.000 acciones sin voto convertibles, Clase B, de 0,10 euros de valor nominal cada una, con los siguientes derechos:
  - Derecho a percibir, desde la fecha de su emisión, hasta su transformación en acciones ordinarias de Clase A, un dividendo mínimo anual en metálico por acción de 0,175 euros anuales.
  - No tendrán derecho de voto.
  - Conversión: cada acción Clase B se transformará en una acción ordinaria de Clase A en las siguientes condiciones: (i) en cualquier momento desde su emisión, por voluntad de su titular, (ii) obligatoriamente transcurridos 42 meses de la fecha de emisión. En caso de conversión obligatoria, los titulares de acciones Clase B tendrán derecho a recibir acciones ordinarias adicionales de Prisa, estableciéndose una conversión distinta a la 1-1, si el precio de las acciones de Prisa fuera inferior a 2 euros por acción. Si el precio de las acciones de Prisa fuera inferior a 1,5 euros por acción, el titular de cada acción Clase B recibiría 0,333 acciones ordinarias adicionales. Si dicho precio se situara entre 1,5 y 2 euros por acción, el titular de cada acción Clase B tendría derecho a la parte proporcional correspondiente de las 0,333 acciones ordinarias adicionales. Prisa también tiene la opción de pagar este derecho a acciones ordinarias adicionales en efectivo.

Las acciones emitidas han sido suscritas y desembolsadas por una entidad depositaria que actúa de forma meramente fiduciaria por cuenta y en nombre de los accionistas de Liberty. Dicha entidad depositaria ha emitido "*American Depositary shares*" ("ADSs") representativos de acciones Clase A y Clase B que ha entregado a los accionistas de Liberty. Estos ADSs cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange).

*Emisión de derechos de suscripción preferente (warrants)-*

Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas del 27 de noviembre de 2010 se aprobó la entrega a los accionistas de la Sociedad que tuvieran dicha condición al 23 de noviembre de 2010 de un derecho de suscripción preferente a razón de 1,1 acciones de nueva emisión por cada acción de la Sociedad, por lo que se acordó la emisión y puesta en circulación de 241.049.050 acciones Clase A de diez céntimos de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de un euro y noventa céntimos por acción, esto es, dos euros por acción.

Los derechos de suscripción preferente son transmisibles y negociables en los correspondientes mercados secundarios oficiales, en su caso, mediante su titularización como *warrants*. Estos *warrants* cotizan en la plataforma de *warrants* de las bolsas españolas desde el 8 de diciembre de 2010. El número de *warrants* emitidos ascendía a 241.043.628 después de efectuar los ajustes y redondeos necesarios.

Cada acción nueva suscrita en ejercicio del derecho de suscripción preferente deberá ser suscrita y desembolsada al precio de emisión, esto es, dos euros por acción.

El plazo de ejercicio del derecho de suscripción preferente es de 42 meses desde diciembre de 2010 a julio de 2014. Los derechos de suscripción preferente que no hayan sido ejercitados al final del plazo de ejercicio quedarán extinguidos. La ampliación de capital

prevé suscripción incompleta, de manera que el capital se ampliará en la cuantía correspondiente al valor nominal de las acciones de la Sociedad efectivamente suscritas y desembolsadas, quedando sin efecto el resto.

Como consecuencia de la ampliación de capital detallada anteriormente el capital social de Promotora de Informaciones, S.A. a 31 de diciembre de 2010 queda fijado en 84.697.802 euros y se encuentra representado por:

- 443.991.020 acciones ordinarias Clase A, de diez céntimos de euro de valor nominal cada una, y
- 402.987.000 acciones sin voto convertibles, Clase B, de diez céntimos de euro de valor nominal cada una.

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

A 31 de diciembre de 2010, los titulares de participaciones significativas de PRISA, según la información que consta publicada en la CNMV, son los siguientes:

	Números de derechos de voto		% Derechos de voto
	Directos	Indirectos	
Rucandio, S.A. (*)	-	155.469.694	35,016
Bank of America Corporation	-	13.482.068	3,037
Ubs AG	26.259.510	-	5,914
Deutsche Bank AG	15.048.684	-	3,389
Berggruen Acquisition Holdings, Ltd.	16.719.420	-	3,766
Marlin Equities II ILC	16.719.420	-	3,766

(\*) La participación indirecta de Rucandio, S.A. se instrumenta a través de las siguientes participaciones directas:

- Promotora de Publicaciones, S.L., titular de 91.005.876 acciones, representativas del 20,497% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Timón, S.A., titular de 7.928.140 acciones, representativas del 1,786% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Asgard Inversiones, S.L.U., titular de 35.487.164 acciones, representativas del 7,993% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Sabara Investment, S.L., titular de 20.709.420 acciones, representativas del 4,664% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Rucandio Inversiones SICAV, titular de 339.094 acciones, representativas del 0,076% del capital social suscrito con derecho de voto.

### Prima de emisión

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

Durante el ejercicio 2010, como consecuencia de las ampliaciones de capital descritas anteriormente la prima de emisión se ha visto incrementada por el importe que excede el valor nominal de las acciones emitidas. Asimismo, la prima de emisión recoge los ajustes

por la valoración de los pasivos financieros generados por la obligación de pago de un dividendo mínimo anual a las acciones Clase B, así como por la potencial obligación de la Sociedad de entregar acciones adicionales en la conversión obligatoria de las acciones Clase B (véase nota 7.2). El importe de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2010 asciende a 409.028 miles de euros.

La prima de emisión correspondiente a las acciones emitidas Clase B de acuerdo con los compromisos suscritos en la emisión de estas acciones tendrá carácter indisponible para cubrir los compromisos futuros derivados de esta clase de acciones (véase nota 7.2) y hasta que las acciones Clase B hayan sido convertidas en acciones Clase A y los dividendos mínimos asociados a las acciones Clase B haya sido íntegramente satisfechos. El importe de la prima de emisión indisponible a 31 de diciembre de 2010 asciende a 111.113 miles de euros.

## **Reservas**

### *Reservas de revalorización 1983-*

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

### *Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-*

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

### *Reserva legal-*

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

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

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

### Reservas estatutarias-

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

### Acciones en patrimonio propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante el ejercicio 2010 y en el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2010		Ejercicio 2009	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>867.306</b>	<b>3.044</b>	<b>10.940.625</b>	<b>24.726</b>
Compras	3.525.000	5.723	458.921	884
Ventas	(1.097.306)	(3.291)	(10.273.319)	(36.204)
Entregas	(145.000)	(510)	(258.921)	(290)
Provisión por acciones propias	-	(162)	-	13.928
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>3.150.000</b>	<b>4.804</b>	<b>867.306</b>	<b>3.044</b>

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2010 un total de 3.150.000 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,37% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 4.804 miles de euros, con un coste bruto unitario de 1,579 euros.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad ha vendido 1.097.306 acciones, lo que ha generado un beneficio neto de 337 miles de euros, incluido en el balance de situación adjunto en el epígrafe "Patrimonio Neto- Otras reservas".

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

### Política de gestión del capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo es la optimización de sus costes de capital y lograr un ratio de apalancamiento que le permita alcanzar sus objetivos estratégicos y apoyar el crecimiento de la empresa. En este sentido, durante el ejercicio 2010 la Sociedad ha realizado las ampliaciones de capital descritas en "Capital Social" de esta misma nota con objeto de reducir el apalancamiento financiero del Grupo y adecuar los niveles de capital propio y ajeno.

Asimismo, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda a 31 de diciembre de 2010 se sitúa en 4,92 veces.

## 8.- SITUACIÓN FISCAL

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
<b>Suma de bases imponibles individuales</b>	<b>1.037.874</b>	<b>108.617</b>
Ajustes de consolidación	(140.214)	(115.028)
Compensación BINS antes entrada en el Grupo	(574.825)	-
Compensación BINS del Grupo	(48.118)	-
<b>Base Imponible Consolidada</b>	<b>274.717</b>	<b>(6.411)</b>
<b>Cuota Consolidada</b>	<b>82.415</b>	<b>-</b>
Deducciones doble imposición	(14.021)	-
Deducciones doble imposición año 2009	(2.953)	-
Deducciones por inversiones	(29.959)	-
<b>Cuota Líquida</b>	<b>35.482</b>	<b>-</b>
Retenciones Grupo Fiscal	(127)	(533)
<b>Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>35.355</b>	<b>(533)</b>

La base imponible del Grupo de consolidación fiscal asciende a 274.717 miles de euros, después de realizar los ajustes de consolidación, por un importe negativo de 140.214 miles de euros y compensar bases imponibles negativas por importe global de 622.943 miles de euros. La deuda tributaria, resultante por este concepto, después de aplicar las diferentes deducciones y liquidar las retenciones, asciende a 35.355 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 se recoge en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación.

### Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación del importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) que sirve para calcular el gasto por Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente, en miles de euros:

	2010			2009
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>9.282</b>	<b>(35.558)</b>	<b>(26.276)</b>	<b>(7.683)</b>
Impuesto sobre beneficios	26.527		26.527	(43.317)
Withholdings	44		44	
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	13.094		13.094	95
Diferencias permanentes individuales	142.980		142.980	10.444
Diferencias temporarias individuales	89.474		89.474	(2.335)
Diferencias permanentes consolidación	(5.033)		(5.033)	-
Diferencias temporarias consolidación	(1.375)		(1.375)	2.596
<b>Base imponible del Impuesto</b>	<b>274.993</b>	<b>(35.558)</b>	<b>239.435</b>	<b>(40.200)</b>

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de la exención de dividendos de fuente extranjera prevista en el artículo 21 de la Ley del Impuesto, del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de las provisiones de cartera y de riesgos y gastos, del diferente valor contable y fiscal de la participación de Grupo Santillana de Ediciones, S.L. transmitida en el ejercicio, y de las aportaciones realizadas a Entidades sin Ánimo de Lucro.

Las diferencias temporarias proceden, principalmente, del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de las provisiones de cartera.

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

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

	2010			2009
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>48.947</b>	<b>(35.558)</b>	<b>13.389</b>	<b>(50.856)</b>
Cuota al 30%	14.684	(10.667)	4.017	(15.257)
Diferencias permanentes individuales y de consolidación	41.384		41.384	3.119
Impacto diferencias temporarias	26.430		26.430	78
Deducciones por doble imposición	(28.476)		(28.476)	(30.241)
Deducción por inversiones	(1.065)		(1.065)	(938)
Impuesto sobre Beneficios corriente	52.957	(10.667)	42.290	(43.239)
Impuesto sobre Beneficios diferido	(26.430)		(26.430)	(78)
Retenciones extranjeras	44		44	49
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	(1.906)		(1.906)	95
Total Impuesto sobre Beneficios	39.665	(10.667)	28.998	(43.173)

La Sociedad, para el cálculo del gasto por Impuesto ha aplicado la deducción prevista en el artículo 20 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por importe de 1.065 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos interna e internacional, por importe de 28.476 miles de euros procedentes del propio ejercicio 2010.

La Sociedad en el ejercicio 2008, acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 54.776 miles de euros, y 15.866 miles de euros, cumpliendo, en el ejercicio de obtención del beneficio, con el requisito de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado financiero, en los términos establecidos en la normativa.

#### **Activos y pasivos de naturaleza fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2010 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública acreedora, por Impuesto sobre Sociedades	-	-	(35.380)	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	197.539	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponibles negativas del consolidado fiscal	-	-	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	28.004	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	(659)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	6.715	-	(9.693)	-
<b>Total</b>	<b>6.715</b>	<b>225.543</b>	<b>(45.073)</b>	<b>(659)</b>

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2009 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública deudora, por Impuesto sobre Sociedades	1.878	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	221.105	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponibles negativas del consolidado fiscal	-	1.924	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	26.822	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	(16.988)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	69	-	(21.145)	-
<b>Total</b>	<b>1.947</b>	<b>249.851</b>	<b>(21.145)</b>	<b>(16.988)</b>

### Activos por impuestos diferidos de activo y pasivo

#### *Impuesto diferido de activo-*

El crédito pendiente a largo plazo frente a la Administración Pública por importe de 225.543 miles de euros a 31 de diciembre de 2010, registrado en el epígrafe "*Activos por impuesto diferido*" corresponde principalmente, a las deducciones por inversiones generadas y no aplicadas en el cálculo del Impuesto, así como al diferente registro contable y fiscal del gasto derivado de la dotación de las provisiones por depreciación de cartera de sociedades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal.

#### *Impuesto diferido de pasivo-*

El saldo registrado a largo plazo corresponde al efecto derivado de la aplicación del beneficio fiscal previsto en el artículo 12.5 de la Ley del Impuesto, en relación con la adquisición de valores representativos de la participación en fondos propios de entidades no residentes en territorio español.

## Ejercicios abiertos a inspección

En el ejercicio 1999, la Agencia Tributaria procedió a la inspección de la Sociedad y de su Grupo consolidado fiscal por los ejercicios abiertos, que abarcó hasta el ejercicio 1996 inclusive, incoando a la Sociedad actas por Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre el Valor Añadido, Gravamen Único de Actualización y como cabecera del Grupo, por el Impuesto sobre Sociedades. Al cierre del ejercicio, el importe total que se encuentra en litigio asciende a 7.519 miles de euros correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado. La Sociedad no comparte los criterios de la inspección, habiéndose presentado recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas, estando pendiente de resolución los relativos al Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio 2007 se recibieron Resoluciones estimatorias, dictadas por la Audiencia Nacional, en relación con las Retenciones e Ingresos a cuenta del IRPF. El Tribunal Supremo resolvió los recursos interpuestos contra las liquidaciones correspondientes al Impuesto sobre Sociedades relativas a los periodo 1992 a 1994, el resto se encuentran pendientes de resolución ante el Alto Tribunal. No obstante, la Sociedad ha interpuesto recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional por las liquidaciones de los ejercicios 1992 a 1994, que a la fecha de formulación de estas cuentas se encuentran pendientes de resolución salvo el relativo al año 1992 que ha sido satisfecho por la Sociedad. El resto de las liquidaciones se encuentran suspendidas y avaladas.

A pesar de lo cual, y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, la Sociedad mantiene una provisión de 8.036 miles de euros (*véase nota 10*) para hacer frente a los hipotéticos pagos que pudiera ser necesario realizar en el futuro.

En el ejercicio 2006, finalizaron las actuaciones inspectoras por los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado y por el Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes (por el periodo junio 2000 a mayo 2004). Las resoluciones de los recursos de reposición interpuestos contra los acuerdos de liquidación derivados de las actas incoadas por cada ejercicio (de 1999 a 2002), en concepto de Impuesto sobre Sociedades (que estimaron parcialmente las alegaciones), confirmaron liquidaciones por importe global de 34.867 miles de euros (cuota más intereses de demora) y fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las Resoluciones de dicho Tribunal, estimando parcialmente las pretensiones del Grupo y anulando las liquidaciones correspondientes a todos los ejercicios, fueron recurridas ante la Audiencia Nacional. Este importe se encuentra suspendido y avalado. En el ejercicio, se han recibido las sentencias, parcialmente estimatorias, correspondientes a los ejercicios 1999 y 2000 que confirman el criterio de la Administración en cuanto a la regularización de la deducción por actividad exportadora que, en esos ejercicios, ascendió a 4 millones de euros. Al no compartir el criterio de la Audiencia Nacional, la Sociedad, como sociedad dominante de su grupo fiscal, ha interpuesto los correspondientes recursos de casación ante el Tribunal Supremo. Debido a las posibles interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de la presente inspección pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de manera objetiva. En opinión de los Administradores, los criterios fiscales aplicados por las sociedades fueron adecuados y consideran que existen motivos de defensa jurídica suficientes para esperar una sentencia favorable respecto de los conceptos que se mantienen en discusión, entre ellos la deducción por actividad

exportadora, dentro de los procesos abiertos relativos a dichas actuaciones inspectoras. Por este motivo, no estiman materialización de pasivos significativos, derivados de la presente inspección, que puedan afectar a las cuentas de la Sociedad.

En el ejercicio, han finalizado las actuaciones de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 2003 a 2005, incoándose la correspondiente Acta que ha sido firmada en disconformidad y que incluye una propuesta de liquidación en concepto de cuota por importe de 16.960 miles de euros, aproximadamente, que en la actualidad, ha sido objeto de reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, habiéndose presentado en el ejercicio, los escritos de alegaciones oportunos. Igualmente, han finalizado las actuaciones relativas a las Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 2004 y 2005, sin que se derive ninguna regularización como consecuencia de las mismas. Asimismo, la comprobación relativa al Impuesto sobre la Renta de no Residentes, que abarcaba desde junio de 2004 hasta diciembre de 2005, ha finalizado con un importe a favor de la Sociedad de 13 miles de euros y la referente al Impuesto sobre el Valor Añadido desde junio de 2004 hasta diciembre de 2006 ha concluido con la incoación de un Acta en disconformidad por importe de 5.357 miles de euros, contra la que se ha interpuesto reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, formulando, en el ejercicio, escrito de alegaciones.

La Sociedad tiene abierto a inspección desde el ejercicio 2006 (excepto para el Impuesto sobre el Valor Añadido) para todos los impuestos estatales. Igualmente, se encuentran abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para el conjunto de impuestos no estatales. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad, como consecuencia de la presente o de una futura y eventual inspección.

### **Operaciones régimen especial**

La información exigida por el artículo 93 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, relativa a operaciones de restructuración empresarial acogidas al Régimen especial de fusiones y escisiones del Capítulo VIII del Título VII de la citada normativa, se encuentra recogida en las Memorias de los ejercicios en los que dichas operaciones tuvieron lugar.

## **9.- INGRESOS Y GASTOS**

### **Personal**

El desglose del saldo del epígrafe "*Cargas sociales*" de las cuentas de resultados de los ejercicios 2010 y 2009 es, en miles de euros, el siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Seguridad social a cargo de la empresa	1.376	1.479
Otras cargas sociales	422	586
<b>Total</b>	<b>1.798</b>	<b>2.065</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2010 y 2009 ha ascendido a 128 y a 140 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2010		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	29	10	28	10
Mandos intermedios	10	7	12	8
Personal técnico cualificado	14	32	21	33
Otros	2	24	3	25
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>73</b>	<b>64</b>	<b>76</b>

El número de empleados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ha ascendido a 128 y a 137 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2010		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	30	11	28	9
Mandos intermedios	9	7	12	8
Personal técnico cualificado	12	32	19	33
Otros	2	25	2	26
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>75</b>	<b>61</b>	<b>76</b>

### Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Prisa y sociedades dependientes por Deloitte, S.L., así como por otras entidades vinculadas a la misma han ascendido a 2.170 miles de euros (1.877 miles de euros en 2009), de los cuales 486 miles de euros corresponden a Prisa, importe en el que se incluyen 350 miles de euros de coste por la auditoría del ejercicio 2010 del grupo consolidado de acuerdo con las normas de auditoría del PCAOB. Adicionalmente, en el ejercicio 2010 Deloitte realizó la auditoría de los ejercicios 2007, 2008 y 2009 del grupo consolidado de acuerdo con las normas de auditoría del PCAOB, ascendiendo los honorarios por este servicio a 1.580 miles de euros.

Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2010 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 383 miles de euros (324 miles de euros en 2009).

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

	2010		2009	
	Auditor principal	Otras firmas de auditoría	Auditor principal	Otras firmas de auditoría
Otros servicios de verificación	444	261	415	5
Servicios de asesoramiento fiscal	264	65	356	61
Otros servicios	1.691	927	514	1.859
<b>Total otros servicios profesionales</b>	<b>2.399</b>	<b>1.253</b>	<b>1.285</b>	<b>1.925</b>

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

	Honorarios (miles de euros)	
	2010	2009
Otros servicios de verificación	24	202
Servicios de asesoramiento fiscal	-	82
Otros servicios	366	9
<b>Total otros servicios profesionales</b>	<b>390</b>	<b>293</b>

## 10.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2010 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2010
Provisión para impuestos	9.439	-	(1.403)	8.036
Provisión para responsabilidades	145.285	106.245	(1.208)	250.322
<b>Total coste</b>	<b>154.724</b>	<b>106.245</b>	<b>(2.611)</b>	<b>258.358</b>

La provisión para impuestos corresponde al importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a la Sociedad por los ejercicios abiertos a inspección y hasta el ejercicio 1996 inclusive (véase nota 8).

Las adiciones en la cuenta "Provisión para responsabilidades" corresponden a la provisión por importe de 80 millones de euros que la Dirección del Grupo ha decidido registrar para cubrir determinados riesgos y posibles gastos de reestructuración en empresas asociadas y al incremento por importe de 25 millones de euros en la provisión constituida para cubrir el déficit patrimonial que al 31 de diciembre de 2010 presenta la sociedad Prisaprint, S.L.. Dichas provisiones se han registrado con cargo al epígrafe "Deterioro de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio 2010.

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. No obstante, tanto los asesores legales de la Sociedad como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo

en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen, adicional al importe provisionado en contabilidad.

## **11.- TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO**

El Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2008 aprobó el Plan de Retribuciones consistente en la entrega de opciones sobre acciones de la Sociedad para los Consejeros Ejecutivos y Directivos del Grupo. El precio de ejercicio de las opciones, conforme a la autorización concedida por la Junta de Accionistas de 13 de marzo de 2008, modificada por la Junta de Accionistas de 5 de diciembre de 2008, quedó establecido en 2,94 euros por acción.

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, Nombramientos y Retribuciones, acordó ofrecer 177.500 opciones a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad y 1.378.000 a los Directivos de Grupo Prisa.

Cada opción daba derecho a comprar o suscribir una acción de la Sociedad. Las opciones podían ejercerse a partir del 31 de diciembre de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010, ambos inclusive. A 31 de marzo de 2010 se habían ejercido 1.037.000 opciones de este Plan.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de noviembre de 2010 acordó autorizar un sistema de retribuciones (Plan de Entrega de Acciones/Opciones 2010-2013) consistente en la entrega de acciones y/u opciones sobre acciones de Prisa, para los Consejeros y Directivos del Grupo Prisa, delegando en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dicho Plan. Este plan es aplicable para los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013. Si el Consejo de Administración no hace uso de la autorización para poner en marcha este Plan antes del 31 de diciembre de 2011, el presente acuerdo quedará sin efectos.

A la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración no había aprobado dicho plan, por lo que no existe registro contable alguno en los estados financieros adjuntos.

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

La Sociedad actúa como fiador de préstamos y créditos bancarios concedidos a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. e Iberbanda, S.A. hasta un importe máximo de 10.000 y 27.584 miles de euros, respectivamente.

Con objeto de la adjudicación de la licencia de emisión LMDS a la sociedad participada Iberbanda, S.A., Prisa procedió a prestar aval por el importe de la inversión comprometida por dicha sociedad, en función de su participación accionarial y en las condiciones establecidas en su adjudicación. El importe total avalado por este concepto a 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.179 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, la Sociedad había prestado avales bancarios por importe de 64.173 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (*véase Nota 8*).

En el ejercicio 2008 Dédalo Grupo Gráfico, S.L. finalizó el proceso de reestructuración de su deuda financiera obteniendo un préstamo sindicado por importe de 130.000 miles de euros. En esta financiación, desde noviembre de 2009 Prisa es garante del 100% de la deuda y las coberturas subyacentes. Adicionalmente, en marzo de 2010, Prisa ha otorgado a los accionistas mayoritarios de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. una garantía de indemnidad ante reclamaciones de terceros como consecuencia de actuaciones realizadas en defensa de los intereses de Prisa o siguiendo las instrucciones de ésta. Prisa firmó en el ejercicio 2010 con los accionistas mayoritarios de Dédalo Grupo Gráfico, S.L., sociedades vinculadas al Grupo Ibersuizas, un contrato de opción recíproca de compra y venta de las participaciones sociales. De acuerdo con dicho contrato, Prisa tiene una opción, no ejercitable a la fecha de las presentes cuentas anuales, de comprar el 60% adicional de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y, por otro lado, los actuales accionistas mayoritarios, podrán ejercer su opción de venta en el caso en que alguna de las sociedades de Dédalo fuera declarada en situación legal de concurso de acreedores. El precio de ejercicio para ambas opciones es de 1 euro.

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

### 13.- COMPROMISOS FUTUROS

En virtud del acuerdo firmado con Indra el 23 de diciembre de 2009, Prisa asumió unos compromisos por servicios prestados con dicha sociedad durante siete años por un total de 267.225 miles de euros. Dado que en 2010 el importe de los servicios prestados ha alcanzado los 14.085 miles de euros, los compromisos futuros quedarían de la siguiente manera:

Ejercicio	Miles de euros
2011	38.175
2012	38.175
2013	38.175
2014	38.175
2015	38.175
2016 y siguientes	62.265
	<b>253.140</b>

El saldo con acreedores comerciales pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 que acumula un aplazamiento superior a 85 días en la Sociedad asciende a 9.617 miles de euros.

## **14.- HECHOS POSTERIORES**

El 25 de enero de 2011, el Grupo comunicó que iba a llevar a cabo un plan de reestructuración que supondrá la reducción del 18% de su plantilla a nivel global. Esta reestructuración, que se extenderá hasta el primer trimestre de 2012 y tiene entre sus objetivos preservar el mayor número de empleos, contempla diferentes medidas como externalizaciones, bajas incentivadas, jubilaciones anticipadas, etc., que se concretarán como resultado de las negociaciones.

A la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, la compañía está en proceso de valoración del efecto económico, dependiendo éste del resultado de la negociación con los representantes laborales.

El 26 de enero de 2011, con motivo de la ampliación de capital mediante aportación dineraria, con derecho de suscripción preferente instrumentado a través de warrants, aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Prisa de 27 de noviembre de 2010, Prisa formalizó en escritura pública la ejecución de la ampliación de capital correspondiente a la primera ventana de ejercicio de los warrants. El número total de warrants que se han ejercido ha sido de 97.868 dando lugar a la suscripción de 97.868 acciones ordinarias Clase A de nueva emisión a un precio de ejercicio de 2 euros/acción. Estas acciones han sido emitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el 3 de febrero de 2011.

El capital social de Prisa tras esta ampliación es de 84.708 miles de euros, representado por 444.088.888 acciones ordinarias Clase A y 402.987.000 acciones sin voto Clase B.

En el ejercicio 2011 Prisa ha alcanzado un principio de acuerdo con PortQuay West I B.V., sociedad controlada por Miguel Pais do Amaral, para la venta de un 10% del capital social de Grupo Media Capital SGPS, S.A. por importe de 35 millones de euros, aproximadamente. En dicho acuerdo, que será formalizado durante el mes de febrero de 2011, el comprador tiene una opción de compra de hasta un 19,69% adicional.

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

*Transacciones con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas*

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2010 y 2009 con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Ingresos</b>		
Por prestación de servicios y otros	32.969	24.190
Por ingresos financieros	4.074	6.895
Por dividendos	110.779	117.245
<b>Total</b>	<b>147.822</b>	<b>148.330</b>
<b>Gastos</b>		
Por gastos financieros	5.613	8.659
<b>Total</b>	<b>5.613</b>	<b>8.659</b>

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

Todas las operaciones con partes vinculadas se han efectuado en condiciones de mercado. El detalle por sociedades de los ingresos por dividendos repartido por empresas del Grupo durante los ejercicios 2010 y 2009 es, en miles de euros, el siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	39.298	43.000
Prisa Televisión, S.A.U.	20.000	37.344
Vertex, S.G.P.S.	16.006	16.606
Diario El País, S.L.	-	15.000
Prisa Radio, S.L.	35.475	3.164
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	-	2.131
<b>Total</b>	<b>110.779</b>	<b>117.245</b>

#### *Retribución y otras prestaciones al consejo de administración*

En los ejercicios 2010 y 2009 los importes devengados en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

Concepto Retributivo	Miles de euros	
	2010	2009
Retribución fija	2.019	2.010
Retribución variable	1.600	1.588
Dietas	1.579	1.811
Atenciones Estatutarias	990	-
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	68	-
Otros	2.034	1.886
<b>Total</b>	<b>8.290</b>	<b>7.295</b>

No se han producido créditos, anticipos ó préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA) en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, y las personas vinculadas a ellos de acuerdo con el artículo 231 de la citada Ley, así como las funciones que ejercen en ellas:

Titular	Sociedad	% Participación	Funciones
Juan Luis Cebrián Echarri	Le Monde, S.A.	-	Consejero
Juan Luis Cebrián Echarri	Lambrakis Press, S.A.	-	Miembro del Consejo de Administración
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Universal Music Spain, S.L.	-	Presidente
Harry Sloan	Metro Goldwyn Mayer Inc	-	Presidente
Harry Sloan	Zenimax Media Inc	-	Consejero

Asimismo se hace constar que:

- i) una hija del consejero D. Juan Luis Cebrián es Directora de Área de Cine Televisión Española, en Corporación RTVE. Radio Televisión Española;
- ii) un hijo del consejero D. Alain Minc, ostenta el cargo de editor de "*Version Femina*" (revista editada por *Lagardère Group*) y;
- iii) el Consejero D. Nicolas Berggruen, a través de su sociedad Berggruen Holding LTD, tiene una participación del 45% en el capital social de LeYa, sociedad holding de un grupo editorial en el que se integran editoras brasileñas, portuguesas y africanas.

La información anterior se corresponde al 31 de diciembre de 2010. Con posterioridad a dicha fecha, D. Juan Luis Cebrián Echarri y D. Manuel Polanco Moreno han aceptado el cargo de consejeros de Gestevisión Telecinco, S.A. (nombramiento acordado por la Junta de Accionistas de dicha sociedad, el 24 de diciembre de 2010).

No se incluyen en esta relación las sociedades del Grupo Prisa. No obstante, se hace constar que los siguientes Consejeros de Promotora de Informaciones, S.A. forman parte del órgano de administración de algunas sociedades del Grupo Prisa, tal y como se informa en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad: Ignacio Polanco Moreno, Juan Luis Cebrián Echarri, Manuel Polanco Moreno, Gregorio Marañón y Bertrán de Lis, Diego Hidalgo Schnur y Agnés Noguera Borel.

Asimismo y de acuerdo con el artículo 230 de la Ley de Sociedades de Capital, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración haya realizado durante el ejercicio 2010, ni actualmente realice, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A.

#### *Remuneraciones a la alta dirección-*

A 31 de diciembre de 2010, se entiende que son miembros de la alta dirección del Grupo Prisa los miembros del Comité de Dirección y Negocios y del Comité Corporativo que no son consejeros ejecutivos y, además, la directora de auditoría interna de Promotora de Informaciones, S.A. Concretamente, se trata de los siguientes directivos: Ignacio Santillana del Barrio, Augusto Delkader Teig, Javier Pons Tubio, Jesús Ceberio Galardi, Fernando Martínez Albacete, Iñigo Dago Elorza, Kamal M. Bherwani, Andrés Cardó Soria, Matilde Casado Moreno, Oscar Gómez Barbero, Pedro García Guillén, Miguel Angel Cayuela Sebastián, Bárbara Manrique de Lara y Virginia Fernández Iribarnegaray. La remuneración agregada total de los miembros de la alta dirección percibida en el ejercicio 2010, de Promotora de Informaciones, S.A. y de otras sociedades del Grupo distintas a ésta, asciende a 7.109 miles de euros.

## PARTICIPACIONES DIRECTAS

EMPRESAS DEL GRUPO									
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2010 (en miles de euros)					GRUPO FISCAL	
			VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA		RESULTADO
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	18.030	99,99%	18.000	10.135	-	10.555	2/91
Diario El País México, S.A de C.V. (*)	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	32	11,18%	2.850	(2.560)	-	(21)	-
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	77.943	100,00%	990	62.870	-	(1.734)	2/91
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	65.826	75,00%	12.018	(72.208)	(28.239)	48.141	2/91
Prisa Brand Solutions, S.L.U. (Anteriormente, Box News Publicidad, S.L.U)	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicios de publicidad y relaciones públicas	43.238	100,00%	950	10.799	-	(331)	2/91
Prisa División Inmobiliaria, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	71.378	100,00%	10.200	63.161	-	(1.982)	2/91
Prisa División Internacional, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	158.122	99,99%	10.000	146.768	-	1.356	2/91
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	14	100,00%	18	(4)	-	0	-
Prisa Digital, S.L. (Anteriormente, Prisacom, S.L.) (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	5.456	99,99%	1.918	3.967	-	(603)	2/91
Prisaprint, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	(143.818)	99,99%	3.000	(121.026)	-	(25.804)	2/91
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	(18.053)	100,00%	2.500	(21.137)	-	418	2/91
Promotora de Emisoras de Televisión, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid		(6.895)	25,00%	19.060	(46.246)	-	921	2/91
Redprensa, S.L.U.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	150	100,00%	150	5.567	-	1.412	2/91
Prisa Radio, S.L. (Anteriormente, Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.)	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	109.929	73,49%	2.036	186.801	-	76.045	
Prisa Televisión, S.A.U. (Anteriormente, Sogecable, S.A.U.)	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	3.662.935	100,00%	1.105.607	(539.915)	-	720.344	2/91
Promotora de Actividades América, 2010, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización actividades conmemoración bicentenario independencia de América	(849)	100,00%	10	(891)	-	23	2/91
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda. (*)	Calle 80, 10 23 - Bogotá. Colombia	Producción y distribución de audiovisuales	4	1,00%	420	34	-	(1)	
Liberty Acquisition Holdings Virginia Inc	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	649.540	100,00%	747.809	(75.553)	-	(22.239)	
Vertix, SGPS, S.A	Rua de las Amoreiras, 107 - Lisboa, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	597.200	100,00%	375.041	28.958	-	17.803	-
V-Me Media Inc.			4.247	9,16%	45.601	N/D	-	(37.530)	
<b>Total</b>			<b>5.290.182</b>						

(\*) La participación total es del 100%

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

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2010 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO EDUCACIÓN</b>						
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		1.692	3.378
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Aníbal Ariztía 1444. Providencia. Santiago de Chile. Chile	Editorial	75,00%		898	2.356
Avalia Qualidade Educacional Ltda.	Avenida São Gabriel. 201 Andar 14 Cj. 1408-1409. CEP 01435-0001. Sao Paulo. Brasil	Editorial	68,25%		596	730
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38. Madrid	Venta al detalle	74,36%	2/91	155	177
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795. Carnaxide Linda a Velha. Portugal	Editorial	75,00%		1.250	2.510
Distribuidora Digital de Libros, S.A.			20,00%		1.000	465
Distribuidora y Editora Aguilar A.T.A., S.A.	Calle 80, N 10-23. Santa Fé de Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		359	1.135
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-23. Santa Fé de Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		67	394
DLD Editora e Distribuidora de Livros Digitais S.A. (Brasil)			12,51%		294	155
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos. Edificio Zulia 1°. Caracas. Venezuela	Editorial	75,00%		29	-
Ediciones Grazelema, S.L.	Rafael Beca Mateos, 3. Sevilla	Editorial	75,00%	2/91	60	124
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue. Guaynabo. Puerto Rico	Editorial	75,00%		1.065	5.028
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		5.316	5.156
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800. Montevideo. Uruguay	Editorial	75,00%		147	902
Edicions Obradoiro, S.L.	Ruela de Entrececos. 2 2º B. 15705. Santiago de Compostela	Editorial	75,00%	2/91	60	71
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44. 46210. Píncaya. Valencia	Editorial	75,00%	2/91	60	87
Editora Fontanar, Ltda.	Rua Cosme Velho, 103. Bairro Cosme Velho. Municipio do Rio de Janeiro. Brasil	Editorial	56,25%		5	20
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		29.703	45.781
Editora Objetiva Ltda.	Rua Cosme Velho, 103. Bairro Cosme Velho. Municipio do Rio de Janeiro. Brasil	Editorial	56,25%		1.550	7.675
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Tenayuca N° 107. Col Vértiz Narvarte. México D.F. México	Editorial	75,00%		97	(297)
Editorial Santillana, S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23. Santa Fé de Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		1.676	12.402
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	7ª Avenida 11-11. Zona 9. Guatemala	Editorial	74,99%		72	2.448
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia Lomas de Tepeyac. Casa No. 1626, contiguo al Autobanco Cuscatlan.	Editorial	75,00%		20	1.257
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9. Gazcue. Santo Domingo. República Dominicana	Editorial	75,00%		118	6.130
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos. Edificio Zulia 1°. Caracas. Venezuela	Editorial	75,00%		3.295	11.087
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 48 Zona Industrial Santa Elena. La Libertad. El Salvador	Editorial	75,00%		17	3.522
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Universidad 767. Colonia del Valle. México D.F. México	Editorial	75,00%		24.019	18.050
Grup Promotor D'Ensenyament i Difusió en Català, S.L.	Frederic Mompou, 11. V. Olímpica. Barcelona	Editorial	75,00%	2/91	60	75
Historia para Todos, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767. Colonia del Valle. México D.F. México	Publicación en todo el mundo, en cualquier idioma (principalmente en español), de las obras relacionadas preferentemente con la Historia de México y sus protagonistas, en especial el Centenario de la Revolución Mexicana y Bicentenario de la Independencia, en cualquier medio o soporte.	37,50%		1.728	566
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torrelaguna, 60. Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	39,00%		151	(886)
Ítaca, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Distribuidora de libros	75,00%	2/91	408	613
Lanza, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767. Colonia del Valle. México D.F. México	Creación, promoción y administración de empresas	75,00%		13.038	19.363
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	60	(70)
Richmond Educação, Ltda.	Rua Urbano Santos. 755. Sala 4. Bairro Cumbica. Cidade de Guarulhos. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		46	182
Richmond Publishing, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767. Colonia del Valle. México D.F. México	Editorial	75,00%		4	6.114
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 160. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		46	60
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca. 200 m Oeste de Aviación Civil. San José. Costa Rica	Editorial	75,00%		465	2.497
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avenida Eloy Alfaro. N33-347 y 6 de Diciembre. Quito. Ecuador	Editorial	75,00%		1.027	2.550
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela. 276. Asunción. Paraguay	Editorial	75,00%		162	1.084
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160. Santiago de Surco. Lima. Perú	Editorial	71,25%		3.275	5.335
Santillana Canarias, S.L.	Urbanización El Mayorazgo. Parcela 14, 2-7B. Santa Cruz de Tenerife	Editorial	75,00%	2/91	60	58
Santillana de Ediciones, S.A.	Avenida Arce. 2333. La Paz. Bolivia	Editorial	75,00%		272	1.041
Santillana del Pacifico, S.A. de Ediciones.	Dr. Aníbal Ariztía 1444. Providencia. Santiago de Chile. Chile	Editorial	75,00%		473	6.024
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	2.276	26.179
Santillana Ediciones Generales, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767. Colonia del Valle. México D.F. México	Editorial	75,00%		948	12.039
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	7.747	128.239
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	75,00%	2/91	1.000	1.204
Santillana Formación, S.L. (Colombia)	Calle 73. N° 7-31. P8 TO B. Bogotá. Colombia	Consultoría para que los colegios logren una certificación de calidad	75,00%		34	(139)
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue. Doral. Florida. EE.UU.	Editorial	75,00%		52.812	3.999
Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A. de C.V.			75,00%		3	3
Uno Educação, Ltda.	Rua Urbano Santos. 755. Sala 4. Bairro Cumbica. Cidade de Guarulhos. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		46	58
Zubia Editoriala, S.L.	Polígono Lezama Leguizamón. Calle 31. Etxebarri. Vizcaya	Editorial	75,00%	2/91	60	89

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

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2010 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-PAÍS</b>						
Agrupación de Servicios de Internet y Prensa, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid	Prestación de servicios administrativos, tecnológicos y	100,00%		1.726	1.711
Diario El País Argentina, S.A.	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Explotación del Diario El País en Argentina	100,00%		1.114	479
Diario El País Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA.	Rua Padre Adelino. 758 Belezinho. CEP 03303-904. Sao Paulo. Brasil	Explotación del Diario El País en Brasil	100,00%		728	(22)
Ediciones El País, S.L.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición, explotación y venta del Diario El País	100,00%	2/91	15.743	35.834
Ediciones El País (Chile) Limitada.	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia. Santiago. Chile	Edición, explotación y venta del Diario El País en Chile	100,00%			(31)
Pressprint, S.L.U.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Producción, impresión, publicación y difusión de productos editoriales en formato físico y digital	100,00%	2/91	63.313	64.857
<b>UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-ESPECIALIZADA</b>						
Diario As, S.L.	Albasanz, 14. Madrid	Edición y explotación del Diario As	75,00%	2/91	1.400	32.831
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	100,00%	2/91	8.501	16.698
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Edición y explotación del Diario Cinco Días	100,00%	2/91	60	(168)
Gestión de Medios de Prensa, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales	54,44%		87	104
Promotora General de Revistas, S.A.	Julián Camarillo, 29B. Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	100,00%	2/91	1.500	4.308

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

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2010 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-ESPAÑA</b>						
Algarra, S.A.	García Lovera, 3. Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	194/09	60	2.263
Antena 3 de Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	5.052	14.102
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,74%	194/09	135	592
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	61	783
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,95%	194/09	60	970
Cantabria de Medios, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,19%	194/09	60	(34)
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	71,31%	194/09	66	4.526
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n. Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	194/09	60	683
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%		215	3.230
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	194/09	60	247
Gestión de Marcas Audiovisuales, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	73,49%	194/09	70	822
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios musicales	73,49%	194/09	3.000	11.701
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	68,65%	194/09	228	453
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1. Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	51,45%		61	146
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimentia, 10. Los Llanos de Aridane. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	360	561
Onda La Finojosa, S.A.	Limosna, 2. Hinojosa del Duque. Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	194/09	4	54
Onda Musical, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,27%	194/09	343	1.800
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3. Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	33,99%		70	303
Propulsora Montañesa, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,19%	194/09	390	861
Radio 30, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	61,24%	194/09	60	258
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	69,81%	194/09	480	3.040
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6. Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,99%	194/09	364	1.872
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1. Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	26,45%		563	1.428
Radio Lleida, S.L.	Calle Vila Antonia. Nº 5. Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión	48,76%		15	13
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	61,24%	194/09	120	2.134
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	64,69%	194/09	183	3.291
Radiodifusora de Navarra, S.A.	Polígono Plazaola. Manzana F - 2ª. Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	66	3.086
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. (Anteriormente, Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.)	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	194/09	6.959	150.013
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	54,50%		379	865
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%		62	96
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6º Escalde. Engordany .Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%		30	(941)
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5. Arrecife. Lanzarote	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,53%		230	528
Talavera Visión, S.L.	Plaza Cervantes 6 4º. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%		192	218
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	58,17%	194/09	75	66
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Gestión de medios de comunicación	54,87%		150	390
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	24,25%		249	474
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	73,32%	194/09	6.010	5.273
Unión Radio Online, S.A. (Anteriormente, Media Festivals, S.A.)			73,49%		412	418
Unión Radio Servicios Corporativos, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	73,49%	194/09	11.281	15.649
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%		60	88

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2010 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-INTERNACIONAL</b>						
Abril, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Sin actividad	73,49%		1.025	1.860
Aurora, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Sin actividad	73,49%		495	1.803
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Venta de publicidad	73,49%		2.356	18.658
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		851	14.156
Caracol, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,62%		11	51.611
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%		215	3.280
Caracol Estéreo, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,61%		3	(21)
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,61%		353	1.716
Comercializadora Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%		25.466	15.294
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,59%		25	1.787
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Venta de publicidad y arriendo de espacios publicitarios	73,49%		357	2.247
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación y administración de canales de televisión y radioemisoras	73,49%		548	74
Comunicaciones Santiago, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%		545	45
Consorcio Radial de Panamá, S.A	Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Caracol. Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos en general, y en particular a Green Emerald Business Inc.	73,48%		0	0
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860. Buenos Aires. Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,51%		10.031	5.362
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,44%		0	417
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way. Miami. Florida. EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	18,37%		196	(1.303)
Emisora Mil Veinte, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	55,65%		0	233
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de Servicios de telecomunicación y radiodifusión	73,49%		3	(1.341)
GLR Broadcasting, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 BiScayne Blvd. Suite 700 Miami.	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%		1	10.689
GLR Chile Ltda	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%		85.516	87.767
GLR Colombia, Ltda.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,75%		263	303
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibás. Edificio La Nación. San José. Costa Rica	Radiodifusión	36,74%		1.020	1.042
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av. d'Italie. Paris. Francia	Radiodifusión	49,39%		40	35
GLR Networks, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 BiScayne Blvd. Suite 700 Miami.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,48%		3.676	(366)
GLR Services Inc.	Baypoint Office Tower, 4770 BiScayne Blvd. Suite 700 Miami.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,48%		4	19.267
GLR Southern California, LLC	3500 Olive Avenue Suite 250 Burbank, CA 91505. EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,48%		0	11.502
Green Emerald Business Inc.	Calle 54. Obarrio N° 4. Ciudad de Panamá. Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	25,68%		3.986	(1.954)
Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Venta de publicidad	73,49%		32.680	44.122
Iberoamerican Radio Holding Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Holding y venta de espacios publicitarios	73,49%		4.345	(5.187)
La Voz de Colombia	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	55,59%		1	403
LS4 Radio Continental, S.A	Rivadavia 835. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	73,50%		5.864	2.662
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,61%		1	116
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Radiodifusión	73,49%		1.101	(444)
Radiodifusion Iberoamerican Chile S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Holding	73,49%		14.354	27.444
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Avenida Reforma 1270. Mexicali Baja California. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		264	1.111
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		495	(1.067)
Radio Estéreo, S.A	Rivadavia 835. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	73,50%		239	71
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		84	210
Radio Mercadeo, Ltda.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	53,06%		298	508
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		73	446
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		3	(71)
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		3	0
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Avenida Vasco de Quiroga 2000. México D.F. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%		17.212	20.323
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%		315	(1.280)
Sociedad de Radiodifusión El Litoral, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Arriendo de equipos y venta de publicidad	73,49%		8	3.200
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way. Miami. Florida. EE.UU.	Radiodifusión	18,37%		587	(4.134)
W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana. Ensenada 3100. Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar. Playas de Rosarito. Baja California. EE.UU.	Asesoría en administración y organización de empresas	35,99%		6	(799)
W3 Comm Inmobiliaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana. Ensenada 3100. Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar. Playas de Rosarito. Baja California. EE.UU.	Servicios de promotores inmobiliarios	74,48%		2.348	2.554
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%		36	58

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2010 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-MÚSICA</b>						
Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	73,49%	194/09	750	(1.622)
Gran Vía Musical, S.A.S.	Calle 67. Nº 7 - 37. Piso 7º. Bogotá. Colombia.	Prestación de servicios musicales	73,49%		35	35
Lyrics and Music, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Ediciones musicales	73,49%	194/09	12	1.128
	Ulises, 49. 28043. Madrid	Fabricación y / o importación de artículos textiles, bisutería, materiales gráficos, soportes fonográficos y / o audiovisuales, casi como su serigrafiado, estampación o impresión por cualquier medio o procedimiento	51,44%		3	(87)
Merchandising On Stage, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Ediciones musicales	73,49%	194/09	600	2.362
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	51,44%		120	646
Planet Events, S.A.	Calle 67. Nº 7 - 37. Piso 7º. Bogotá. Colombia.	Producción y organización de espectáculos y eventos	51,44%		60	1.532
RLM Colombia, S.A.S.	Puerto de Santa María, 65. 28043. Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	51,44%		35	35
RLM, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	73,49%		1.202	1.897
Sojecable Música, S.L.						

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2010 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL</b>						
Audiovisual Sport, S.L.	Calle Diagonal, 477. Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	80,00%	2/91	6.220	47.279
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	Calle Hermosilla, 112. Madrid	Venta por catálogo	25,00%		3.906	5.597
Canal + Investment Inc.	Beverly Hills. California. EE.UU.	Producción cinematográfica	60,00%		N/D	N/D
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Campezo,1. Madrid	Prestación de servicios	56,00%	2/91	3.077	5.676
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	56,00%	2/91	601	46.659
Cinemanía, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Explotación de canales temáticos	56,00%	2/91	601	9.075
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Servicios de televisión	56,00%	2/91	126.286	991.548
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A	Calle 70. N° 4-60. 11001. Bogotá. Colombia	Actividades audiovisuales y de comunicación	55,00%		177	177
Vía Atención Comunicación, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	56,00%	2/91	11	9
V-ME Media INC			23,78%		45.601	8.071
<b>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-TV. LOCALES</b>						
Axarquía Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	69,79%		60	(769)
Canal 4 Navarra, S.L.	Avenida Sancho el Fuerte, 18. Pamplona	Producción y emisión de videos y programas de televisión	100,00%	2/91	2.809	(4.145)
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polígono Industrial Cordovilla. Navarra	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	2.000	2.031
Collserola Audiovisual, S.L.	Plaza Narcis Oller. N° 6 1º. 1ª. 08006. Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	92,50%	2/91	85	(12.884)
Legal Affairs Consilium, S.L.	Plaza Narcis Oller. N° 6 1º. 1ª. 08006. Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	130	(10.629)
Localia TV Madrid, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	6.000	3.394
Málaga Altavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Producción y emisión de videos y programas de televisión	87,24%	2/91	3.465	(2.800)
Marbella Digital Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	174	(3.095)
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19. Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	59,99%		1.112	(1.530)
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2. Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	61,45%		498	(1.337)
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Amatista s/n. Polígono El Granadall. Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	99,99%	2/91	90	(1.490)
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorin". Edificio Zeus. Polígono La Corchera. Mérida	Prestación de servicios de televisión local	66,00%		1.202	673
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35. Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	100,00%	2/91	60	71
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Emilia Pardo Bazán, 18. Zaragoza	Prestación de servicios de televisión local	99,99%	2/91	120	(696)
Telecomunicaciones Antequera, S.A.	Aguardenteros, 15. Antequera. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	822	(1.124)
Televisión Ciudad Real, S.L.	Ronda Carmen, 4. Ciudad Real	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios de comunicación y actividades publicitarias	99,96%	2/91	150	44
TV Local Eivissa, S.L.	Avenida San Jordi s/n. Edificio Residencial. Ibiza	Prestación de servicios de televisión	100,00%	2/91	90	223
Grupo de Comunicación y Televisión Castilla La Mancha, S.A.		Prestación de servicios de televisión local	33,33%		0	0
Riotedisa, S.A.		Producciones audiovisuales para la programación de televisión	49,00%		0	0
Televisión Digital de Baleares, S.L.		Prestación de servicios de televisión local	40,00%		1.200	1.162

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

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2010 (miles de euros)			
			% CAPITAL	GRUPO FISCAL	CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-MEDIA CAPITAL</b>						
Argumentos para Audiovisual, Lda. (CASA DA CRIAÇAO)	Avenida Liberdade. Nº 144/156 - 6º Dto. 1250-146. Lisboa. Portugal	Creación, desarrollo, traducción y adaptación de textos e ideas para programas de televisión, películas, entretenimiento, publicidad y teatro	94,69%		20	82
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100 .Planta 3ª puerta 4-50001. Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	24,15%		600	1.656
Desenvolvimento de Sistemas de Comunicação, S.A. (MEDIA CAPITAL TECHNOLOGIES)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Desarrollo, mantenimiento y explotación comercial de equipos informáticos y programas; gestión de contenidos multimedia (imágenes, sonido, texto y datos)				
Editora Multimédia, S.A. (MULTIMÉDIA)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, producción multimedia, distribución, consultoría, comercialización (correo, teléfono u otros) de bienes y servicios; así como también la adquisición, suministro, elaboración y difusión de periodismo por cualquier medio	94,69%		50	83
Emissões de Radiodifusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Emissiones de radio	94,69%		50	-369
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga. Portugal	Compra, venta y alquiler de medios audiovisuales (cámaras, vídeos, equipos especiales de filmación e iluminación, grúas, rieles, etc. )	94,69%		110	-284
Empresa Portuguesa de Cenários, Lda. (EPC)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga. Portugal	Diseño, construcción e instalación de accesorios de decoración	94,69%		50	710
Factoria Plural, S.L.	Calle Biarritz, 2 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	48,29%		175	865
Grupo Media Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castelhanho nº 40. Queluz de Baixo. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		89.584	85.279
Kimberley Trading, S.A. (KIMBERLEY)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Ejercicio de cualquier actividad dentro de la televisión, como instalar, administrar y operar cualquier infraestructura o cadena de televisión	94,69%		54.560	113.526
Lúdicodrome Editora Unipessoal, Lda.	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, producción multimedia, distribución, consultoría, comercialización (correo, teléfono u otros) de bienes y servicios difundida a través de catálogos, revistas, periódicos, medios impresos o audiovisuales				
Media Capital Música e Entretenimento, S.A (MCME)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos; y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias	94,69%		5	211
Media Capital Produções, S.A. (MCP)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Concepto, diseño, desarrollo, producción, promoción, comercialización, adquisición, derechos de exploración, registro, distribución y difusión de medios audiovisuales	94,69%		3.050	1.679
Media Capital Produções - Investimentos, SGPS, S.A.	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		45.050	45.545
Media Capital Rádios, S.A. (MCR II)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Prestación de servicios en las áreas de contabilidad y consultoría económica; desarrollo de la actividad de radiodifusión en las áreas de producción y transmisión de programas de radio	94,69%		192	(10.095)
Media Global, SGPS, S.A. (MEGLO)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		37.098	63.507
Multimedia, S.A. (CLMC)	Rua de Santo Amaro à Estrela. Nº 17 A. 1249-028. Lisboa. Portugal	Suministro de producción y explotación comercial de las actividades cinematográficas, de vídeo, radio, televisión, audiovisual y multimedia	94,69%		100	(9.812)
Plural Entertainment Brasil Produção de Vídeo, Lda. (Anteriormente, NBP Brasil, S.A.)	Rua Padre Adelino. Nº 758, 3º andar, Quarta Parada. CEP 03303-904.	Sin actividad	46,39%		90	(27)
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Pesquera. Edificio Plató del Atlántico. San Andrés 38180. Santa Cruz de Tenerife	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		75	154
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	2/91	6.000	37.278
Plural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue. Suite 730. Miami Beach. EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		109	(1.557)
Plural Entertainment Portugal, S.A. (Anteriormente, Produção em Vídeo, S.A. - NBP)	R. José Falcao. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa. Portugal	Producción de vídeo y cine, organización de espectáculos, alquiler de sonido e iluminación, publicidad, comercialización y representación de vídeos registrados	94,69%		36.650	42.747
Plural - Jemspa, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	47,34%		700	349
Produção de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos; y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias				
Producciones Audiovisuales, S.A. (NBP IBÉRICA)	Almagro 13. 1º Izquierda. 28010. Madrid	Producción audiovisual (sin actividad)	94,69%		5	96
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfson, 17. Santa Cruz de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	94,69%		60	21
Produções Audiovisuais, S.A. (RADIO CIDADE)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radiodifusión, producción de spots publicitarios en audio o vídeo. Publicidad, producción y grabación de discos . Desarrollo y producción de programas de radio	37,88%		601	1.307
Projectos de Media e Publicidade Unipessoal, Lda. (PUPLIPARTNER)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Diseño, preparación y ejecución de proyectos de publicidad (asesoría, promoción, suministro, marketing y distribución de bienes y servicios en medios de comunicación)	94,69%		100	67
Radio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(50)
RADIO XXI, Lda. (XXI)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		2.255	943
Rede Teledifusora Independente, S.A. (RETI)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Instalación, gestión y operación de la red o redes de telecomunicaciones, incluido el transporte, la distribución de la señal de televisión, radio, datos informáticos, etc.	94,69%		5	5
Serviços de Consultoria e Gestao, S.A. (MEDIA CAPITAL SERVIÇOS)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Asesoría, orientación y asistencia operativa a las empresas u organizaciones en las relaciones públicas	94,69%		50	60
Serviços de Internet, S.A. (IOL NEGÓCIOS)	Rua Tenente Valadim. Nº 181. 4100-479. Porto. Portugal	Servicios, publicación y comercialización de bienes y servicios electrónicos. Actividades de publicación, producción y distribución en medios	94,69%		50	144
Sociedade Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid s/n. Santa Cruz de Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	94,69%		100	755
Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda. (FAROL MÚSICA)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Producción de medios de almacenamiento, fonogramas, audiovisuales y multimedia	37,88%		1.510	2.553
Televisao Independente, S.A. (TVI)	Rua Mário Castelhanho. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Ejercicio de cualquier actividad dentro de la televisión, como instalar, administrar y operar cualquier infraestructura o cadena de televisión	94,69%		5	62
Tesela Produções Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	2/91	65.810	114.198
União de Leiria, SAD. (UNIAO DE LEIRIA)	Estádio Dr. Magalhães Pessoa. 2400-000. Leiria. Portugal	Otros	19,09%		1.034	5.027
					-	-

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

## PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2010 (miles de euros)			
			% CAPITAL	GRUPO FISCAL	CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<b>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-GESTEVISIÓN</b>						
Gestevisión Telecinco, S.A.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Gestión indirecta del servicio público de televisión	17,34%		203.431	1.525.044
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación de derechos, producción y distribución de publicaciones	17,34%		120	3.523
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Agencia de noticias y realización de programanas informativos	17,34%		902	5.552
Atlas Media, S.A.U.	Sant Just Desvern. Calle Bullidor, s/n.		17,34%		421	628
Mi Cartera Media, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación multimedia de formatos y contenidos de naturaleza	17,34%		61	693
La Fábrica de la Tele, S.L.	Calle Ángel Gavinet. 18. 28007. Madrid	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su explotación comercial.	5,20%		13	10.385
Producciones Mandarina, S.L.	Calle María Tobau. 3. 28050. Madrid	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su explotación comercial.	5,20%		5	4.370
Agencia de Televisión Latino- Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U.	Ribera de Elorrieta. Pab. 7-9. Vizcaya	Agencia de noticias y realización de programanas informativos	17,34%		420	862
Telecinco Cinema, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Servicios de difusión de televisión e intermediación en mercados de derechos audiovisuales	17,34%		160	-24.347
Bigbang Media, S.L.	Calle Almagro. 3. 28010. Madrid	Producción, distribución y explotación de productos audiovisuales; así como la explotación de derechos de propiedad intelectual e industrial. Intermediación financiera y gestión de empresas audiovisuales.	5,20%		200	1.114
Publiespaña, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Concesionaria exclusiva publicidad en Telecinco	17,34%		601	45.662
Publimedia Gestión, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Realización y ejecución de proyectos publicitarios y tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social.	17,34%		61	2.931
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación de contenidos audiovisuales e internet	17,34%		62	5.685
Pegaso Televisión INC ( EEUU)	Brickell Avenue. 1401. Suite 3311. Miami, Florida. EE.UU.	Emisoras de Televisión y producción de contenidos televisivos	7,63%		370	4.274
Mediacinco Cartera, S.L.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Servicios de intermediación y gestión financiera	13,00%		240.000	-136.216
Edam Acquisition Holding I Cooperative, E.A.		Sociedad holding que detenta la inversión en el Grupo Endemol, grupo dedicado a la producción y explotación de contenidos para televisión y otras plataformas audiovisuales.	4,29%		1.369.500	1.369.500
Sociedad General de Televisión Cuatro, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Prestación de servicios de televisión en abierto	17,34%		38.853	55.924
Premiere Megaplex, S.A.	Calle Enrique Jardiel Poncela. 4. 28016. Madrid	Exhibición de películas cinematográficas y vídeos	8,67%		131	48
Canal Factoría de Ficción, S.A.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. Km 12, 450. 28049. Madrid	Explotación y distribución de productos audiovisuales	17,34%		300	584
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Servicios de televisión	17,34%		1.442	-1.316
Sogecable Editorial, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Gestión de derechos de propiedad intelectual	17,34%		3	290
Sogecable Media, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Comercialización espacios publicitarios	17,34%		3	-955

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



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

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio 2010

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**  
**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010**

## **1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) es la sociedad cabecera del Grupo Prisa. Su función dentro del Grupo consiste en desarrollar las actividades de servicios centrales corporativos, centralización de la financiación y otras relacionadas con la estrategia, el desarrollo y la evolución del Grupo.

### *Aspectos organizativos-*

El Grupo se estructura a nivel mundial en las siguientes principales líneas de negocio:

- Audiovisual
- Prensa
- Radio
- Educación-Editorial

Esta estructura está soportada por el área Digital, que opera transversalmente en todas las áreas.

Las actividades Audiovisuales agrupan los negocios de Prisa Televisión y Media Capital, integrándose en esta última los negocios de producción audiovisual en España y Portugal. Prisa, a través de Prisa Televisión (antes Sogecable) vendió sendas participaciones del 22% de Digital+ a Telefónica y a Telecinco, y se materializó la integración de Cuatro en Telecinco, pasando Prisa a participar, a través de Prisa Televisión, en un 17,336% de la nueva Telecinco.

Educación-Editorial comprende los negocios de Santillana en España, Portugal, Estados Unidos y Latinoamérica. Prisa ha vendido en el ejercicio 2010 el 25% de Santillana a DLJ South American Partners LP.

Las actividades de Radio engloban el negocio de Radio en España y en el exterior (Colombia, México, Estados Unidos, Argentina, Chile, Panamá y Costa Rica) así como los negocios integrados en Gran Vía Musical.

Las actividades de Prensa aglutinan los negocios de El País, As, Cinco Días y Revistas en España y Portugal.

### *Acuerdos estratégicos-*

Los *acuerdos estratégicos* alcanzados durante el ejercicio 2010 son los siguientes:

- **Prisa amplía capital y obtiene una caja de 650 millones de euros.** Tras esta operación, los inversores presentes en Liberty Acquisition Holdings Corp. pasaron a

ser accionistas de Prisa. Por otra parte, se hizo entrega de warrants sobre acciones de la compañía a los accionistas de Prisa que lo fueran antes del 23 de noviembre de 2010. Las nuevas acciones emitidas como consecuencia de la ampliación de capital vienen cotizando en las bolsas de Nueva York y españolas desde el mes de diciembre. Los warrants se negocian también desde diciembre en las bolsas españolas.

- **Prisa refinancia su deuda hasta 2013.**

- **Dentro del proceso de entrada de socios estratégicos en los negocios del Grupo, durante el ejercicio 2010 se han cerrado las siguientes operaciones:**

- Prisa vende el **25% de Santillana** a DLJ South American Partners LP
- Prisa, a través de Prisa Televisión (antes Sogecable) vende **sendas participaciones del 22% de Digital+** a Telefónica y a Telecinco por 976 millones de euros en efectivo, cantidad destinada principalmente a amortizar deuda del Grupo.
- Materialización de la **integración de Cuatro en Telecinco**. Prisa pasa a participar, a través de Prisa Televisión, en un 17,336% de la nueva compañía.

Otros *acontecimientos importantes* durante el ejercicio 2010:

- **Prisa** renueva su **Consejo de Administración** con mayoría de independientes. Nuevo nombramiento de **adjunto al consejero delegado** y **director financiero** del Grupo.

- **Prisa** anuncia un **plan de reestructuración** por el que reducirá su plantilla en un 18% a nivel global, mediante externalizaciones y bajas incentivadas

- **Prisa** alcanza el 32,95% de participación en **V-me Media Inc**, cuarto operador de televisión del mercado hispano de Norteamérica.

#### ***Resultados y rentabilidad-***

Los resultados de Prisa dependen directamente del desempeño de las distintas unidades de negocio que forman el Grupo, sus ingresos vienen determinados principalmente por los dividendos percibidos de sus filiales y sus gastos, por los costes de personal y por servicios contratados. Adicionalmente, las variaciones en la situación patrimonial de sus filiales producen aumentos y disminuciones del valor de su cartera de inversiones.

El Grupo obtuvo un EBITDA de 596,33 millones de euros y el resultado de explotación (EBIT) fue de 336,15 millones de euros. La pérdida neta ascendió a 72,87 millones de euros. Estos resultados obtenidos por el Grupo en el año 2010 ponen de relieve, pese a la dificultad del entorno, el liderazgo de las empresas del Grupo.

#### ***Actividades de financiación-***

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha llevado a cabo una serie de transacciones con el fin de reestructurar su deuda financiera y reforzar su estructura de capital. Tales actuaciones han permitido a la Sociedad alcanzar un acuerdo marco de refinanciación

con sus bancos acreedores, dicho acuerdo contempla determinadas modificaciones en los términos y condiciones de los principales contratos de financiación de la Sociedad. Una vez cumplidas las condiciones descritas en el acuerdo marco de refinanciación, los vencimientos del préstamo puente y de una serie de líneas bilaterales de la Sociedad han quedado extendidos hasta el 19 de mayo de 2013.

## **2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD**

Como cabecera del Grupo, los riesgos a los que está expuesto Prisa están directamente ligados a los de sus filiales.

Las actividades de las filiales del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de sus mercados (publicidad, editorial, audiovisual,...), los cambios normativos, y la incorporación y desempeño de sus competidores. En el desarrollo de las actividades realizadas por las unidades de negocio en el extranjero y principalmente en América, existen riesgos adicionales asociados con la evolución del tipo de cambio y de la situación económica y política del país.

El Grupo, para su gestión y control, clasifica los principales riesgos a los que se encuentra expuesto en las siguientes categorías:

- a. Riesgos estratégicos
- b. Riesgo de los procesos de negocio
- c. Riesgos relativos a la gestión financiera
- d. Riesgos derivados de la fiabilidad de la información financiera
- e. Riesgos tecnológicos

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se desarrolla con mayor detalle cada una de estas categorías de riesgos y los órganos y actuaciones específicas que se utilizan para detectarlos, medirlos, controlarlos y gestionarlos.

## **3. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Promotora de Informaciones, S.A. sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de interés y del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación sindicada, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos.

## **4. ACCIONES PROPIAS**

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2010 un total de 3.150.000 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,37% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 4.804 miles de euros, con un coste unitario de 1,579 euros.

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

## 5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es un sector sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas, y en especial es sensible al ciclo publicitario, muy directamente relacionado con la evolución del PIB. Sin embargo, la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada, debido a la diversificación de sus fuentes de ingresos, representando los ingresos publicitarios tan sólo un 24% del total de ingresos en el ejercicio 2010. Además, se ha venido demostrando que su presencia en los mercados internacionales y su posición de liderazgo, le ha permitido mejorar el comportamiento del mercado publicitario en general.

Prisa cuenta con otros negocios sólidos independientes del ciclo económico, como es el caso de Educación- Editorial, que en el ejercicio 2010 ha representado un 23% del total de ingresos del Grupo (frente al 19% en 2009). Este negocio continúa mostrando buenas perspectivas de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica. La entrada de un socio estratégico con un gran conocimiento del mercado latinoamericano refuerza aún más las posibilidades de crecimiento en esa área geográfica y en el desarrollo de nuevas líneas de negocio dentro del sector de educación.

La estrategia iniciada en este ejercicio por Prisa Televisión en el negocio de Tv de pago, y la incorporación de socios que pueden añadir un gran valor, ha generado expectativas muy positivas para crecimientos futuros de DIGITAL+. La posibilidad de que el mercado de Tv de pago tenga una penetración similar a las que presentan el resto de países europeos es más cercana una vez que se ha decidido una estrategia en la que los abonados no sólo podrán acceder a los mejores contenidos Premium disponibles, sino disfrutar de los servicios más avanzados de televisión, tales como la alta definición, el 3D o el descodificador iPlus. La comercialización de estos productos y servicios a clientes de otras plataformas distintas del satélite ayudará significativamente al crecimiento del negocio.

La finalización de los acuerdos que han supuesto la capitalización del Grupo en el ejercicio 2010, permitirá centrar los esfuerzos en el desarrollo de los negocios y en la transformación de su modelo tradicional mediante la integración de las diversas unidades a través de la tecnología digital. La creación de una plataforma multimedia mejorará la oferta de productos y servicios del Grupo, permitiendo el acceso a nuevos productos a los consumidores.

Este modelo de negocio, unido a la consolidación de la política de contención de costes puesta en marcha durante en los ejercicios precedentes, la potenciación de las sinergias existentes entre las unidades de negocio, y el plan de reestructuración anunciado a inicios de 2011 y que se llevará a cabo hasta principios de 2012, permitirá al Grupo responder de manera flexible y eficiente ante los cambios del entorno, en un momento en el que comienza a consolidarse la tendencia hacia la recuperación global de la economía.