

Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Resumidos Consolidados e
Informe de gestión consolidado correspondientes al
período de seis meses terminado el 30 de junio de
2015, junto con el Informe de Revisión Limitada.

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

Estados Financieros Resumidos Consolidados junto con el Informe de Gestión
Consolidado correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de
2015

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

Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(en miles de euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2015 (*)	31.12.2014	PASIVO	Notas	30.06.2015 (*)	31.12.2014
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.457.453	1.536.749	A) PATRIMONIO NETO	9	(416.038)	(617.771)
I. INMOVILIZADO MATERIAL	3	132.236	142.684	I. CAPITAL SUSCRITO		215.808	215.808
II. FONDO DE COMERCIO		597.836	599.958	II. OTRAS RESERVAS		(842.894)	80.955
III. ACTIVOS INTANGIBLES	4	136.340	137.198	III. GANANCIAS ACUMULADAS		144.174	(765.239)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	5	34.472	185.647	- De ejercicios anteriores		133.378	1.471.593
V. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	6	43.520	46.085	- Del ejercicio: Resultado atribuido a la sociedad dominante		10.796	(2.236.832)
VI. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	509.360	421.346	IV. ACCIONES PROPIAS		(1.703)	(3.116)
VII. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		3.689	3.831	V. DIFERENCIAS DE CAMBIO		(3.431)	(4.842)
B) ACTIVOS CORRIENTES		1.115.423	2.054.821	VI. INTERESES MINORITARIOS		72.008	(141.337)
I. EXISTENCIAS		165.940	159.242	B) PASIVOS NO CORRIENTES		2.444.516	2.984.524
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR		380.680	458.607	I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES	10	2.118.335	2.645.505
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		3.382	3.579	II. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10	128.264	118.364
2. Sociedades asociadas		52.816	32.453	III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	39.089	60.013
3. Administraciones Públicas		41.644	69.025	IV. PROVISIONES NO CORRIENTES	11	118.286	115.964
4. Otros deudores		(71.593)	(67.212)	V. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		40.542	44.678
5. Provisiones		406.929	496.452	C) PASIVOS CORRIENTES		544.398	1.224.817
III. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	5	246.387	127.886	I. ACREEDORES COMERCIALES		284.170	317.521
IV. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		296.111	152.431	II. SOCIEDADES ASOCIADAS		1.657	2.008
V. ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA	8	56	1.118.810	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		58.261	67.200
TOTAL ACTIVO		2.572.876	3.591.570	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES	10	95.009	108.756
				V. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	10	11.592	914
				VI. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		70.724	57.314
				VII. PROVISIONES PARA DEVOLUCIONES		2.698	6.945
				VIII. OTROS PASIVOS CORRIENTES		20.287	45.681
				IX. PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	-	618.478
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.572.876	3.591.570

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Balance de Situación resumido consolidado al 30 de junio de 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
(en miles de euros)

	Notas	30.06.2015 (*)	30.06.2014 (*)
Importe neto de la cifra de negocios		637.939	654.195
Otros ingresos		12.082	33.807
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12	650.021	688.002
Consumos		(97.679)	(114.254)
Gastos de personal	12	(214.283)	(221.091)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(43.968)	(50.201)
Servicios exteriores	12	(252.720)	(264.193)
Variación de las provisiones		(7.424)	(6.826)
Pérdidas de valor del fondo de comercio		-	(6.791)
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado		(155)	(10.091)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(616.229)	(673.447)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		33.792	14.555
Ingresos financieros		51.057	48.879
Gastos financieros		(106.416)	(97.214)
Variación de valor de los instrumentos financieros		839	849
Diferencias de cambio (neto)		(8.930)	(3.428)
RESULTADO FINANCIERO	13	(63.450)	(50.914)
Resultado de sociedades por el método de la participación		2.127	(3.940)
Resultado de otras inversiones		-	(57)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(27.531)	(40.356)
Impuesto sobre sociedades		54.545	(23.400)
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		27.014	(63.756)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	14	(280)	(2.104.797)
RESULTADOS DEL EJERCICIO CONSOLIDADO		26.734	(2.168.553)
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(15.938)	5.425
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		10.796	(2.163.128)
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)		0,15	(54,34)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de Resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Reservas primera aplicación NIIF	Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	Acciones propias	Diferencias de Cambio	Ganancia acumulada del ejercicio	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2013	105.266	781.815	(75.005)	(72.661)	1.528.802	(518)	(12.451)	(648.705)	1.606.543	(37.217)	1.569.326
Ampliaciones de capital	35.963	11.955							47.918		47.918
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto		41.575							41.575		41.575
Emisión de instrumentos de patrimonio			1.797						1.797		1.797
Conversión de instrumentos de patrimonio en patrimonio neto			(48.025)						(48.025)		(48.025)
Operaciones con acciones propias											
- Entrega de acciones propias						2.320			2.320		2.320
- Compra de acciones propias						(1.781)			(1.781)		(1.781)
- Provisiones acciones propias			260			(260)			-		-
Distribución del resultado de 2013											
- Resultados negativos de ejercicios anteriores			(596.555)		(52.150)			648.705	-		-
Ingresos y gastos recogidos en el patrimonio neto											
- Diferencias de conversión					(11.375)		7.658		(3.717)	1.123	(2.594)
- Resultado del ejercicio 2014								(2.163.128)	(2.163.128)	(5.425)	(2.168.553)
Otros movimientos			(241)		3.783				3.542	(2.509)	1.033
Variaciones de socios externos										(12.869)	(12.869)
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(47)	(47)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación											
Saldo al 30 de junio de 2014 (*)	141.229	835.345	(717.769)	(72.661)	1.469.060	(239)	(4.793)	(2.163.128)	(512.956)	(56.944)	(569.900)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	215.808	1.328.671	(1.175.055)	(72.661)	1.471.593	(3.116)	(4.842)	(2.236.832)	(476.434)	(141.337)	(617.771)
Operaciones con acciones propias											
- Entrega de acciones propias						2.755			2.755		2.755
- Compra de acciones propias						(1.162)			(1.162)		(1.162)
- Provisiones acciones propias			180			(180)			-		-
Distribución del resultado de 2014											
- Resultados negativos de ejercicios anteriores			(912.712)		(1.324.120)			2.236.832	-		-
Ingresos y gastos recogidos en el patrimonio neto											
- Diferencias de conversión					(18.004)		1.411		(16.593)	(5.470)	(22.063)
- Resultado del ejercicio 2015								10.796	10.796	15.938	26.734
- Variación de instrumentos financieros			(11.581)						(11.581)		(11.581)
Otros movimientos		(97)	361		3.909				4.173	233	4.406
Variaciones de socios externos										(15.601)	(15.601)
- Dividendos pagados durante el ejercicio										218.245	218.245
- Por variaciones en el perímetro de consolidación											
Saldo al 30 de junio de 2015 (*)	215.808	1.328.574	(2.098.807)	(72.661)	133.378	(1.703)	(3.431)	10.796	(488.046)	72.008	(416.038)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE
SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
(en miles de euros)

	30.06.2015 (*)	30.06.2014 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	26.734	(2.168.553)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(33.644)	(2.594)
Diferencias de conversión	(22.063)	(2.594)
Valoración de instrumentos financieros	(16.085)	-
Activos financieros disponibles para la venta	(16.085)	-
Efecto impositivo	4.504	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(6.910)	(2.171.147)
Atribuidos a la entidad dominante	(17.378)	(2.166.845)
Atribuidos a intereses minoritarios	10.468	(4.302)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Estado del Resultado Global resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE
2015 Y 2014
(en miles de euros)

	30.06.2015 (*)	30.06.2014 (*)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(27.531)	(40.356)
Amortizaciones y provisiones	51.359	73.813
Variación del circulante	51.126	(65.500)
Existencias	(6.698)	(10.656)
Deudores	101.683	38.462
Acreeedores	(85.036)	(93.508)
Otros activos corrientes	41.177	202
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	(25.320)	(22.936)
Otros ajustes al resultado	36.190	20.902
Resultado financiero	63.450	50.914
Venta de activos	-	(23.585)
Otros ajustes al resultado	(27.260)	(6.427)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	85.824	(34.077)
Inversiones recurrentes	(31.875)	(35.943)
Inversiones en inmovilizado inmaterial	(21.445)	(25.405)
Inversiones en inmovilizado material	(10.430)	(10.538)
Inversiones en inmovilizado financiero	(4.868)	-
Cobro por desinversiones	728.809	122.851
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	4.390	11
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	696.456	86.919
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio	(1.161)	1.805
Cobros por instrumentos de pasivo financiero	4.218	61.521
Pagos por instrumentos de pasivo financiero	(582.125)	(151.233)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1.578)	(2.957)
Pago de intereses	(25.823)	(13.734)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(16.131)	(16.458)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(622.600)	(121.056)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(16.000)	(6.755)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	143.680	(74.969)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación de actividades interrumpidas	-	(6.652)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión de actividades interrumpidas	-	(22.416)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación de actividades interrumpidas	-	25.671
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de actividades interrumpidas	-	186
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	(3.211)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA EN EL EJERCICIO	143.680	(78.180)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	152.431	139.433
- Efectivo	117.410	129.785
- Otros medios líquidos equivalentes	35.021	9.648
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	296.111	61.253
- Efectivo	280.508	57.333
- Otros medios líquidos equivalentes	15.603	3.920

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

(1) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Los estados financieros resumidos consolidados de Grupo Prisa correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015 han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como con el Código de Comercio, la normativa de obligado cumplimiento aprobada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y el resto de normativa española que resulte de aplicación.

Los estados financieros resumidos consolidados a 30 de junio de 2015 y las notas explicativas a los mismos han sido preparados por la Dirección del Grupo de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, con objeto de cumplir con el RD 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido aprobados por los Administradores de Prisa el 21 de julio de 2015.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, por tanto estos estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos de acuerdo con las normas internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014.

Las NIIF se aplican en la elaboración de la información financiera consolidada del Grupo. Los estados financieros de las sociedades individuales que forman parte del Grupo, se elaboran y presentan de acuerdo con lo establecido en la normativa contable de cada país.

De acuerdo con la NIC 8, los criterios contables y normas de valoración aplicados por el Grupo se han aplicado de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en el primer semestre del ejercicio 2015 y en el ejercicio 2014.

En febrero de 2015 Venezuela aprobó una legislación que establece un nuevo tipo de cambio para determinadas operaciones de ventas de divisas aplicable a partir de esa fecha. El tipo de cambio empleado al 30 de junio de 2015 ha sido el tipo de cambio de la nueva legislación. Este cambio ha supuesto una reducción en el patrimonio neto del Grupo de aproximadamente 17 millones de euros, recogido en el epígrafe de “*Diferencias de Conversión*”, con contrapartida fundamentalmente en los activos financieros corrientes del Grupo.

Los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del 2015 no han sido auditados.

a) Evolución de la estructura de capital del Grupo

En el mes de diciembre del ejercicio 2013 el Grupo firmó un acuerdo para la refinanciación de su deuda financiera que supuso una extensión de los vencimientos, una mayor flexibilidad en el proceso de reducción de la misma y una mejora en su perfil de liquidez (*véase nota 10*).

La mejora en el perfil de liquidez se derivó de la consecución de una línea de financiación adicional suscrita con determinados inversores institucionales que se dispuso en su totalidad y que se ha cancelado en el primer semestre de 2015 con parte los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS (*véanse notas 2 y 10*).

El acuerdo de refinanciación incluía una serie de compromisos de reducción de deuda para los ejercicios 2015 y 2016 para cuyo cumplimiento el Grupo cuenta con diversas alternativas tales como la venta de activos no estratégicos, la recompra de deuda a descuento en el mercado, el apalancamiento de activos operativos, las transferencias de deuda entre tramos así como otras operaciones corporativas. El contrato contiene mecanismos automáticos que evitan su resolución anticipada bajo ciertos supuestos en el caso de no cumplirse dichos compromisos, lo cual proporciona estabilidad a la estructura de capital del Grupo.

En el ejercicio 2014 y durante el primer semestre del ejercicio 2015, el Grupo ha llevado a cabo una serie de operaciones encaminadas al cumplimiento de estos compromisos de reducción de deuda (*véase nota 10*). En este período, la compañía ha amortizado deuda por un total de 1.367.996 miles de euros (776.675 miles de euros en 2014 y 591.321 miles de euros durante el primer semestre de 2015):

- 469.713 miles de euros, con parte de los fondos obtenidos por el cobro del 80% del precio inicial de venta del 56% de DTS (correspondiendo 385.542 miles de euros a la nueva línea de financiación obtenida en 2013).

- 643.542 miles de euros, con los fondos procedentes de la venta realizada en 2014 del 13,7% de Mediaset España Comunicación, S.A. ("Mediaset España"), con un descuento medio del 25,7%. Durante el primer semestre de 2015, con parte de los fondos obtenidos por la venta de un 3,63% adicional de la compañía, se amortizaron 121.608 miles de euros de deuda, con un descuento medio del 22,35%.
- 133.133 miles de euros, con los fondos obtenidos por el aumento de capital suscrito en 2014 por Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V., con un descuento del 25%.

Con estas operaciones, a 30 de junio de 2015 el Grupo ha cumplido el hito de reducción de deuda previsto para 2015, y espera cumplir con el previsto para el ejercicio 2016, para lo que cuenta con los fondos pendientes de utilizar de las ventas de Mediaset España y del cobro del 80% del precio inicial de venta de DTS, así como con el cobro importe restante de la operación. Adicionalmente, el Consejo de Administración de Prisa celebrado el 27 de febrero de 2015 ha aprobado un aumento de capital por un importe total de 75 millones de euros, pendiente de suscripción a la fecha. De esta manera, el siguiente compromiso financiero relevante quedaría establecido para el ejercicio 2018.

Tal y como se contempla en los contratos de financiación del Grupo, debido a la situación patrimonial de la sociedad dominante motivada por el acuerdo para la venta del 56% de DTS, en el mes de septiembre de 2014 y en abril de 2015 se formalizaron sendos procesos de conversión automática de deuda del Tramo 3 en préstamo participativo por importe de 506.834 miles de euros y 19.750 miles de euros respectivamente.

A 30 de junio de 2015, como consecuencia de las pérdidas registradas, el patrimonio neto de la sociedad dominante a efectos de la causa de disolución y/o reducción de capital prevista en la Ley de Sociedades de Capital (incluyendo los préstamos participativos vigentes al cierre) es de 119.635 miles de euros, siendo este importe inferior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, si bien se sitúa por encima de la mitad del capital social, por lo que la sociedad se encuentra en una situación de desequilibrio patrimonial. Los Administradores estiman que se restablecerá el equilibrio patrimonial en el plazo legalmente establecido para lo que consideran, entre otras medidas, compraventas adicionales de deuda a descuento u otras operaciones corporativas, como la ampliación de capital de 75 millones de euros pendiente de suscripción a la fecha.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Desde el 1 de enero de 2015 se están aplicando las siguientes nuevas normas:

- IFRIC 21: Gravámenes
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2011 - 2013
- Modificación NIC 19

El contenido de estas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones se recogía en la nota 2.a. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. La aplicación de las mismas no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

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

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores del Grupo para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por Impuesto sobre Sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
5. La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
6. Provisiones de facturas pendientes de formalizar y de provisiones de facturas pendientes de recibir.
7. La estimación de las devoluciones de ventas que se reciben con posterioridad al cierre del período.
8. Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos futuros.
9. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2015 o en ejercicios posteriores. Dichas modificaciones se realizarían de forma

prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014.

d) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

Como consecuencia de la operación de contrasplit ejecutada por Prisa el 22 de mayo de 2015 y de acuerdo con lo establecido en la NIC 33, el beneficio por acción correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014 ha sido reexpresado con objeto de que sea comparativo.

e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dada la diversidad de fuentes de ingresos y actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Si bien la evolución de la actividad del negocio de Educación a lo largo del año depende del momento en que se produzcan las campañas en los diferentes países en los que opera, este impacto se ve compensado con los resultados procedentes de otras fuentes de ingresos tales como la publicidad.

f) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

g) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, no se ha producido ningún tipo de corrección de errores.

(2) CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del ejercicio 2015 se exponen a continuación:

Sociedades dependientes

En enero de 2015, se constituye la sociedad Santillana Administração de Biens, LTDA, participada al 100% por Santillana Educación, S.L.

En febrero de 2015, se constituye la sociedad Diario AS Colombia, S.A.S., participada al 100% por Diario AS, S.L.

También durante el mes de febrero de 2015, se constituye la sociedad Prisa Música Americana, S.A.S., participada al 100% por Prisa Música, S.A.

El 30 de abril de 2015, Prisa ejecutó con Telefónica de Contenidos, S.A.U. el contrato de compraventa de las acciones de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. ("DTS"), por medio del cual Prisa transmitió a Telefónica la totalidad de acciones de las que era titular, representativas del 56% del capital de la sociedad, una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones regulatorias.

El precio inicial de la compraventa asciende a 706.812 miles de euros, Prisa hasta el momento ha recibido de Telefónica el pago inicial de 565.450 miles de euros, correspondientes al 80% del precio. En función del importe que finalmente cobre DTS de Mediapro como consecuencia del laudo emitido en el marco del procedimiento arbitral instado por DTS frente a Mediapro y la revisión de los ajustes contemplados en el contrato, el precio final de la compraventa se ajustará. Los Administradores consideran que de la revisión de dichos ajustes no se producirán impactos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados. En consecuencia, a 30 de junio de 2015, el epígrafe de "*Inversiones financieras corrientes*" del balance de situación consolidado recoge un importe estimado de 162.376 miles de euros pendiente de cobro por la operación (véanse notas 5 y 16).

En mayo de 2015, se constituye la sociedad Pleno Internacional, SPA., participada al 70% por Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones (Chile).

En junio de 2015, Ediciones El País, S.L. compra el 50% restante de Ediciones Conelpa, S.L. llegando así a poseer el 100% de la sociedad, por lo que pasa de consolidarse por el método de la participación a hacerlo por integración global.

Sociedades asociadas

En enero de 2015, Plural Entertainment España, S.L. vende el 19,0% de la participación que poseía en el capital de Plural Jempsa, S.L.

En marzo de 2015, se constituye la sociedad Q'hubo Radio, S.A.S., participada al 50% por Caracol, S.A.

(3) INMOVILIZADO MATERIAL

Las adiciones en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe "*Inmovilizado material*" durante el primer semestre del ejercicio 2015 ascienden a 10.430 miles de euros, correspondiendo fundamentalmente a las inversiones realizadas por Santillana en desarrollos digitales y sistemas de aprendizaje (5.213 miles de euros) e inversiones en inmovilizado en curso en el segmento de televisión en Media Capital (1.322 miles de euros).

(4) ACTIVOS INTANGIBLES

Las adiciones en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe “*Activos intangibles*” durante el primer semestre del ejercicio 2015 ascienden a 21.445 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la inversión en prototipos en el área de Educación (17.203 miles de euros).

(5) INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de las “*Inversiones financieras no corrientes*” y las “*Inversiones financieras corrientes*” es el siguiente:

	Miles de euros					
	Inversiones financieras no corrientes		Inversiones financieras corrientes		Inversiones financieras totales	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Préstamos y cuentas a cobrar	21.502	19.507	169.684	12.501	191.186	32.008
Inversiones a mantener hasta su vencimiento	11.177	9.814	74.357	112.115	85.534	121.929
Activos financieros disponibles para la venta	1.793	156.326	2.346	3.270	4.139	159.596
Total	34.472	185.647	246.387	127.886	280.859	313.533

La variación en el epígrafe “*Activos financieros disponibles para la venta*” en el primer semestre de 2015, se debe a la venta de 14.787.426 acciones de Mediaset España representativas del 3,63% de su capital social lo que ha generado una entrada en efectivo neta de costes de 162.097 miles de euros, con un impacto patrimonial de 5.574 miles de euros por la diferencia entre el precio de venta y el valor razonable a 31 de diciembre de 2014 de la participación vendida (véase nota 13). Parte de estos fondos se han destinado a la cancelación de deuda a descuento (véase nota 10).

La participación restante se encuentra valorada al valor razonable a 30 de junio de 2015 (11,755 euros/acción).

El epígrafe de “*Inversiones financieras corrientes- Préstamos y cuentas a cobrar*” recoge fundamentalmente, a 30 de junio de 2015, el importe estimado pendiente de cobro por la operación de venta de DTS (véanse notas 2 y 16).

(6) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Durante el primer semestre de 2015, la variación en el epígrafe “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” del balance de situación resumido consolidado adjunto, se produce fundamentalmente por la participación en el resultado de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V., por importe de 2.480 miles de euros.

(7) ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El movimiento del epígrafe “*Activos por Impuestos Diferidos*” incluye principalmente (i) el abono y la devolución por parte de Hacienda, de determinadas actas de inspección incoadas por la Administración Tributaria, que aun siendo objeto de un procedimiento judicial, no se han avalado sino que se han satisfecho o lo fueron en el pasado, por un importe neto de 25 millones de euros, (ii) el crédito fiscal derivado de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros, por importe de 19 millones y (iii) el gasto por impuesto consolidado contabilizado a junio, que incluye el registro de parte de un crédito fiscal consecuencia de la venta de la participación en DTS por importe de 54 millones y una aplicación de créditos fiscales de ejercicios anteriores por importe de 9 millones de euros. La activación de créditos fiscales se ha realizado en la medida en que las estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo permiten su recuperación en el plazo legal establecido.

La variación del epígrafe “*Pasivos por Impuestos Diferidos*” recoge, principalmente, el efecto del diferente criterio de imputación contable y fiscal del ingreso financiero consecuencia de las recompras de deuda a descuento por 6 millones de euros (véase nota 13) y en segundo lugar la cancelación por el diferente tratamiento contable y fiscal del registro en patrimonio en el año 2014, de la adecuación al valor razonable (valor de cotización) de la participación en Mediaset España, por importe de 9 millones de euros.

(8) ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El 30 de abril de 2015, como consecuencia de la ejecución con Telefónica de Contenidos, S.A.U. del contrato de compraventa de las acciones de DTS (véase nota 2), se procedió a dar de baja todos los activos y pasivos pertenecientes a la citada sociedad, hasta ese momento clasificados como mantenidos para la venta en el balance de situación consolidado.

(9) FONDOS PROPIOS

Capital social

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

Reducción de capital

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

Agrupación y canje de acciones o contrasplit

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

Cambio denominación de las acciones

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

Ejercicio Warrants 2013-

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

A 30 de junio de 2015, el capital social de Prisa tras las citadas operaciones, es de 215.807.874 euros, representado por 71.935.958 acciones ordinarias, de 3 euros de valor nominal cada una.

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

Prima de emisión

El importe de la prima de emisión a 30 de junio de 2015 asciende a 1.328.574 miles de euros y es totalmente disponible.

Intereses minoritarios

La composición de los intereses minoritarios a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2015	31.12.2014
Caracol, S.A. y filiales participadas	14.773	14.724
Diario As, S.L.	11.545	11.016
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	-	(218.147)
GLR Chile, Ltda.	17.541	16.573
Grupo Santillana de Ediciones, S.A. y filiales participadas	2.344	8.354
Grupo Media Capital, SGPS, S.A. y filiales participadas	7.217	7.680
Prisa Radio, S.L. y filiales participadas (España)	12.112	10.116
Otras sociedades	6.476	8.347
Total	72.008	(141.337)

(10) PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los "*Pasivos financieros no corrientes*" y los "*Pasivos financieros corrientes*" es el siguiente:

	Miles de euros					
	Pasivos financieros no corrientes		Pasivos financieros corrientes		Pasivos financieros totales	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Deudas con entidades de crédito	2.118.335	2.645.505	95.009	108.756	2.213.344	2.754.261
Otros pasivos financieros	128.264	118.364	11.592	914	139.856	119.278
Total	2.246.599	2.763.869	106.601	109.670	2.353.200	2.873.539

Deuda con entidades de crédito

El saldo más significativo de los pasivos financieros corresponde a las deudas con entidades de crédito, cuya composición a 30 de junio de 2015 es la siguiente, en miles de euros:

	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo sindicado Prisa (Tramos 2 y 3)	-	1.459.038
Préstamo participativo (PPL)	-	521.293
Préstamo Subordinado	-	31.126
Préstamos, pólizas de crédito, leasing y otros	95.009	174.692
Gastos de formalización	-	(67.814)
Total	95.009	2.118.335

Para la determinación del valor razonable de la deuda financiera de acuerdo a la NIIF 13 se ha utilizado la curva del Euribor y el factor de descuento facilitados por una entidad financiera y el riesgo de crédito propio que se deriva de un informe proporcionado por un experto independiente acerca de las transacciones realizadas en el mercado secundario de deuda (variables de nivel 2, estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables). De esta manera, el valor razonable de la deuda financiera del Grupo a 30 de junio de 2015 asciende a 1.958.281 miles de euros.

A continuación se describen los principales préstamos y créditos con entidades financieras:

Préstamo sindicado (Tramo 1) -

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

En el mes de mayo de 2015, Prisa ha procedido a amortizar íntegramente el Tramo 1 por importe de 385.542 miles de euros con parte de los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS (véase nota 2). Dicho importe incluía el devengo de intereses no pagados a la fecha de cancelación y el PIK capitalizado durante el ejercicio 2015 por 13.757 miles de euros.

Préstamo sindicado (Tramos 2 y 3)-

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

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

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

En el acuerdo de refinanciación se incluyen una serie de compromisos de reducción de la deuda del Tramo 3: 900.000 miles de euros en 2015 y 600.000 miles de euros adicionales en 2016. Para hacer frente a estas amortizaciones en el contrato se contemplan opciones alternativas tales como la venta de activos no estratégicos, la recompra de deuda en el mercado a descuento, el apalancamiento de activos, transferencias de deuda del Tramo 3 al Tramo 2 y otras operaciones corporativas. En el contrato existen ciertos mecanismos automáticos que evitan su resolución anticipada bajo ciertos supuestos en el caso de que no se cumplan dichos compromisos, lo cual proporciona estabilidad a la estructura de capital del Grupo.

Con las operaciones llevadas a cabo por Prisa en los últimos meses y que se describen a continuación, a 30 de junio de 2015 el Grupo ha cumplido el primero de los hitos de reducción de deuda por 900.000 miles de euros establecidos para el ejercicio 2015. A esta misma fecha, resta por amortizar un importe de 207.772 miles de euros para cumplir con el segundo de los compromisos de reducción de deuda del Tramo 3 previsto para el ejercicio 2016 (600.000 miles de euros). El Grupo espera hacer frente a este importe con los fondos pendientes de utilizar de las ventas de Mediaset España (69.534 miles de euros) y del cobro del 80% del precio inicial de venta de DTS (84.228 miles de euros), así como con el cobro del importe restante de la operación u otras operaciones corporativas, como la ampliación de capital de 75 millones de euros pendiente de suscripción a la fecha. De esta manera, el siguiente compromiso financiero relevante queda establecido para el ejercicio 2018, año en el que se produce el vencimiento del Tramo 2.

Durante el ejercicio 2014 y el primer semestre del ejercicio 2015, Prisa ha cancelado deuda con entidades de crédito de los Tramos 2 y 3 por un importe total de 982.454 miles de euros. Las operaciones que ha llevado a cabo el Grupo para cumplir con los compromisos de reducción de deuda son las siguientes:

- Durante el ejercicio 2014, Prisa procedió a la recompra de deuda en el mercado a descuento, todo ello destinado a la cancelación parcial del Tramo 3 en un importe de 776.675 miles de euros con los fondos obtenidos de las operaciones descritas a continuación:
 - o Con los fondos netos procedentes de la venta del 13,68% de Mediaset España, Prisa acordó la recompra de un total de 643.542 miles de euros de deuda, con un descuento medio del 25,70%.
 - o Con el importe procedente de la ampliación de capital suscrita por Occher se recompraron 133.133 miles de euros de deuda, con un descuento del 25%.

- Durante el primer semestre de 2015, Prisa ha cancelado un importe de 26.923 miles de euros del Tramo 2 y 178.856 miles de euros del Tramo 3 con los fondos obtenidos en las siguientes operaciones:
 - o Durante el primer trimestre de 2015, con parte de los fondos netos de la venta del 3,63% de Mediaset España, Prisa ha recomprado deuda a descuento por importe de 121.608 miles de euros (26.923 del Tramo 2 y 94.685 miles de euros del Tramo 3), con un descuento medio del 22,35%.
 - o En junio de 2015, con parte de los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS, se han amortizado 84.171 miles de euros del Tramo 3.
- Por otro lado, según se contempla en el contrato de refinanciación, la cancelación obligatoria del total del Tramo 1 con los fondos procedentes de la venta de DTS ha originado la transferencia de 336.696 miles de euros de deuda del Tramo 3 al Tramo 2 en el mes de junio de 2015.

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

Tras los movimientos descritos con anterioridad, el importe de los Tramos 2 y 3 a 30 de junio de 2015 asciende a 956.512 miles de euros y a 502.526 miles de euros respectivamente.

Préstamo Participativo (PPL)-

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

Con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial, se puso en marcha el mecanismo de conversión automática de parte del Tramo 3 de la deuda de la compañía en préstamos participativos, de manera que el 15 de septiembre de 2014 se formalizó el proceso de conversión de deuda en préstamo participativo por importe de 506.834 miles de euros.

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

Con el fin de establecer la situación de equilibrio patrimonial se puso de nuevo en marcha el mecanismo de conversión automática de parte del Tramo 3 de la deuda de la compañía en préstamos participativos. De esta manera, el 20 de abril de 2015 se convirtieron 19.750 miles

de euros de Tramo 3 en préstamo participativo, una vez contempladas las operaciones ejecutadas hasta esta fecha y encaminadas a reducir al máximo este importe.

A 30 de junio de 2015, como consecuencia de las pérdidas registradas, el patrimonio neto de la sociedad dominante a efectos de la causa de disolución es de 119.635 miles de euros, siendo este importe inferior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, si bien se sitúa por encima de la mitad del capital social, por lo que la sociedad se encuentra en una situación de desequilibrio patrimonial. Los Administradores estiman que se restablecerá el equilibrio patrimonial en el plazo legalmente establecido para lo que consideran, entre otras medidas, compraventas adicionales de deuda a descuento u otras operaciones corporativas, como la ampliación de capital de 75 millones de euros pendiente de suscripción a la fecha.

El coste financiero del Préstamo Participativo (PPL) es idéntico al del Tramo 3. El saldo del préstamo participativo a 30 de junio de 2015 es de 521.293 miles de euros.

En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero. Los Administradores del Grupo consideran cumplidos estos ratios a 30 de junio 2015.

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

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

Garantías personales

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

Además de esta garantía común para los dos tramos de deuda y PPL, Prisa Radio, S.A. y Vertex, SGPS, S.A. garantizan, únicamente, la novación del Préstamo Sindicado, Préstamo Puente y Pólizas de Crédito (Tramos 2, 3 y PPL), con las siguientes limitaciones:

- La garantía otorgada por Prisa Radio, S.A. quedará limitada a un importe máximo igual al menor de los siguientes:
 - 1.314.706 miles de euros; y
 - 73,49% de su patrimonio en cada momento; y
- La garantía otorgada por Vertex SGPS, S.A. estará limitada a un importe máximo de 600.000 miles de euros.

Garantías reales

En diciembre de 2013, como consecuencia del nuevo préstamo sindicado que se repagó anticipadamente en el mes de mayo de 2015 y la novación del resto de los préstamos, Prisa constituyó prenda sobre las acciones que posee en Prisa Radio, S.A. (73,49% de su capital

social), DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (56% de su capital social), Grupo Santillana de Ediciones, S.L. (75% del capital social) y sobre parte de la participación de Prisa en Mediaset España Comunicación, S.A. (14,29% de su capital social). No obstante, como consecuencia de, (i) las ventas de acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. ejecutadas durante 2014 y 2015, y (ii) la venta del 56% del capital social de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. acordada el 2 de junio de 2014 y formalizada el 30 de abril de 2015, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, no hay acciones de Mediaset prendadas a favor de los bancos financiadores y se ha cancelado la prenda sobre las acciones de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.

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

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

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

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

Otros pasivos financieros

Dentro del epígrafe de "*Otros pasivos financieros*" se incluye, principalmente, el pasivo financiero por importe de 139.808 miles de euros a 30 de junio de 2015, registrado por la obligación de pago de un dividendo preferente por un importe mínimo anual de 25,8 millones de dólares a DLJSAP Publishing Cööperatief, U.A. por su participación en el 25% del capital social de Grupo Santillana de Ediciones, S.L.

(11) PROVISIONES NO CORRIENTES

Las provisiones no corrientes incluyen tanto provisiones para impuestos, correspondientes al importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a diversas sociedades del Grupo, como provisiones para responsabilidades, por el importe estimado para hacer frente a posibles reclamaciones y litigios contra las empresas del Grupo (*véase nota 19*), así como la provisión constituida en los últimos ejercicios para hacer frente a los procesos de regulación de empleo. Adicionalmente, se incluye el importe correspondiente a la consolidación por el método de la participación de aquellas sociedades en las que el resultado de la consolidación fuera un saldo neto acreedor.

(12) INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Ingresos de explotación

El detalle de los ingresos de explotación del Grupo a 30 de junio por sus principales líneas de actividad es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Ventas de publicidad y patrocinios	242.382	237.935
Ventas de libros y formación	294.701	294.076
Ventas de periódicos y revistas	48.135	54.338
Ventas de productos promocionales y colecciones	9.610	18.363
Venta de derechos audiovisuales y programas	11.372	11.099
Prestación de servicios de intermediación	3.629	3.770
Otros servicios	28.110	34.614
Importe neto de la cifra de negocios	637.939	654.195
Ingresos procedentes del inmovilizado	1.408	24.032
Otros ingresos	10.674	9.775
Otros ingresos	12.082	33.807
Total ingresos de explotación	650.021	688.002

Personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por género, es el siguiente:

	30.06.2015	30.06.2014
Hombres	5.271	5.816
Mujeres	4.496	5.060
Total	9.767	10.876

El número medio de empleados a 30 de junio de 2015, incluye la plantilla media de DTS hasta el momento de su venta, el 30 de abril de 2015, y asciende a 1.118 empleados (véase nota 2). Por su parte, la plantilla media a 30 de junio de 2014 incluye una plantilla media de DTS de 1.734 empleados.

Servicios exteriores

El detalle de los gastos de servicios exteriores del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Servicios profesionales independientes	62.616	65.815
Arrendamientos y cánones	26.598	27.348
Publicidad	32.562	33.794
Propiedad intelectual	16.636	20.140
Transportes	17.794	23.682
Otros servicios exteriores	96.514	93.414
Total	252.720	264.193

(13) RESULTADO FINANCIERO

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Ingresos de inversiones financieras temporales	24.898	887
Ingresos de participaciones en capital	97	39
Otros ingresos financieros	26.062	47.953
Ingresos financieros	51.057	48.879
Intereses de deuda	(49.158)	(64.766)
Gastos financieros por operaciones de cobertura	(706)	(591)
Ajustes por inflación	(479)	(1.589)
Otros gastos financieros	(56.073)	(30.268)
Gastos financieros	(106.416)	(97.214)
Diferencias positivas de cambio	12.401	8.889
Diferencias negativas de cambio	(21.331)	(12.317)
Diferencias de cambio (neto)	(8.930)	(3.428)
Variaciones de valor de instrumentos financieros	839	849
Resultado financiero	(63.450)	(50.914)

Los "Ingresos de inversiones financieras temporales" recogen, fundamentalmente, los ingresos generados por la venta del 3,63% de Mediaset España por importe de 23.964 miles de euros por la diferencia entre el precio de venta y el valor de la participación vendida en el momento de pérdida de influencia significativa. Adicionalmente, se ha dado de baja del epígrafe de "Otras reservas" el importe asociado a la valoración de la participación enajenada a 31 de diciembre de 2014 (véase nota 5).

Los "Otros ingresos financieros" incluyen las plusvalías de las compras de deuda a descuento realizadas con los fondos procedentes de la venta de Mediaset España en los ejercicios 2014 y 2015 (véase nota 10).

Por su parte, los "Otros gastos financieros" incluyen los gastos de formalización de deuda devengados en el ejercicio. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se ha registrado la comisión de

cancelación del Tramo 1 por importe de 11.509 miles de euros y la cancelación de los gastos de formalización restantes asociados a este tramo por importe de 14.661 miles de euros.

(14) OPERACIONES INTERRUMPIDAS

A 30 de junio de 2014, la formalización del contrato de compraventa del 56% de DTS supuso una pérdida contable en las cuentas resumidas consolidadas de 2.064.921 miles de euros que se registró en el epígrafe "Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas".

A 30 de junio de 2015, la ejecución del citado contrato no ha supuesto un impacto significativo en la cuenta de resultados consolidada.

(15) SEGMENTOS DE NEGOCIO

El cuadro siguiente muestra el desglose del importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Mercado interior	238.582	254.368
Exportación:	399.357	399.827
a) Unión Europea	79.606	87.601
b) Países O.C.D.E.	54.657	61.490
c) Resto de países	265.094	250.736
Total	637.939	654.195

A 30 de junio de 2015, las operaciones de Prisa se dividen en cuatro negocios fundamentales:

- Audiovisual, que obtiene sus ingresos principalmente de la emisión de publicidad así como por ingresos procedentes de producción audiovisual, de su filial portuguesa Grupo Media Capital, SGPS, S.A.
- Educación, que incluye fundamentalmente la venta de libros educativos y de los servicios y materiales relacionados con sistemas de enseñanza.
- Radio, siendo su principal fuente de ingresos la emisión de publicidad y adicionalmente realizando la organización y gestión de eventos y prestación de otros servicios accesorios.
- Prensa, en el que se engloban principalmente las actividades de venta de ejemplares y revistas, publicidad, promociones e impresión.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades durante los períodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 (en miles de euros):

	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Audiovisual	81.739	88.051	591	906	82.330	88.957
Educación	299.413	323.136	865	1.287	300.278	324.423
Radio	146.795	140.465	3.286	3.428	150.081	143.893
Prensa	97.641	113.939	19.350	18.461	116.991	132.400
Otros	24.433	22.411	3.001	6.274	27.434	28.685
(-) Ajustes y eliminaciones de los ingresos ordinarios entre segmentos			(27.093)	(30.356)	(27.093)	(30.356)
Total	650.021	688.002	-	-	650.021	688.002

	Resultado	
	30.06.2015	30.06.2014
Audiovisual	7.355	7.093
Educación	(7.155)	(1.139)
Radio	10.513	7.176
Prensa	(5.134)	(12.359)
Otros	26.370	(2.202.927)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	31.949	(2.202.156)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	(5.215)	33.602
(+/-) Impuestos sobre beneficios y/o resultados de operaciones interrumpidas	(54.265)	2.128.198
Total resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(27.531)	(40.356)

	Activo	
	30.06.2015	31.12.2014
Audiovisual	328.518	332.042
Educación	528.976	613.360
Radio	430.346	430.604
Prensa	175.288	185.720
Otros	1.109.748	2.029.844
Total activo	2.572.876	3.591.570

(16) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones efectuadas con partes vinculadas el período de seis meses terminado el 30 de junio del 2015 y 2014 han sido las siguientes, en miles de euros:

	30.06.2015			30.06.2014	
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo
Gastos financieros	-	-	9.177	-	-
Recepción de servicios	-	410	7.258	-	2.293
Arrendamientos	-	459	530	-	-
Compra de bienes	-	-	82	-	-
Otros gastos	7.090	65	130	5.667	60
Total gastos	7.090	934	17.177	5.667	2.353
Ingresos financieros	-	54	-	-	57
Dividendos recibidos	-	5.632	-	-	-
Prestación de servicios	-	1.410	3.869	-	13.117
Otros ingresos	-	-	1.041	-	215
Total ingresos	-	7.096	4.910	-	13.389

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

Operaciones realizadas con administradores y directivos

El importe agregado de 7.090 miles de euros, corresponde al gasto registrado por la remuneración de los administradores y directivos, de acuerdo con el detalle y explicaciones que constan en la nota 17.

Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo

El importe agregado de 934 miles de euros, comprende, fundamentalmente, la compra de suplementos a Ediciones Conelpa, S.L. hasta junio de 2015, fecha en la que la sociedad ha pasado consolidarse por integración global.

Por su parte, el importe agregado de 5.632 miles de euros corresponde al dividendo percibido por Sociedad Española de Radiodifusión, S.L. por su participación accionarial en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V., vía devolución de aportaciones.

Por último, el importe agregado de 1.410 miles de euros incluye, fundamentalmente, los ingresos recibidos por Radio España por prestación de servicios de asistencia técnica y asesoría.

Operaciones realizadas con accionistas significativos

El importe agregado de 4.910 miles de euros incluye, fundamentalmente, el ingreso de las sociedades pertenecientes al Grupo Prisa por prestación de servicios de publicidad con Banco Santander, S.A., Caixabank, S.A. y Telefónica, S.A.

Por su parte el importe agregado de 17.177 miles de euros incluye, fundamentalmente, el gasto por la recepción de servicios de telefonía e internet de las sociedades pertenecientes a Grupo Prisa con Telefónica, S.A., así como los intereses devengados derivados de los créditos concedidos por los accionistas significativos a las sociedades pertenecientes a Grupo Prisa.

El detalle de otras transacciones efectuadas durante el primer semestre del 2015 y 2014 con partes vinculadas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	30.06.2015		30.06.2014
	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Personas, sociedades o entidades del Grupo
Acuerdos de financiación: préstamos concedidos	14.691	-	24.303
Acuerdos de financiación: préstamos recibidos	-	722.361	-
Garantías y avales prestados	-	-	6.459
Garantías y avales recibidos	-	8.181	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-
Venta de inmovilizado financiero	-	162.376	-
Otras operaciones	-	42	-

Transacciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo-

El importe agregado de 14.691 miles de euros, recoge fundamentalmente, el crédito concedido por Prisa Noticias, S.L. a Le Monde Libre Societé Comandité Simple, por un importe neto de 9.351 miles de euros y los préstamos concedidos por Sociedad Española de Radiodifusión S.L. a Green Emerald Business Inc y W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V. por importe de 4.496 miles de euros.

Transacciones realizadas con accionistas significativos-

El importe agregado de 722.361 miles de euros, recoge fundamentalmente, los préstamos concedidos por Banco Santander, S.A., Caixabank, S.A. y HSBC Holding, PLC a Promotora de Informaciones, S.A. por importe de 696.733 miles de euros (véase nota 10).

Por su parte, el importe agregado de 162.376 miles de euros recoge el importe estimado pendiente de cobro por la venta del 56% de DTS a Telefónica (véanse notas 2 y 5).

(17) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVOS

Durante el primer semestre del 2015 y 2014, las sociedades consolidadas han registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de Prisa y directivos:

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Retribución fija	1.259	1.064
Retribución variable	1.413	1.062
Dietas	203	265
Atenciones estatutarias	683	639
Otros	198	199
Total remuneración administradores	3.756	3.229
Total remuneración directivos	3.334	2.438

La remuneración agregada de los Consejeros de Prisa y de los Directivos corresponde al gasto registrado por Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) así como por otras sociedades del Grupo distintas a ésta.

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

En relación con el primer semestre 2015:

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

ii) Dentro de la retribución variable de los consejeros, están incluidos los siguientes conceptos:

- Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los consejeros ejecutivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio y formuladas las cuentas anuales correspondientes del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.
- Incentivo plurianual variable del Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, que será pagadero en acciones de Prisa, en enero de 2016, sujeto a determinadas condiciones: la tabla anterior recoge el gasto contable registrado en la cuenta de resultados del primer semestre de 2015.
- Retribución variable a largo plazo del consejero ejecutivo D. Jose Luis Sainz Díaz, pagadero en acciones de PRISA en 2017, sujeto al cumplimiento de los planes estratégicos de la Compañía y a su desempeño personal, para los periodos 2014-2016,

de acuerdo con lo estipulado en su contrato: la tabla anterior recoge el gasto contable registrado en la cuenta de resultados del primer semestre de 2015.

- o Retribución variable a largo plazo (incentivo a largo plazo) del consejero ejecutivo D. Manuel Polanco Moreno, del ILP autorizado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, que se liquidará en el ejercicio 2017 en acciones de la Sociedad y en metálico, en función de su nivel de responsabilidad y de la contribución a los resultados del Grupo, en concepto de retribución variable ligada al cumplimiento de objetivos a largo plazo: la tabla anterior recoge el gasto contable registrado en la cuenta de resultados del primer semestre de 2015.

iii) Se hace constar que, adicionalmente, el Presidente Ejecutivo, D. Juan Luis Cebrián Echarri, tiene derecho, a partir del ejercicio 2014, a una aportación anual de 1.200 miles de euros, en concepto de *retirement bonus* (complemento de jubilación), el cual se le entregará al Sr. Cebrián íntegramente a la finalización de su contrato (31 diciembre 2018) y será consolidable incluso en el caso de una extinción anticipada del contrato. La Compañía registró ya en el ejercicio 2014 una provisión que cubría el importe total del *retirement bonus* (6.000 miles de euros), por lo que no está incluido en la tabla anterior.

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

Retribuciones a los directivos:

En relación con el primer semestre 2015:

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

Dentro de la remuneración total de la alta dirección también se ha incluido la correspondiente a D. Pedro García-Guillén, hasta el momento de ejecutarse la venta por parte de PRISA, de sus acciones en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., de la cual el Sr. García Guillén era Consejero Delegado, a Telefónica de Contenidos, S.A.U., el 30 de abril de 2015.

Asimismo, se ha incluido la remuneración de D. Antonio Alonso Salterain y de D^a Noelia Hernández Arroyo desde el momento de sus nombramientos como Chief Revenue Officer y Directora general de Desarrollo de Negocio y Transformación Digital, respectivamente, en abril de 2015.

ii) La remuneración agregada total de los miembros de la alta dirección en el primer semestre 2015, de Promotora de Informaciones, S.A. y de otras sociedades del Grupo distintas a ésta, es el reflejo contable de la retribución global de los directivos e incluye, entre otros conceptos:

- Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio y formuladas las cuentas anuales correspondientes del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.
- Provisión contable del incentivo a largo plazo (ILP) aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, que se liquidará en el ejercicio 2017 en acciones ordinarias de la Sociedad y en metálico.

(18) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 30 de junio de 2015, Prisa ha prestado avales bancarios por importe de 97.811 miles de euros.

De este importe, 50.000 miles de euros se corresponden con litigios relacionados con los derechos del fútbol de Audiovisual Sport, S.L.

Adicionalmente, se incluye el aval firmado en marzo de 2014 por Grupo Santillana de Ediciones, S.L. con el Banco ITAU con motivo de la venta de la actividad de ediciones generales por importe de 14.964 miles de euros. Dicho aval garantiza el pago de cualquier cantidad reclamada en el marco del acuerdo de la venta por Penguin Random House Grupo Editorial, S.A.

Por otro lado, en el primer semestre del ejercicio 2015 se han cancelado los avales correspondientes a actas de inspección de los ejercicios 1999, 2000 and 2001 de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad por importe de 31.530 miles de euros, tras producirse el pago de las mismas (*véase nota 7*).

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

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.

(19) LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO

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

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

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

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

El 8 de octubre de 2007 el Juzgado de Primera Instancia número 36 de Madrid estimó las medidas cautelares solicitadas por AVS contra Mediapro, declarando que los derechos de los clubes de Primera División correspondientes a la temporada 2007/2008, objeto de la solicitud cautelar, pertenecían a AVS y resolviendo "prohibir a Mediapro, para la temporada futbolística 2007/08 cualquier acto de disposición y explotación de los derechos audiovisuales cedidos a AVS a salvo de la utilización legítima de los mismos que pueda producirse dentro del marco jurídico correspondiente al Acuerdo del 24 de julio de 2006". En cumplimiento de dicho auto, AVS presentó ante el Juzgado un aval por importe de 50 millones de euros, en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales. El auto de 8 de octubre de 2007 fue revocado por la Audiencia Provincial de Madrid en el mes de julio 2008, manteniéndose a disposición del Juzgado de Primera Instancia el precitado aval hasta que finalice el procedimiento de liquidación de daños y perjuicios, procedimiento que se encuentra supeditado a la resolución definitiva del procedimiento principal.

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

Dicha sentencia fue recurrida en apelación por Mediapro y AVS solicitó su ejecución provisional el 9 de junio de 2010. Por auto de 21 de junio de 2010 el Juzgado despachó la ejecución solicitada, si bien la ejecución fue suspendida tras la solicitud y posterior

declaración del concurso de acreedores de Mediapro, del que conoce el Juzgado de lo Mercantil número 7 de Barcelona (Concurso número 497/2010).

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

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

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

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

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

(20) HECHOS POSTERIORES

El 20 de julio de 2015, Prisa compró un importe total de 90.422 miles de euros de deuda, con un descuento medio de 0,12 euro por euro (esto es, a un precio medio del 88%) y un descuento total de 10.851 miles de euros.

Los fondos utilizados para dicha subasta provienen de las ventas de acciones de Mediaset España y de DTS, realizadas en los últimos meses (*véanse notas 2 y 10*).

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondiente al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE
JUNIO DE 2015

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Análisis de la evolución y resultado de los negocios

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

- Los **ingresos de explotación** del Grupo alcanzan los 650,0 millones de euros (-5,5%) y el **EBITDA** es de 85,2 millones de euros (-3,6%).
- Los **ingresos publicitarios** del Grupo alcanzaron los 242,4 millones de euros (+1,9%).

Los ingresos publicitarios del Grupo en España crecen un 4,4% respecto al primer semestre de 2014 (ajustando los efectos extraordinarios el crecimiento sería del 5,7%).

La Radio en España crece un 8,9% registrándose crecimientos tanto en publicidad local (+10,1%), como en publicidad de cadena (+4,5%).

La prensa confirma el cambio de tendencia, creciendo un 0,7% (+3,6% en términos ajustados; -3,6% publicidad convencional; +22% publicidad online).

En Portugal, los ingresos publicitarios de Media Capital se mantienen prácticamente planos (+0,4%); (TVI -0,1% y Radio +8,5%).

- **América Latina y USA** representaron un 50,0% de los ingresos del Grupo y la práctica totalidad de su EBITDA.

En Educación, las campañas del Área Sur en el primer semestre de 2015 han mostrado un sólido comportamiento: los ingresos crecen un 18%.

En Radio Latam, los ingresos muestran una caída del 1,2% en el primer semestre del año. Continúa la debilidad en Chile y Colombia (aunque se ha moderado en el 2T estanco), compensada parcialmente por la buena evolución en Argentina.

La evolución de los tipos de cambio en el año, ha tenido un impacto positivo en los ingresos de 9,3 millones de euros y en el EBITDA de 10,3 millones de euros. Dicho impacto se revertirá a final de año si se mantienen los tipos de cambio actuales.

- Los **ingresos de transformación digital** en el grupo se incrementan un 13,1% hasta alcanzar los 94,3 millones de euros.

Los Sistemas de Educación Digitales (UNO y Compartir) continúan su desarrollo y crecimiento en Latinoamérica alcanzando 815.212 alumnos.

La publicidad digital se incrementa un 15% en el primer semestre del año.

En el negocio de prensa, la publicidad digital representa ya un 35,1% de los ingresos publicitarios.

Los navegadores únicos medios en las páginas web crecen el 39%, alcanzando más de 118 millones.

- Sigue el esfuerzo en **control de gastos y capex**

Los gastos operativos descienden significativamente en Prensa y Media Capital mientras que en Educación y Radio el incremento está asociado al incremento de ingresos.

Se han revisado las inversiones operativas para canalizar recursos hacia las áreas de crecimiento, principalmente Santillana. En el primer semestre las inversiones ascienden a 31,9 millones de euros frente a 35,9 millones de euros en el mismo periodo de 2014.

- **Desapalancamiento y refuerzo de la estructura de capital**

La operación de Canal+ se cerró el 30 de abril de 2015 y con los fondos procedentes de la misma se cancelaron 470 millones de euros de deuda.

Adicionalmente se han cancelado 122 millones de euros mediante recompra de deuda a descuento (descuento medio del 22%) con los fondos procedentes de la venta de Mediaset España.

El Grupo dispone de una caja de 154 millones de euros para comprar deuda a descuento.

La deuda bancaria neta del Grupo se reduce en 681 millones (excluyendo la estimación de la cuenta pendiente de cobro por la operación de venta de DTS) hasta los 1.901 millones de euros a 30 de junio de 2015 (2.582 millones en diciembre de 2014).

Adicionalmente, con el fin de reforzar la estructura de capital, el Consejo de Administración de Prisa celebrado el 27 de febrero de 2015 aprobó un aumento de capital por un importe total de 75 millones de euros, pendiente de suscripción a la fecha.

- En el área de **Educación**, los ingresos de explotación alcanzaron los 300,3 millones de euros (4,1%), y el EBITDA los 64,4 millones de euros (+4.0%). El impacto del tipo de cambio en los ingresos fue positivo en 8,6 millones de euros y de 10,7 millones de

euros en EBITDA. Dicho impacto se revertirá al cierre del ejercicio si se mantienen los tipos de cambio actuales.

En el primer semestre se han cerrado la totalidad de las campañas de educación del área sur: Brasil, Colombia, Costa Rica, Centroamérica Norte, Uruguay, Chile, Bolivia, Argentina, Paraguay, Perú y Ecuador. Estas campañas han mostrado en su mayoría un buen comportamiento en moneda local. Destaca Brasil con crecimientos en moneda local del 7,2% y Argentina que ha mostrado un crecimiento significativo en moneda local del 77%.

Las campañas del Área Norte (España, México, Venezuela y las ventas institucionales de Brasil), tienen lugar en el segundo semestre del año, y por tanto, las cifras del primer semestre recogen prácticamente todos los gastos de promoción y comercialización de las campañas sin prácticamente ingresos. En España se han registrado retrasos respecto al año anterior por las dificultades en la implantación de la nueva ley de educación. A pesar de dichos retrasos, la campaña muestra buenas perspectivas y sus resultados repercutirán positivamente en el cierre anual.

Los sistemas de enseñanza digitales continúan su desarrollo en Latinoamérica. UNO alcanza un EBITDA de 6,6 millones de euros en el primer semestre de 2015.

- En el área de **Radio**, los ingresos de explotación alcanzaron los 150,1 millones de euros (+4,3%) y el EBITDA los 19,1 millones de euros (-7,5%).

La publicidad en España aumenta un 8,9 % en el primer semestre de 2015 a pesar del efecto del mundial de fútbol de 2014.

Destaca la mejora operativa en España, que incrementa su EBITDA en el primer semestre de 2015 un 46,0% hasta alcanzar los 7,3 millones de euros.

La publicidad en América Latina se resiente por el peor comportamiento en Chile y Colombia, compensado por la buena evolución de Argentina.

Continúa en 2015 el esfuerzo en control de costes, sin embargo los costes se incrementan, debido a la promoción de nuevos programas y a los costes relacionados con el incremento de ingresos (+5% en términos ajustados).

- En el área de **Prensa**, los ingresos de explotación alcanzaron los 117,0 millones de euros (-11,6%).

Los ingresos publicitarios se mantienen en línea respecto al primer semestre de 2015 (+0,7%) (El País 2,7% y AS -1,3%). La publicidad tradicional se reduce en un -7,8%, compensada por el buen comportamiento de los ingresos de publicidad digital (+22%, representando ya un 35% del total de los ingresos publicitarios).

- En **Media Capital**, los ingresos de explotación alcanzaron los 82,3 millones de euros (-7,5%) y el EBITDA los 16,4 millones de euros (-10,3%). Los ingresos publicitarios se mantienen en línea respecto al primer semestre de 2014 (+0,4%, Televisión (-0,1%) y Radio (8,5%).

2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

Las actividades de las filiales del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos que pueden agruparse en las siguientes categorías:

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

Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo

Riesgos macroeconómicos-

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

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

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

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se han visto negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en la región desde mediados del ejercicio 2013, efecto que se atenuó a partir del segundo trimestre de 2014. Durante el primer semestre del ejercicio 2015 el tipo de cambio ha pasado a tener una contribución positiva en la mayoría de los países en los que opera el Grupo, con perspectivas de que esta tendencia se neutralice a final de año.

Deterioro del mercado publicitario-

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

Si las expectativas de mejora de la situación macroeconómica en España y Portugal no se cumplieran y el crecimiento en Latinoamérica se ralentizara o incluso se produjera recesión en algunos países, las perspectivas de gasto de los anunciantes del Grupo podrían verse afectadas negativamente. Dado el gran componente de gastos fijos asociados a los negocios con una elevada componente de ingresos publicitarios (principalmente Radio y Prensa), una caída de los ingresos publicitarios repercute directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo, obligando a las distintas unidades de negocio a llevar a cabo revisiones y ajustes en su base de costes.

Bajada de la circulación-

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

Riesgo de competencia-

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

Regulación sectorial-

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

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

Riesgo país-

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

Riesgos de litigios-

Prisa es parte en litigios significativos que se describen en las notas explicativas adjuntas. Adicionalmente, Prisa está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas.

La resolución de algunos de los litigios asociados a DTS, sociedad cuya venta se ha ejecutado en el mes de abril de 2015, podría implicar un ajuste en el precio de venta final de la sociedad o una obligación de indemnización a futuro (*véase nota 2 de las notas explicativas adjuntas*).

Piratería-

Los ingresos provenientes de la explotación de contenidos y derechos de los que es propietario el Grupo se ven afectados por el acceso ilícito a los mismos a través de internet o copia, lo que afecta fundamentalmente al negocio de edición de libros.

Actividad digital y seguridad de los sistemas de red-

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

Riesgo tecnológico-

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

Riesgos financieros*Riesgo de financiación-*

Las obligaciones financieras del Grupo se describen en la nota 10 "*Pasivos financieros*" de las notas explicativas adjuntas.

Tal y como se describe en dicha nota, en el mes de diciembre del ejercicio 2013 el Grupo firmó un acuerdo para la refinanciación de su deuda financiera que supuso una extensión de los vencimientos, una mayor flexibilidad en el proceso de reducción de la misma y una mejora en su perfil de liquidez.

La mejora en el perfil de liquidez se derivaba tanto de la firma de un contrato de financiación adicional por importe de 353 millones de euros suscrito con determinados inversores institucionales para cubrir las necesidades de liquidez en el medio plazo, como de la reducción significativa del pago de intereses en efectivo. Esta línea de financiación ha quedado íntegramente amortizada en el mes de mayo de 2015 con los fondos procedentes de la venta del 56% de DTS.

Adicionalmente, el acuerdo de refinanciación incluía una serie de compromisos de reducción de deuda para cuyo cumplimiento el Grupo cuenta con diversas alternativas tales como la venta de activos no estratégicos, la recompra de deuda a descuento en el mercado, el apalancamiento de activos operativos, las transferencias de deuda entre tramos así como otras operaciones corporativas. El contrato contiene mecanismos automáticos que evitan su resolución anticipada bajo ciertos supuestos en el caso de no cumplirse dichos compromisos, lo cual proporciona estabilidad a la estructura de capital del Grupo.

A 30 de junio de 2015, el compromiso de reducción de deuda del Tramo 3 establecido para el ejercicio 2015 (900 millones de euros) ha quedado cumplido, tal y como se describe en las notas explicativas adjuntas.

A esta misma fecha, resta por amortizar un importe de 208 millones de euros para cumplir con el segundo de los compromisos de reducción de deuda del Tramo 3 previsto para el ejercicio 2016 (600 millones de euros). Tal y como se describe en las notas explicativas, el Grupo espera hacer frente a este importe con los fondos pendientes de utilizar a dicha fecha de las ventas de Mediaset España y del cobro del 80% del precio inicial de venta de DTS, así

como con el cobro del importe restante de la operación u otras operaciones corporativas, como la ampliación de capital de 75 millones de euros pendiente de suscripción a la fecha. De esta manera, el siguiente compromiso financiero relevante queda establecido para el ejercicio 2018, año en el que se produce el vencimiento del Tramo 2.

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

A 30 de junio de 2015, el alto nivel de endeudamiento bancario del Grupo, que asciende a 2.213 millones de euros, supone una serie de riesgos para el mismo:

- Aumenta la vulnerabilidad del mismo al ciclo económico y a la evolución de los mercados.
- Requiere destinar una parte de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago, abono de intereses y amortización del principal de la deuda, reduciendo la capacidad para destinar estos flujos a atender necesidades de circulante, inversiones, así como a financiar futuras operaciones.
- Expone al Grupo a las fluctuaciones de tipos de interés por la parte de los préstamos que se financian con tipos de interés variables.
- Limita la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados y coloca al Grupo en desventaja en relación a competidores menos endeudados.

Situación patrimonial de la sociedad dominante del Grupo-

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

Con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial, se puso en marcha el mecanismo de conversión automática de parte del Tramo 3 de la deuda de la compañía en préstamos participativos por una cuantía suficiente para compensar dicho desequilibrio patrimonial.

Durante este período la compañía materializó operaciones de recompra de deuda a descuento con los fondos procedentes de la ampliación de capital suscrita por Occher y de las ventas del 10,0% Mediaset España que redujeron el importe del préstamo participativo necesario para restablecer la situación de equilibrio patrimonial.

La formalización del proceso de conversión de deuda en préstamo participativo se produjo el 15 de septiembre de 2014, por un importe de 506.834 miles de euros, que recogía tanto el impacto de estas operaciones como los resultados operativos hasta el momento de la conversión, lo que permitió igualar el patrimonio neto de la compañía a los dos tercios del capital social.

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

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

A 30 de junio de 2015, como consecuencia de las pérdidas registradas, el patrimonio neto de la sociedad dominante a efectos de la causa de disolución es de 119.635 miles de euros, siendo este importe inferior a las dos terceras partes de la cifra del capital social si bien se sitúa por encima de la mitad del capital social, por lo que la sociedad se encuentra por tanto la sociedad en una situación de desequilibrio patrimonial. Los Administradores estiman que se restablecerá el equilibrio patrimonial en el plazo legalmente establecido para lo que consideran, entre otras medidas, compraventas adicionales de deuda a descuento u otras operaciones corporativas, como la ampliación de capital de 75 millones de euros pendiente de suscripción a la fecha.

Operación de venta de DTS-

Tal y como se describe en las notas explicativas adjuntas, el 30 de abril de 2015, Prisa ejecutó con Telefónica de Contenidos, S.A.U. el contrato de compraventa del 56% de las acciones de DTS, por un precio inicial de 706.812 miles de euros. A 30 de junio de 2015, Prisa ha recibido de Telefónica el pago inicial de 565.450 miles de euros, correspondientes al 80% del precio, estando el 20% pendiente de cobro a la fecha.

En función del importe que finalmente cobre DTS de Mediapro como consecuencia del laudo emitido en el marco del procedimiento arbitral instado por DTS frente a Mediapro y la revisión de los ajustes contemplados en el contrato, el precio de la compraventa se ajustará.

Riesgo de crédito y liquidez-

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

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

Adicionalmente, el Grupo analiza de manera recurrente otras vías de financiación con objeto de cubrir las necesidades previstas de tesorería tanto a corto como a medio y largo plazo.

Intereses minoritarios en unidades generadoras de efectivo-

El Grupo tiene intereses minoritarios significativos en unidades generadoras de efectivo entre las que destacan los negocios de educación y radio. Santillana tiene la obligación de

pagar a sus intereses minoritarios (25% del capital social) un dividendo fijo predeterminado preferente al dividendo de Prisa.

Exposición al riesgo de tipo de interés-

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al obtener aproximadamente un 53,75% de su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés en la medida en que haya líneas de crédito disponibles.

Exposición al riesgo de tipo de cambio-

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

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

Riesgos fiscales-

Los riesgos fiscales del Grupo se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes. Los Administradores consideran probable la recuperación de los créditos fiscales activados en el plazo legal, si bien existe el riesgo de que la capacidad de generación de bases imponibles positivas no sea suficiente para la recuperabilidad de los créditos fiscales activados derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros y las amortizaciones, así como de las deducciones fiscales.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es muy sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas (PIB), del consumo y en especial al ciclo publicitario.

El ejercicio 2014 ha sido un año de recuperación en el mercado publicitario en España y Portugal. Ya desde el segundo trimestre de 2013 se produjo una ralentización en los ritmos de caída en España. El año 2014 finalizó con un crecimiento global del 5,0% (fuente: i2P), siendo por tanto el ejercicio 2014 el primero en que la inversión publicitaria ha crecido de manera significativa desde el ejercicio 2008. La estimación de crecimiento para el ejercicio 2015 en este país, también según i2P, es del 6,6%, con previsiones positivas en prácticamente todos los sectores. También el ejercicio 2014 ha sido un año de recuperación en el mercado publicitario en Portugal, con crecimientos del 9,5% y previsiones de crecimiento del 3,7% para 2015 (fuente: Zenith Optimedia).

Por otro lado, las actividades e inversiones de Prisa en Latinoamérica están expuestas a la evolución de los distintos parámetros macroeconómicos de cada país incluyendo potenciales deterioros del consumo como consecuencia de una ralentización del ritmo de crecimiento en alguno de estos países, con previsiones incluso de recesión en economías como Brasil. Recientemente el Banco Mundial ha rebajado las previsiones de crecimiento para el ejercicio 2015 para las economías de América Latina al 0,4%, lo que significa que la actividad se estancará prácticamente antes de repuntar al 2% en 2016 y al 2,7% en 2017.

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se han visto negativamente afectados por la debilidad del tipo de cambio en la región desde mediados del ejercicio 2013, efecto que se atenuó a partir del segundo trimestre de 2014. Durante el primer semestre del ejercicio 2015 el tipo de cambio ha pasado a tener una contribución positiva en la mayoría de los países en los que opera el Grupo, con perspectivas de que (si se mantienen los tipos de cambio actuales) esta tendencia se neutralice a final de año.

A pesar de que la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada debido a la diversificación de sus ingresos (representando los ingresos publicitarios un 37,3% durante el primer semestre de 2015) los negocios dependientes de publicidad tienen un alto porcentaje de costes fijos y la caída de los ingresos publicitarios repercute por tanto de manera significativa en el resultado produciendo un empeoramiento de los márgenes y la posición de tesorería del Grupo.

En España, los ingresos publicitarios del Grupo aumentaron un 4,4% en el primer semestre de 2015, ajustando efectos extraordinarios el incremento sería del 5,7%. En el caso de Portugal, los ingresos publicitarios de Media Capital se han incrementado un 0,5% respecto al primer semestre de 2014, siendo un mercado donde la recuperación publicitaria comenzó ya a finales de 2013.

Durante el primer semestre de 2015 América Latina y USA representaron un 50,0% de los ingresos del Grupo y la práctica totalidad de su EBITDA.

Prisa cuenta con otros negocios menos dependientes del ciclo económico, que siguen demostrando su capacidad de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica, como es el caso de Educación, que en el primer semestre de 2015 representa un 46,2% del total de ingresos del Grupo y un 75,7% del EBITDA. En Latinoamérica los ingresos se han incrementado un 14,7% en este mismo período (9,8% a tipo de cambio constante). Los esfuerzos del negocio editorial continúan centrados en la expansión de los sistemas de enseñanza digitales, sobre todo en países como México, Colombia y Brasil cuyo crecimiento en ingresos y en EBITDA ha continuado durante el primer semestre de 2015. En el primer semestre del año se han cerrado las campañas de área sur, que han tenido en su mayoría un buen comportamiento, destacando la evolución de Brasil y Argentina. En cuanto al área norte, en España se han registrado retrasos respecto al año anterior por las dificultades en la implantación de la nueva ley de educación, si bien las perspectivas para final de año son positivas.

Respecto a las operaciones de la radio en Latinoamérica, Chile y Colombia muestran cierta debilidad si bien el mes de Junio parece mostrar un ligero cambio de tendencia y se han comenzado a implantar distintas medidas de control de costes para compensar dicho comportamiento.

Las audiencias digitales continúan experimentando crecimientos significativos (118,1 millones de navegadores únicos a junio de 2015, lo que representa un crecimiento del 39,0% respecto al mismo período del año anterior). La compañía seguirá en adelante centrada en incrementar el desarrollo digital en todas sus unidades de negocio. En concreto, el foco en la Prensa seguirá siendo rentabilizar lo máximo posible el liderazgo de cabeceras como El País o As no sólo en España sino también en el mercado americano.

La publicidad digital se ha incrementado en un 15% en el primer semestre del ejercicio 2015 y en el negocio de prensa representa ya un 35,1% de los ingresos publicitarios (29,9% a junio de 2014).

En este entorno, una de las prioridades del Grupo continúa siendo el esfuerzo en reducción de gastos y control del capex, reduciendo las inversiones operativas al mínimo para canalizar recursos a las áreas de crecimiento, principalmente Santillana y manteniendo una estricta política de control de costes y de adecuación de sus estructuras productivas a la evolución de los ingresos con el fin de mantener la liquidez y rentabilidad de los negocios.

Adicionalmente, el Grupo sigue enfocado en la ejecución de su plan de refinanciación. Durante el primer semestre de 2015 se ha ejecutado la operación de venta de DTS con Telefónica de Contenidos, S.A.U. Con los fondos obtenidos hasta la fecha de dicha operación, así como con los obtenidos por la venta de la práctica totalidad de las acciones que el Grupo poseía en Mediaset España, y por la ampliación de capital suscrita por Occher, el Grupo ha reducido deuda por 1.368 millones de euros durante el ejercicio 2014 y el primer semestre de 2015, en gran medida mediante recompras de deuda a descuento. Adicionalmente, con el fin de reforzar su estructura de capital, el Consejo de Administración de Prisa celebrado el 27 de febrero de 2015 aprobó un aumento de capital por un importe total de 75 millones de euros, pendiente de suscripción a la fecha.