



Informe de Auditoría de Promotora de Informaciones, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado de Promotora de Informaciones, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2024)



KPMG Auditores, S.L.
Pº. de la Castellana, 259 C.
28046 Madrid

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

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Promotora de Informaciones, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de variaciones en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valor recuperable de los fondos de comercio

Véanse Notas 4.d), 4.f) y 6 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo tienen registrados a 31 de diciembre de 2024 fondos de comercio por importe de 110.087 miles de euros que se encuentran asignados a las correspondientes unidades generadoras de efectivo (UGE). Las NIIF-UE, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro, exigen comprobar, al menos anualmente, el deterioro del valor de las UGEs que tienen asignados fondos de comercio. En consecuencia, el Grupo estima, en cada fecha de cierre, el valor recuperable de las mencionadas UGEs. La estimación de los valores recuperables realizada por el Grupo requiere un elevado grado de juicio en relación con las hipótesis utilizadas para su cálculo y con la metodología de valoración empleada. Debido a la significatividad del valor contable de los fondos de comercio, al elevado grado de juicio requerido para establecer la metodología de cálculo y las hipótesis clave, y a las incertidumbres asociadas a las mismas, la estimación del valor recuperable de dichas UGEs se ha considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes: – Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de estimación del valor recuperable de las UGEs que tienen asignados los fondos de comercio. – Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología empleada en el cálculo del valor recuperable y las principales hipótesis consideradas, con la involucración de nuestros especialistas en valoración. – Hemos analizado en el cálculo del valor recuperable la coherencia de las estimaciones de crecimiento de los flujos de efectivo futuro de cada UGE previstas con los planes de negocio aprobados por la Dirección. – Hemos contrastado las previsiones de flujos estimadas en ejercicios anteriores, con los flujos reales obtenidos (análisis retrospectivo). – Hemos evaluado el análisis de sensibilidad realizado por la Dirección de hipótesis clave utilizadas en la valoración ante cambios que pueden considerarse razonables. – Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Reconocimiento de los ingresos de explotación Véanse Notas 4.j), 13 y 16 de las cuentas anuales consolidadas	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Tal y como se detalla en la Nota 13 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2024 el Grupo ha reconocido ingresos de explotación por importe de 919.542 miles de euros correspondientes principalmente a ventas de educación y ventas de publicidad. Los ingresos por ventas de educación corresponden principalmente a ventas de libros y sistemas de enseñanza digitales, sujetas a distintas condiciones de venta por la existencia de diversos tipos de clientes, y se concentran en un determinado periodo del año, según el calendario escolar vigente en cada uno de los países donde opera el Grupo. Los ingresos por ventas de publicidad, provenientes en su mayor parte de radio y prensa, corresponden principalmente a las inserciones de los anuncios publicitarios en los espacios de los que es propietario el Grupo. Estos ingresos se encuentran generalmente atomizados, estando sujetos a condiciones contractuales diversas entre las que se determinan, en su caso, los descuentos aplicables. Debido a la significatividad del importe de los ingresos de explotación por ventas de educación y de publicidad y al elevado número de transacciones que lo componen, el reconocimiento de estos ingresos, particularmente en el cierre del ejercicio en relación con su adecuada imputación temporal al ejercicio correspondiente, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes: – Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de reconocimiento de ingresos de explotación. – Hemos analizado, mediante el uso de técnicas de tratamiento masivo de datos, la correlación de los ingresos por ventas de publicidad con las cuentas a cobrar y la tesorería. – Hemos seleccionado una muestra de inserciones publicitarias en los distintos medios gestionados por el Grupo, analizado la documentación que soporta su emisión, incluidos los pedidos del cliente, y evaluado la razonabilidad de los ingresos reconocidos por las mismas. – Hemos analizado con documentación soporte una muestra de transacciones de ventas de educación (libros, material didáctico y contenidos digitales) para validar la integridad, existencia y exactitud de estos ingresos durante el ejercicio. – Hemos obtenido, mediante reuniones con el personal clave del Grupo, un entendimiento de los descuentos acordados y de su metodología de cálculo. Adicionalmente, hemos analizado el movimiento y las liquidaciones durante el presente ejercicio de los descuentos por volumen de ventas de ejercicios anteriores y comparado su coherencia con las estimaciones correspondientes realizadas al cierre del ejercicio. – Hemos obtenido confirmación por parte de terceros de una muestra de saldos o facturas de clientes pendientes de cobro al cierre del ejercicio, realizando, en caso de no recibir contestación, procedimientos de comprobación alternativos. – Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.



Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Promotora de Informaciones, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2024 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la sociedad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de Promotora de Informaciones, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2024 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, han incorporado el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros por referencia en el informe de gestión consolidado.

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



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

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de la Sociedad dominante de fecha 19 de marzo de 2025.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2024 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2024.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Gustavo Rodríguez Pereira
19/03/2025

Inscrito en el R.O.A.C. nº 17564

*Este informe se
corresponde con el
sello distintivo
nº 01/25/02539
emitido por el
Instituto de Censores
Jurados de Cuentas
de España*



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

Cuentas Anuales consolidadas junto con el Informe de Gestión
consolidado correspondientes al ejercicio 2024

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

Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(en miles de euros)



ACTIVO	Notas	31.12.2024	31.12.2023	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2024	31.12.2023
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		388.370	430.686	A) PATRIMONIO NETO	10	(368.479)	(428.150)
I. INMOVILIZADO MATERIAL	5	81.270	94.464	I. CAPITAL SUSCRITO		108.638	100.827
II. FONDO DE COMERCIO	6	110.087	117.654	II. OTRAS RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(503.250)	(468.940)
III. ACTIVOS INTANGIBLES	7	95.143	104.019	III. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(11.573)	(32.505)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	11a	5.806	11.153	IV. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO		99.147	30.027
V. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	8	40.834	45.061	V. ACCIONES PROPIAS		(953)	(1.449)
VI. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17	55.217	58.320	VI. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(74.124)	(70.729)
VII. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		13	15	VII. PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		13.636	14.619
B) ACTIVOS CORRIENTES		491.697	544.081	B) PASIVOS NO CORRIENTES		880.548	971.430
I. EXISTENCIAS	9a	49.322	63.699	I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES	11b	801.163	885.351
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR				II. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11b	46.843	50.242
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	9b	289.678	300.027	III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17	22.720	22.137
2. Sociedades asociadas	20	3.410	3.420	IV. PROVISIONES NO CORRIENTES	12	8.489	11.058
3. Administraciones Públicas	17	28.929	33.730	V. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		1.333	2.642
4. Otros deudores	9b	22.925	22.072	C) PASIVOS CORRIENTES		367.998	431.487
5. Correcciones valorativas de activo	9b	(60.509)	(63.113)	I. ACREEDORES COMERCIALES	23	198.378	232.983
		284.433	296.136	II. SOCIEDADES ASOCIADAS	20	582	895
III. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	11a	913	4.165	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	9d	35.368	46.995
IV. DERIVADOS CORRIENTES	11a	908	-	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES	11b	26.570	37.578
V. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	9c	156.008	176.610	V. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11b	17.799	17.892
VI. ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDOS PARA LA VENTA		113	3.471	VI. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	17	39.756	41.923
				VII. PROVISIONES CORRIENTES		5.489	6.110
				VIII. OTROS PASIVOS CORRIENTES	9e	44.052	46.888
				IX. PASIVO ASOCIADO A ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA		4	223
TOTAL ACTIVO		880.067	974.767	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		880.067	974.767

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2024.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2024
(en miles de euros)



	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Importe neto de la cifra de negocios		880.611	929.440
Otros ingresos		38.931	17.970
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13-16	919.542	947.410
Consumos	14	(110.659)	(146.315)
Gastos de personal	14	(323.959)	(319.711)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5-7	(67.282)	(70.282)
Servicios exteriores	14	(288.812)	(289.884)
Variación de las correcciones de valor	14	(10.898)	(10.371)
Pérdidas de valor del fondo de comercio	6	-	(155)
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado	5-7	(3.314)	(1.882)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(804.924)	(838.600)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		114.618	108.810
Ingresos financieros		14.646	8.934
Gastos financieros		(99.721)	(113.096)
Variación de valor de los instrumentos financieros		(12.486)	(14.813)
Diferencias de cambio (neto)		(976)	694
RESULTADO FINANCIERO	15	(98.537)	(118.281)
Resultado de sociedades por el método de la participación	8	3.179	13.659
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	16	19.260	4.188
Impuesto sobre Sociedades	17	(30.172)	(35.421)
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(10.912)	(31.233)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		341	(365)
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO		(10.571)	(31.598)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	10i	(1.002)	(907)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(11.573)	(32.505)
RESULTADO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN (en euros)	19	(0,01)	(0,03)
- Resultado básico y diluido por acción de las actividades continuadas (en euros)	19	(0,01)	(0,03)
- Resultado básico y diluido por acción de las actividades interrumpidas (en euros)	19	-	-

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2024.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024
(en miles de euros)



	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	(10.571)	(31.598)
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	(81)	2.912
Por ganancias y pérdidas actuariales	(65)	2.936
Entidades valoradas por el método de la participación	(16)	(24)
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	(34.867)	3.776
Diferencias de conversión	(28.638)	73
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(28.638)	(222)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	295
Entidades valoradas por el método de la participación	(6.229)	3.703
TOTAL RESULTADO GLOBAL	(45.519)	(24.910)
Atribuidos a la entidad dominante	(46.129)	(26.597)
Atribuidos a participaciones no dominantes	610	1.687

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado del Resultado Global Consolidado del ejercicio 2024.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024
(en miles de euros)



	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Resultado acumulado de ejercicios anteriores	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones propias	Diferencias de Conversión	Resultado del ejercicio	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	74.065	17.088	121.619	(658.074)	-	(401)	(87.583)	(12.949)	(546.235)	14.075	(532.160)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto			(258)		3.044				2.786		2.786
Emisión de instrumentos de patrimonio					126.003				126.003		126.003
Conversión de instrumentos fros. en patrimonio neto	26.762	72.258			(99.020)				-		-
Operaciones con acciones propias (Nota 10g)			(812)			(1.048)			(1.860)		(1.860)
Distribución del resultado de 2022											
- Reservas			(88.554)	75.605				12.949			
Resultado global											
- Diferencias de Conversión (Nota 10h-10i)				(13.872)			16.854		2.982	794	3.776
- Resultado del ejercicio 2023								(32.505)	(32.505)	907	(31.598)
- Otros				2.926					2.926	(14)	2.912
Otros movimientos			(412)	3.546					3.134	(233)	2.901
Variaciones de participaciones no dominantes (Nota 10j)											
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(1.026)	(1.026)
- Por cambios en el porcentaje de participación										116	116
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	100.827	89.346	31.583	(589.869)	30.027	(1.449)	(70.729)	(32.505)	(442.769)	14.619	(428.150)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (Nota 10c)			(63)		833				770		770
Emisión de instrumentos de patrimonio (Nota 10c)					97.187				97.187		97.187
Conversión de instrumentos fros. en patrimonio neto (Nota 10 a-c)	7.811	21.089			(28.900)				-		-
Operaciones con acciones propias (Nota 10g)			(1.071)			496			(575)		(575)
Distribución del resultado de 2023											
- Reservas			(85.689)	53.184				32.505	-		-
Resultado global											
- Diferencias de Conversión (Nota 10h-10i)				(31.085)			(3.395)		(34.480)	(387)	(34.867)
- Resultado del ejercicio 2024								(11.573)	(11.573)	1.002	(10.571)
- Otros				(76)					(76)	(5)	(81)
Otros movimientos			(43)	9.444					9.401	(86)	9.315
Variaciones de participaciones no dominantes (Nota 10j)											
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(1.507)	(1.507)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	108.638	110.435	(55.283)	(558.402)	99.147	(953)	(74.124)	(11.573)	(382.115)	13.636	(368.479)

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado de Variaciones en el Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio 2024.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO GENERADO DEL EJERCICIO 2024
(en miles de euros)



	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16	19.260	4.188
Amortizaciones	5-7	67.282	70.282
Correcciones de valor	5-7-14	14.185	12.376
Variación del circulante		(31.601)	(51.187)
Existencias	9a	14.377	10.994
Deudores	9b	(2.575)	(22.365)
Acreedores		(43.403)	(39.816)
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	17	(21.128)	(9.665)
Otros ajustes al resultado		79.408	100.393
Resultado financiero	15	98.537	118.281
Venta de activos	13	(5.034)	(1.711)
Resultado de sociedades por el método de la participación	8	(3.179)	(13.659)
Otros ajustes al resultado	9c	(10.916)	(2.518)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	16	127.406	126.387
Inversiones recurrentes en inmovilizado intangible	7	(34.261)	(31.573)
Inversiones recurrentes en inmovilizado material	5	(11.762)	(11.878)
Inversiones en inmovilizado financiero		(492)	(1.551)
Cobro por desinversiones	13	13.072	5.404
Cobro por dividendos	8-20	1.068	5.208
Cobro por intereses	15	7.660	4.308
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	16	(24.715)	(30.082)
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio	10	97.640	110.654
Cobros por instrumentos de pasivo financiero	11b	2.300	9.729
Pagos por instrumentos de pasivo financiero	11b	(103.907)	(121.130)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(1.640)	(2.141)
Pago de intereses		(80.846)	(77.463)
Pago por arrendamiento (NIIF 16)	11b	(25.988)	(23.794)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(2.591)	(7.078)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	16	(115.032)	(111.223)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(8.261)	2.032
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	16	(20.602)	(12.886)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA EN EL EJERCICIO		(20.602)	(12.886)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	9c	176.610	189.496
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	9c	156.008	176.610

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2024.

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2024

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2024

(1) ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DEL GRUPO

a) Actividad del Grupo

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2023 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 26 de junio de 2024 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 19 de marzo de 2025 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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

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

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

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

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

La Refinanciación acordada flexibilizó de esta forma la deuda financiera del Grupo y le dotó en esa fecha de una estructura financiera que posibilitaba cumplir con sus compromisos financieros, asegurando la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

En enero de 2023 el Consejo de Administración de PRISA acordó por unanimidad realizar una emisión de obligaciones subordinadas (con derecho de suscripción preferente para los accionistas de PRISA) obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad (“Obligaciones Convertibles 2023”). Esta emisión (“Emisión 2023”) se instrumentó a través de una oferta pública de suscripción por un importe nominal máximo total de hasta 130 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un total de 351.350 obligaciones convertibles. La fecha de vencimiento de las mencionadas obligaciones convertibles y conversión en acciones ordinarias tendrá lugar, como máximo, en el quinto aniversario desde la fecha de emisión (febrero 2028), habiéndose establecido un precio de conversión de 0,37 euros por acción nueva. El tipo de interés (cupón) de dichas obligaciones convertibles es de 1,00% anual fijo (no capitalizable) pagadero en el momento de su conversión en acciones ordinarias. En febrero de 2023 se suscribieron obligaciones convertibles por un importe total de 130 millones de euros, es decir, la totalidad de la oferta. La emisión del citado bono obligatoriamente convertible en acciones se trató como un instrumento financiero compuesto, registrándose en su práctica totalidad dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo (*véanse notas 4g y 10*).

En mayo y noviembre de 2023 y de 2024, y conforme al calendario de conversión previsto en la emisión de las Obligaciones Convertibles 2023 (que establecía ventanas de conversión anticipadas semestrales a potestad de los tenedores de dichas obligaciones) se han convertido 267.777 obligaciones, que ha supuesto la emisión de 267.777.000 acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión establecido.

Como consecuencia del anuncio de la segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA descrita posteriormente, el Consejo de Administración de PRISA acordó el 30 de enero de 2024 abrir un periodo de conversión extraordinario de las Obligaciones Convertibles de 2023 conforme a lo previsto en sus términos y condiciones. Esto supuso la conversión y amortización anticipada de 20.287

obligaciones, que conllevó la emisión de 20.287.000 nuevas acciones ordinarias de PRISA (*véase nota 10*).

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

En el marco del análisis de distintas alternativas estratégicas con la finalidad de continuar reduciendo la deuda financiera del Grupo PRISA y los costes financieros asociados con la misma, el 30 de enero de 2024 el Consejo de Administración de PRISA acordó, por unanimidad, realizar una segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA, con reconocimiento del derecho de suscripción de los accionistas de la Sociedad (“Obligaciones Convertibles 2024”) en términos análogos a la Emisión 2023. Esta emisión (“Emisión 2024”) se ha instrumentado a través de una oferta pública de suscripción por un importe nominal máximo total de hasta 100 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un total de 270.270 obligaciones convertibles. La fecha de vencimiento de las mencionadas obligaciones convertibles y conversión en acciones ordinarias tendrá lugar, como máximo, en el quinto aniversario desde la fecha de emisión (abril 2029), habiéndose establecido un precio de conversión de 0,37 euros por acción nueva. Nuevamente, el tipo de interés (cupón) de las citadas obligaciones convertibles es de 1,00% anual fijo (no capitalizable) pagadero en el momento de su conversión en acciones ordinarias. En abril de 2024 se suscribieron obligaciones convertibles por un importe total de 100 millones de euros, es decir, la totalidad de la oferta (*véanse notas 4g y 10*).

La emisión de las Obligaciones Convertibles 2024 se ha tratado, contablemente, como la Emisión 2023, es decir, como un instrumento financiero compuesto, registrándose en su práctica totalidad dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo. La finalidad de la Emisión 2024 ha sido, por un lado, obtener fondos para cancelar nuevamente y de forma anticipada el tramo Junior de la deuda financiera sindicada del Grupo PRISA y que a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 86.967 miles de euros, y por otro, impulsar oportunidades de crecimiento de las unidades de negocio del Grupo. De esta manera, en abril de 2024 el Grupo ha amortizado deuda Junior por importe de 50 millones de euros (*véase nota 11 b*).

En mayo y noviembre de 2024, y conforme al calendario de conversión previsto en la Emisión 2024 (que establecía ventanas de conversión anticipadas semestrales a potestad de los tenedores de dichas obligaciones) se convirtieron 57.666 obligaciones, que ha supuesto la emisión de 57.666.000 acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión establecido (*véase nota 10*).

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

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

En febrero de 2022 se produjo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que conllevó que la Unión Europea adoptase una serie de medidas individuales y sanciones económicas contra Rusia, además de provocar una gran inestabilidad en los mercados internacionales. En la actualidad, el conflicto bélico sigue vigente en la región afectada, pese al inicio de conversaciones para un acuerdo de paz entre EEUU y Rusia y otros países del entorno. Asimismo, en octubre de 2023 se inició el conflicto entre Israel y Hamás, cuyo alcance sigue siendo incierto a día de hoy, incluyendo su extensión a más países y regiones del entorno, tal y como se ha puesto de manifiesto, y que dependerá, entre otros factores, de la evolución de la tregua firmada entre ambos actores en enero de 2025.

De manera especial, la guerra de Ucrania produjo desde 2022 un incremento significativo de las tasas de inflación y el encarecimiento de los recursos energéticos en determinados periodos. Asimismo, y a raíz de dichas tensiones inflacionistas, los Bancos Centrales fueron elevando los tipos de interés desde comienzos del citado año, lo que se tradujo en un incremento del coste de financiación de los agentes económicos. Todo lo anterior derivó en una ralentización de la economía global durante el ejercicio 2022, que continuó en 2023. El ejercicio 2024 ha mostrado una estabilización del crecimiento económico, con una moderación de las tasas de inflación y por ende, un descenso de los tipos de interés, esto último, a raíz de las decisiones adoptadas por los Bancos Centrales en los últimos meses. Dicho esto, las perspectivas económicas y de crecimiento para 2025 son moderadas, pero siguen siendo aún inciertas, las cuales dependerán, entre otros factores, de la duración de la guerra de Ucrania y el conflicto en Oriente Próximo y del comportamiento futuro de la inflación, y su vuelta a los objetivos marcados, considerando otras tensiones geopolíticas, como el inicio de una “guerra comercial” con la implantación de aranceles entre países.

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

Asimismo, el incremento experimentado por el Euribor desde principios de 2022, índice de referencia del coste de la mayor parte de la deuda financiera del Grupo, impactó negativamente en el coste financiero de la misma y en el pago de intereses. Sin embargo, dicho impacto negativo se ha visto suavizado en los últimos meses por el descenso experimentado en dicho índice, tal y como se ha comentado anteriormente.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos, las consecuencias para las operaciones del Grupo son inciertas y van a depender en gran medida del impacto restante de los hechos mencionados anteriormente. Por todo ello, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha realizado una valoración de los impactos que ha tenido principalmente la invasión de Ucrania, y en menor medida el conflicto entre Israel y Hamás y otras tensiones geopolíticas, y sus impactos macroeconómicos adversos asociados sobre el Grupo a 31 de diciembre de 2024, existiendo aún una elevada incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto y medio plazo.

Por tanto, los Administradores y la Dirección del Grupo han realizado una evaluación de la situación actual conforme a la mejor información disponible. Por las consideraciones mencionadas anteriormente, dicha información puede ser objeto de variaciones. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

- **Riesgo de liquidez:** la situación general de los mercados ha provocado en momentos concretos un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, incluso en ocasiones una contracción del mercado de crédito. En este sentido, el Grupo cuenta con una deuda Super Senior ("Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement") para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 240 millones de euros, de los que 200 millones de euros se encuentran dispuestos a 31 de diciembre de 2024. Por tanto, se encuentran sin disponer 40 millones de euros. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen a 31 de diciembre de 2024 de pólizas de crédito no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 26,7 millones de euros. Adicionalmente, el Grupo cuenta con una tesorería disponible por importe de 156,0 millones de euros a dicha fecha. Lo anterior, unido a la existencia de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permite afrontar dichas tensiones puntuales. En base a esto, y conforme a las previsiones de tesorería, se estima que el Grupo contará con caja suficiente en los próximos doce meses para atender sus compromisos de pago.
- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** los factores mencionados podrían afectar a futuro principalmente y de manera adversa a los ingresos publicitarios del Grupo, a los ingresos por circulación y venta de educación, así como a los márgenes asociados, en la medida que se produjera un aumento en los costes o un impacto adverso en los ingresos por el entorno macroeconómico actual, aun cuando el Grupo no tiene relaciones comerciales con Ucrania, Rusia o Israel. Sin embargo, no es posible cuantificar de forma fiable el impacto de los factores y acontecimientos anteriores en próximos estados financieros, teniendo en cuenta los condicionantes y restricciones ya indicadas.

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

- Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance: un cambio en las estimaciones futuras de los ingresos, costes de producción, costes financieros, cobrabilidad de los clientes, etc. del Grupo podría tener un impacto negativo en el valor contable de determinados activos (fondos de comercio, activos intangibles, créditos fiscales, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, etc.) así como en la necesidad de registro de determinadas provisiones u otro tipo de pasivos. Se han realizado los análisis y cálculos adecuados que han permitido, en su caso, la reevaluación del valor de dichos activos y pasivos con la información disponible a la fecha. A 31 de diciembre de 2024 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2023 en relación con las magnitudes anteriores, que supongan un impacto negativo en los estados financieros consolidados.
- Riesgo de continuidad (going concern): teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los Administradores del Grupo consideran que sigue siendo válida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2024, el patrimonio neto de la Sociedad dominante es superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encuentra en situación de equilibrio patrimonial.

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

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF-UE”), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, y con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2018/815 de la Comisión Europea. Además de los establecidos por NIIF-UE, se han aplicado en estas cuentas anuales consolidadas todos aquellos requerimientos recogidos en el Código de Comercio y la Ley de Sociedades de Capital, así como otros aspectos que pudieran ser aplicables de la normativa española en vigor.

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

- Las NIIF-UE 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 (*véase nota 2b*).
- De acuerdo con las NIIF-UE, en estas cuentas anuales consolidadas se incluyen los siguientes estados financieros consolidados del Grupo:
 - Balance de situación.

- Cuenta de resultados.
 - Estado del resultado global.
 - Estado de variaciones en el patrimonio neto.
 - Estado de flujos de efectivo.
- De acuerdo con la NIC 8, los criterios contables y normas de valoración aplicados por el Grupo se han aplicado de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en los ejercicios 2024 y 2023.

Durante el ejercicio 2024 entraron en vigor las siguientes modificaciones a las normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

- Modificación a la NIC 1: Clasificación de pasivos financieros entre corrientes y no corrientes. Pasivos no corrientes con covenants
- Modificación a la NIIF 16: Pasivos por arrendamientos en operaciones de venta y arrendamiento posterior.
- Modificación a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y NIIF 7 Instrumentos financieros: acuerdos de confirming. Desgloses.

La aplicación de las citadas modificaciones e interpretaciones vigentes desde el 1 de enero de 2024 no ha supuesto impacto significativo alguno en los estados financieros consolidados del Grupo del presente ejercicio. Por tanto, las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son, en todos sus aspectos significativos, las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo no ha aplicado las siguientes Normas o Interpretaciones emitidas, ya que su aplicación efectiva se requiere con posterioridad a esa fecha o no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para su uso por la UE		
Modificación a la NIC 21	Efectos de las modificaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera: ausencia de convertibilidad	1 de enero de 2025
No aprobadas para su uso por la UE		
Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7	Contratos de electricidad renovable	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7	Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2026
Mejoras anuales	Volumen 11	1 de enero de 2026
NIIF 18	Presentación e información a revelar en los estados financieros	1 de enero de 2027
NIIF 19	Subsidiarias que no son de interés público: desgloses	1 de enero de 2027

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra evaluando el impacto contable de la entrada en vigor de las nuevas normas citadas anteriormente, especialmente en lo referente a la NIIF 18.

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

b) Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de las cuentas anuales individuales de PRISA y de sus sociedades dependientes, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha. El Grupo ha elaborado sus estados financieros bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, tal y como se describe en la nota 1b. Asimismo, salvo para la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han elaborado los estados financieros utilizando el principio contable del devengo.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja. En tal caso, se reconocerían los efectos en las correspondientes cuentas de resultados consolidadas futuras, así como en los activos y pasivos afectados.

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2023 que impliquen un impacto significativo adverso sobre los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

d) Principios de consolidación

Los métodos de consolidación aplicados han sido:

Integración global –

Las entidades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante mantiene el control, es decir, tiene facultad para dirigir sus políticas financieras y operativas, está expuesta o tiene derecho a

rendimientos variables o tiene capacidad para influir en sus rendimientos. En el Anexo I de esta Memoria consolidada se indican las sociedades integradas por este método.

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

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

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presenta bajo los epígrafes "*Patrimonio neto- Participaciones no dominantes*" del balance de situación consolidado y "*Resultado atribuido a participaciones no dominantes*" de la cuenta de resultados consolidada.

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

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

Método de la participación –

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

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

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

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

En los Anexos I y II de esta Memoria consolidada se indican las sociedades integradas por estos métodos, así como las principales magnitudes financieras de las entidades consolidadas por el método de la participación. Asimismo, se hace constar que ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

Otras consideraciones –

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

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

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

Argentina

Desde el segundo semestre del ejercicio 2018 la economía de Argentina es considerada, por las autoridades internacionales, hiperinflacionaria, siendo la principal razón, entre otras, que desde el 1 de julio de 2018 la inflación acumulada de los tres últimos años en dicho país superó el 100%. Desde 2019 se determinó que el índice oficial a utilizar sería el que emite la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas), que coincide con el IPC nacional. Durante el ejercicio 2024 la tasa de inflación ha estado marcada por una fuerte desaceleración, a raíz de las modificaciones en políticas fiscales y cambiarias establecidas por el nuevo Gobierno a finales de 2023, situándose de enero a diciembre de 2024 en un 117,8% (211,4% de enero a diciembre de 2023).

Además, con el objetivo de estabilizar la economía el Gobierno impulsó, entre otras medidas, un fuerte ajuste fiscal, el descongelamiento de tarifas y la devaluación del peso argentino respecto al dólar oficial. Dichas medidas lograron, por primera vez desde 2008, finalizar el año 2024 con superávit fiscal y reducir significativamente la brecha existente hasta el momento entre el dólar paralelo y el dólar oficial, terminando el año en alrededor del 10%.

Durante el ejercicio 2024 continuaron las restricciones cambiarias y las dificultades para acceder al MULC (Mercado Único Libre de Cambio). Dicha limitación para adquirir dólares al tipo de

cambio oficial provoca que resulte muy dificultoso para las empresas acceder al dólar oficial para cancelar deuda, siendo solo posible lograrlo acudiendo al CCL (contado con liquidación).

En Argentina, la moneda funcional es el peso argentino y el tipo de cambio utilizado a 31 de diciembre de 2024 para la conversión del balance de situación y la cuenta de resultados de las filiales argentinas fue de 1.074,31 peso argentino/EUR (894,71 peso argentino/EUR a 31 de diciembre de 2023). La evolución del tipo de cambio oficial durante el ejercicio 2024 presentó un crecimiento de enero a diciembre del 20%.

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

Cuando se convierten las operaciones de una entidad que opera en una moneda funcional hiperinflacionaria a la moneda de una economía no hiperinflacionaria, en este caso el Euro, el párrafo NIC 21.42 (b) indica que “las cifras comparativas serán las que fueron presentadas como importes corrientes del año en cuestión, dentro de los estados financieros del periodo precedente (es decir, estos importes no se ajustarán por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en las tasas de cambio)”. Las partidas no monetarias del balance de situación se ajustan por los efectos en los cambios de los precios siguiendo normativa local, antes de proceder a su conversión a euros, efecto recogido en las notas de esta memoria consolidada separadamente dentro de la columna “*Corrección monetaria*”. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos no monetarios de dichas sociedades se recoge en el epígrafe “*Gastos financieros*” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. El efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esta práctica contable (Argentina) ha sido positivo por importe de 9,1 millones de euros y las diferencias de conversión asociadas a ellas han sido negativas por importe de 2,7 millones de euros, que han sido registradas en el Estado del Resultado Global Consolidado, dentro la línea de “*Diferencias de conversión*”. Asimismo, esos efectos se encuentran registrados dentro del epígrafe “*Patrimonio neto- Resultados acumulados de ejercicios anteriores*” del balance de situación consolidado adjunto.

Las operaciones e inversiones de PRISA en Latinoamérica pueden verse afectadas por diversos riesgos típicos de las inversiones en países con economías emergentes, como son la devaluación de divisas, la inflación y restricciones a los movimientos de capital. En concreto, en Venezuela y Argentina, el movimiento de fondos hacia fuera del país se ve afectado por procedimientos administrativos complejos, alteraciones impositivas, cambios en políticas y normativas o situaciones de inestabilidad. En este sentido, la caja existente a 31 de diciembre de 2024 en Argentina y Venezuela asciende a 1.876 miles de euros y 1.586 miles de euros, respectivamente (convertida al tipo de cambio a dicha fecha de 1.074,31 EUR/ARG y 1,04 EUR/USD, respectivamente).

e) Comparación de la información

De acuerdo con las NIIF-UE, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de resultado global, el estado de variaciones en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información comparativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

(3) CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2024 se exponen a continuación:

Sociedades dependientes

En enero de 2024 se constituye, Fundación Santillana Educación (Chile), participada al 100% por Santillana Educación Chile, SpA.

Asimismo, también en enero Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. (SER) adquiere el 64% del capital social de Radio Jaén, S.L.U., alcanzándose un porcentaje de participación del 100% y empezándose a consolidar por el método de integración global.

En mayo 2024 se constituye Forum Tomorrow, S.L. participada al 50% por Prisa Media, S.A.U., en octubre se adquiere el 50% restante de dicha sociedad, se vende a Promotora de Informaciones, S.A. y pasa a denominarse World in Progress Congress, S.L.U.

En noviembre de 2024 se liquida Vertex SGPS, S.A., sociedad participada al 100% por Promotora de Informaciones, S.A.

Sociedades asociadas

En octubre de 2024 se liquida Por Hache o por B la Serie, S.L., sociedad participada al 25% por Lacoproductora, S.L.U.

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

(4) NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de valoración materiales para el Grupo utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 y de la información comparativa han sido las siguientes:

a) Presentación de los estados financieros consolidados

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

b) Inmovilizado material

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

El inmovilizado material se amortiza linealmente, repartiendo el coste menos, en su caso, el valor residual de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

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

(*) Excluye inmovilizado bajo la NIIF 16

c) Arrendamientos

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

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

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

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

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

Finalmente, los principales contratos de arrendamiento del Grupo, por significatividad (alquileres de edificios y terrenos), no recogen, en general, pagos variables adicionales a las cuotas fijas establecidas, más allá de actualizaciones de IPC, cuentan con opciones de renovación (en general a discreción del arrendador y arrendatario) y no tienen garantías de valor residual. A 31 de diciembre de 2024 no existen contratos de arrendamientos significativos que no hubieran comenzado a dicha fecha y no estuvieran registrados en el balance de situación consolidado, y a los que el Grupo ya estuviera comprometido.

d) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

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

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

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, ajustando los valores netos contables de los activos que figuran en sus balances de situación al valor razonable, y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos del Grupo.
- Si son asignables a pasivos no contingentes, reconociéndolos en el balance de situación consolidado, si es probable que la salida de recursos para liquidar la obligación incorpore beneficios económicos, y su valor razonable se pueda medir de forma fiable.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio.

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

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

e) Activos intangibles

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

Aplicaciones informáticas-

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

Prototipos-

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

Anticipos de derechos de autor-

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

Otros activos intangibles-

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

f) Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

Cuando hubiera indicios de deterioro, se analiza el valor de los activos para determinar si los mismos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el

importe del deterioro necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece. A estos efectos, se define unidad generadora efectiva, como el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. El Grupo identifica estas unidades generadoras de efectivo, en términos generales, por negocio y país.

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

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

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor terminal adecuado a cada negocio y que se calcula como una renta perpetua extrapolando el flujo normalizado del año cinco utilizando una tasa de crecimiento constante. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. Así, en el ejercicio 2024 las tasas utilizadas (excluyendo Argentina) se han situado entre el 8,0% y el 27,0% en función del negocio objeto de análisis (entre el 8,0% y el 20,0% en el ejercicio 2023).

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse

realizado el deterioro. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro de valor como ingreso en la cuenta de resultados consolidada. En el caso del fondo de comercio, los deterioros realizados no son reversibles.

g) Instrumentos financieros

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

Inversiones financieras a coste amortizado-

En este epígrafe se incluyen las siguientes cuentas:

- *Créditos*: bajo este epígrafe se recogen los activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo, de manera que el Grupo tiene intención de mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- *Otros activos financieros a coste amortizado*: activos financieros con pagos fijos o determinables y vencimientos establecidos para los que el Grupo tiene intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales.

Deterioro de valor y baja de activos financieros-

En la fecha de reconocimiento inicial de los activos financieros se reconoce la pérdida esperada que resulte de un evento de “default” durante los próximos 12 meses o durante toda la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo de crédito del activo financiero desde su reconocimiento inicial en balance o por la aplicación de los modelos “simplificados” permitidos por la norma para algunos activos financieros. El Grupo ha aplicado el enfoque simplificado para reconocer la pérdida de crédito esperada durante toda la vida de las cuentas por cobrar que resultan de transacciones bajo el alcance de la NIIF 15. De este modo, el Grupo registra una corrección de valor en el momento de reconocimiento del ingreso, para lo cual se determina una ratio de morosidad histórico por negocio y tipología de cliente, que es aplicado sobre el importe de las ventas por tipo de cliente.

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes-

En este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Pasivos financieros-

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

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

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

Pasivos financieros – refinanciación

Una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero existente o una parte del mismo se contabiliza como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, tal y como se ha descrito anteriormente. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero cancelado y el valor inicial del nuevo pasivo financiero se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del periodo, junto con los costes o comisiones incurridos para llevar a cabo la operación de reestructuración (extinción del pasivo financiero original).

En caso contrario (modificación no sustancial), los citados costes ajustan el importe en libros del pasivo financiero modificado, traspasándose a la cuenta de resultados consolidada a lo largo de la vida restante del citado pasivo modificado, conforme al tipo de interés efectivo.

Instrumentos financieros compuestos

Un instrumento financiero compuesto es un instrumento financiero que incluye componentes de pasivo y de patrimonio simultáneamente. Por ello, el Grupo reconoce, valora y presenta por

separado en su balance consolidado los elementos de pasivo y de patrimonio neto creados a partir de un único instrumento financiero.

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

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

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas-

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

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

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

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

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

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

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

- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

h) Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

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

Las participaciones en sociedades registradas por el método de la participación cuyo valor neto patrimonial sea negativo al cierre del ejercicio, se encuentran registradas, en su caso, en el epígrafe “Provisiones no corrientes” por el importe negativo de las mismas sin tener en cuenta el efecto financiero (por su porcentaje de participación), dada su naturaleza, y siempre y cuando el Grupo participe de las mismas (obligaciones legales o implícitas, o bien efectúe pagos en nombre de las citadas entidades).

i) Existencias

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

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

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

j) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

k) Situación fiscal

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, así como de gastos no deducibles que adquirirán deducibilidad en un momento posterior. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generados y no aplicados y de los gastos financieros no deducibles en el periodo.

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

capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca dicha reversión en un futuro previsible.

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

La información referida al Pilar II se encuentra recogida en la nota 17.

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

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida obligatoriamente en caja con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

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

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

m) Política de dividendos

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

n) Transacciones en moneda extranjera

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

o) Información por segmentos

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

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

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

p) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

q) Impacto medioambiental

El Grupo tiene el compromiso, a través de su Política de Sostenibilidad y de su Política Medioambiental, aprobadas en diciembre del 2018 (modificada en noviembre de 2020 y febrero del 2022) y en febrero del 2021, respectivamente, de apoyar la lucha contra el cambio climático que se efectuará a través de la gestión eficaz de los recursos y la toma en consideración de los potenciales riesgos que se deriven de los mismos, así como mediante la supervisión y evaluación del impacto ambiental que pueda generar su actividad. Incluye el compromiso del Grupo con el cumplimiento de la legislación medioambiental aplicable, el desarrollo de acciones de mejora continua, la sensibilización medioambiental en el desarrollo de sus actividades y en la de sus socios de negocio, clientes y proveedores. En este sentido, durante el año 2024 el Grupo ha puesto en marcha un Plan de Gestión Ambiental, ha respondido por primera vez el cuestionario sobre cambio climático de CDP (Carbon Disclosure Project), así como el registro de su plan de reducción de emisiones “near team y net zero” dentro de la

iniciativa SBTi (Science Based Targets). Todas estas acciones están enmarcadas en el Plan Director de Sostenibilidad 2022-2025 aprobado por el Consejo de Administración de PRISA.

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

La evaluación de estos compromisos indica que, en todo caso, el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

(5) INMOVILIZADO MATERIAL

Ejercicio 2024-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	Saldo al 31.12.2023	Corrección monetaria	Ajuste por conversión	Variación del perímetro	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2024
Coste:								
Terrenos y construcciones	40.833	1	(41)	417	93	(13.250)	18	28.071
Instalaciones técnicas y maquinaria	95.669	1.228	(2.211)	46	1.477	(777)	519	95.951
Otro inmovilizado material	78.592	11.528	(6.586)	41	6.976	(1.692)	(120)	88.739
Anticipos e inmovilizado en curso	267	-	(7)	-	634	(21)	(417)	456
Total coste	215.361	12.757	(8.845)	504	9.180	(15.740)	-	213.217
Amortización acumulada:								
Construcciones	(13.938)	(1)	(373)	(46)	(454)	5.434	-	(9.378)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(84.749)	(1.125)	1.894	(26)	(2.592)	749	(29)	(85.878)
Otro inmovilizado material	(69.665)	(10.622)	5.913	(29)	(5.900)	1.585	508	(78.210)
Total amortización acumulada	(168.352)	(11.748)	7.434	(101)	(8.946)	7.768	479	(173.466)
Deterioro:								
Terrenos y construcciones	(7.217)	-	-	(68)	(276)	5.674	-	(1.887)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(104)	-	-	-	-	-	-	(104)
Otro inmovilizado material	(483)	-	158	-	(341)	163	-	(503)
Total deterioro	(7.804)	-	158	(68)	(617)	5.837	-	(2.494)
Inmovilizado material neto	39.205	1.009	(1.253)	335	(383)	(2.135)	479	37.257
Coste inmovilizado en arrendamiento:								
Terrenos y construcciones	86.916	-	(4.013)	-	10.055	(6.995)	(9)	85.954
Otro inmovilizado material	38.958	-	(5.870)	-	4.373	(4.807)	9	32.663
Total coste inmovilizado en arrendamiento	125.874	-	(9.883)	-	14.428	(11.802)	-	118.617
Amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento:								
Terrenos y construcciones	(45.246)	-	2.528	-	(15.452)	6.460	(8)	(51.718)
Otro inmovilizado material	(25.369)	-	4.763	-	(6.581)	4.772	(471)	(22.886)
Total amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento	(70.615)	-	7.291	-	(22.033)	11.232	(479)	(74.604)
Inmovilizado material neto en arrendamiento	55.259	-	(2.592)	-	(7.605)	(570)	(479)	44.013
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL NETO	94.464	1.009	(3.845)	335	(7.988)	(2.705)	-	81.270

Ejercicio 2023-

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

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

Corrección monetaria y ajustes por conversión-

La columna "Corrección monetaria" recoge el efecto de la hiperinflación en Argentina en 2024 y en 2023. Por otro lado, en la columna "Ajustes por conversión" se incluye el impacto de la

variación de los tipos de cambio en Latinoamérica, destacando principalmente la contribución en el ejercicio 2024 del efecto negativo de Brasil y México por la devaluación de sus monedas (contribución negativa de Argentina y, en menor medida, el efecto positivo de Colombia, Brasil y México en 2023).

Adiciones-

Las adiciones más significativas del ejercicio 2024 se producen en las siguientes cuentas:

- “*Instalaciones técnicas y maquinaria*”, por importe de 1.477 miles de euros (1.176 miles de euros en el ejercicio 2023).
- “*Otro inmovilizado material*” (incluyendo inmovilizado material en arrendamiento), por importe de 11.349 miles de euros (11.560 miles de euros en el ejercicio 2023), que incluye principalmente las inversiones realizadas por Santillana en equipamientos digitales y sistemas de aprendizaje (5.066 miles de euros) y las inversiones realizadas por todas las unidades de negocio en equipos para procesos de información (3.158 miles de euros).
- “*Terrenos y construcciones en arrendamiento*” por importe de 10.055 miles de euros (8.321 miles de euros en el ejercicio 2023), fundamentalmente por la activación inicial o renovación de contratos de arrendamiento de edificios y oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad.

Retiros-

En el ejercicio 2024 los retiros de “*Terrenos y construcciones*” se deben, principalmente, a la venta del inmueble en Dos Hermanas (Sevilla) y de otros inmuebles propiedad del Grupo (segmento de Media), tanto en España como en Colombia (*véase nota 13*). Por su parte, los retiros de construcciones en régimen de arrendamiento financiero incluyen, fundamentalmente, la baja de contratos de arrendamiento que han finalizado.

En el ejercicio 2023 los retiros de construcciones en régimen de arrendamiento financiero incluían principalmente la baja de contratos de arrendamiento que habían finalizado. Por su parte, los retiros en elementos de inmovilizado en propiedad se debían, fundamentalmente, a la baja de bienes totalmente amortizados.

Traspasos-

En el ejercicio 2024 no se han producido traspasos significativos.

En el ejercicio 2023 se traspasó el valor neto contable de un almacén de Santillana México por importe de 2.977 miles de euros al epígrafe de activo no corriente mantenido para la venta al encontrarse en proceso de venta a 31 de diciembre de 2023, y que se materializó en el ejercicio 2024 (*véase nota 13*).

Asimismo, en los ejercicios 2024 y 2023 se ha traspasado el inmovilizado material en curso a sus respectivas cuentas, según su naturaleza, al estar en condiciones de funcionamiento.

Pérdida por deterioro-

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han registrado deterioros significativos en el inmovilizado material.

Otras consideraciones-

El saldo del inmovilizado material por arrendamiento se corresponde, fundamentalmente, con la activación de los contratos de arrendamiento de oficinas y almacenes del Grupo cuyo saldo neto a 31 de diciembre de 2024 asciende a 34.236 miles de euros (41.670 miles de euros a 31 de diciembre de 2023). Por su parte, Educación incluye equipamiento tecnológico en régimen de arrendamiento para su utilización en el aula por los alumnos y profesores integrados en sistemas de enseñanza por importe neto de 7.092 miles de euros, registrado en “*Otro inmovilizado material*” (9.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

El gasto por amortización de inmovilizado material registrado durante el ejercicio 2024 asciende a 30.979 miles de euros (30.401 miles de euros en 2023), correspondiendo 22.033 miles de euros a la amortización de inmovilizado material en régimen de arrendamiento (19.968 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

No existen restricciones a la titularidad del inmovilizado material.

No existen compromisos futuros de compra significativos de inmovilizado material.

Grupo PRISA mantiene en el activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 133.745 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (132.933 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

La política de las sociedades del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 las pólizas contratadas tenían suficientemente cubierto el inmovilizado material.

(6) FONDO DE COMERCIO

Ejercicio 2024-

La composición y movimiento del fondo de comercio del Grupo de las sociedades consolidadas por el método de integración global durante el ejercicio 2024 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.2023	Ajustes por conversión	Alta	Saldo al 31.12.2024
Editora Moderna, Ltda.	15.227	(2.521)	-	12.706
Santillana Educação Ltda.	25.992	(4.302)	-	21.690
Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.	26.803	(1.404)	-	25.399
Propulsora Montañesa, S.A.	8.608	-	-	8.608
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	27.217	-	-	27.217
Otras sociedades	13.807	(29)	689	14.467
Total	117.654	(8.256)	689	110.087

En el ejercicio 2024, la adición en “Otras sociedades” se debe al alta del fondo de comercio por importe de 689 miles de euros surgido en la adquisición del 64% de Radio Jaén S.L.U. (véase nota 3).

A continuación, se presenta la composición y el movimiento de los fondos de comercio de las sociedades consolidadas por el método de integración global del Grupo durante el ejercicio 2024 por segmentos de negocio:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.2023	Ajuste por conversión	Altas	Saldo al 31.12.2024
Media	74.715	(1.404)	689	74.000
Educación	42.939	(6.852)	-	36.087
Total	117.654	(8.256)	689	110.087

Ejercicio 2023-

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

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

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

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

Test de deterioro

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

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

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

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor terminal adecuado a cada negocio, en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante que varía entre el 0% y el 2,5%, al igual que en el ejercicio 2023. Las tasas de crecimiento esperadas que se han utilizado para los test de deterioro más relevantes son las siguientes:

- Editora Moderna, Ltda.: entre 0% y 0,75% en 2024 y 2023.
- Santillana Educaçao Ltda.: entre 0% y 0,75% en 2024 y 2023.
- Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.: entre 0,75% y 1,5% en 2024 y 2023.
- Sociedad Española de Radiofusión, S.L.U. y Propulsora Montañesa, S.A.: entre 0% y 0,75% en 2024 y 2023.

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

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. Así, en el ejercicio 2024 las tasas utilizadas (excluyendo Argentina, sin fondo de comercio asociado) se han situado entre el 8,0% y el 27,0% (8,0% y el 20,0% en el ejercicio 2023) en función del negocio objeto de análisis. Las tasas de descuento que se han utilizado para los test de deterioro más relevantes son las siguientes:

- Editora Moderna, Ltda.: entre 18% y 19% en 2024 (entre 19% y 20% ajustando la tasa impositiva) y entre 14% y 15% en 2023.
- Santillana Educaçao Ltda.: entre 18% y 19% en 2024 (entre 19% y 20% ajustando la tasa impositiva) y entre 14% y 15% en 2023.
- Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.: entre 8,5% y 9,5% en 2024 (entre 9,5% y 10,5% ajustando la tasa impositiva) y entre 9% y 10% en 2023.
- Sociedad Española de Radiofusión, S.L.U. y Propulsora Montañesa, S.A.: entre 8% y 9% en 2024 (entre 9% y 10% ajustando la tasa impositiva) y 2023.

Las tasas de descuento a 31 de diciembre de 2024 se mantuvieron en línea respecto al ejercicio 2023, excepto en el caso de Educación en Brasil, que se ha visto incrementada, debido principalmente al incremento del coste del endeudamiento estimado en dicho país, motivado por la evolución del actual entorno macroeconómico.

Hipótesis clave-

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

- Editora Moderna Ltda.:

Evolución de los ciclos de compra pública - La Dirección ha tenido en cuenta la evolución histórica de esta variable, fundamentalmente con los pedidos de compra pública del

Programa Nacional de Libros y Material Didáctico de Brasil – PNLD, el cual está afectado por los citados programas de compra en cada año.

A efectos informativos, el CAGR (tasa de crecimiento anual compuesto) de los ingresos por venta de libros del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2024 es similar a los utilizados en el test de deterioro del ejercicio 2023. A estos efectos, se debe considerar que se trata de un negocio afectado por los ciclos educativos de enseñanza.

- Santillana Educação Ltda.:

Evolución del mercado de enseñanza privada – La Dirección adapta las proyecciones del mercado de educación a las circunstancias del entorno macroeconómico de Brasil (principalmente PIB e inflación) y del sector educativo. En cuanto a las tendencias del sector educativo, el mercado privado sigue manteniendo cierto nivel de madurez con niveles estables en las matrículas de alumnos y en el que los colegios buscan diferenciarse. Esto hace que las ofertas de servicios educativos híbridos (impresos y digitales) sigan creciendo en detrimento de los libros tradicionales de texto. En conjunto, se estima ligero crecimiento basado principalmente en los crecimientos de sistemas de enseñanza.

A efectos informativos, el CAGR de los ingresos por venta de sistemas de enseñanza del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2024 es tres puntos porcentuales inferior a los utilizados en el test de deterioro del ejercicio 2023. A estos efectos, se debe considerar que se trata de un negocio afectado por las novedades curriculares de la enseñanza.

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

Evolución del mercado de publicidad – La Dirección adapta las proyecciones del mercado de publicidad a las circunstancias del entorno macroeconómico de España y Chile y del sector publicitario en particular. En ese sentido, se tiene en cuenta las estimaciones de mercado realizadas por PwC en su informe “Global Entertainment & Media Outlook 2023-2027” (que no difieren apenas de las del informe 2024-2028) e i2P. Asimismo, el Grupo tiene en cuenta su experiencia pasada en el sector radiofónico, considerando además su posicionamiento en términos de cuotas de participación en el mercado publicitario.

Finalmente, y a efectos informativos, el CAGR de los ingresos publicitarios del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2024 es aproximadamente similar a los utilizados en el test de deterioro del ejercicio 2023 para Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. En el caso de Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda., el CAGR de esos mismos ingresos para el periodo considerado en las proyecciones de 2024 es superior en aproximadamente un punto porcentual a los utilizados en el test de deterioro del ejercicio precedente. En ambos casos se ha considerado el entorno macroeconómico y las últimas estimaciones de mercado.

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

Resultado de los test de deterioro-

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor en libros de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2024.

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

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

– Editora Moderna, Ltda.

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 94 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 95 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de libros y formación el valor recuperable sería superior al valor en libros a 31 de diciembre de 2024 en aproximadamente 48 millones de euros.

– Santillana Educação Ltda.:

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 23 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 24 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de libros y formación el valor recuperable sería inferior al valor en libros a 31 de diciembre de 2024 en aproximadamente 4 millones de euros.

– Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 1 millón de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 0,5 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos publicitarios el valor recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 12 millones de euros a 31 de diciembre de 2024.

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

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 280 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 285 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos publicitarios el valor recuperable sería superior al valor en libros en aproximadamente 210 millones de euros a 31 de diciembre de 2024.

(7) ACTIVOS INTANGIBLES

Ejercicio 2024-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2024
	Saldo al 31.12.2023	Corrección monetaria	Ajuste por conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Coste:							
Aplicaciones informáticas	122.893	1.742	(3.004)	11.563	(3.883)	-	129.311
Prototipos	236.766	13.977	(27.519)	22.057	(14.270)	102	231.113
Anticipos de derechos de autor	1.705	22	(171)	321	(204)	-	1.673
Otros activos intangibles	42.693	180	(1.415)	320	(91)	-	41.687
Total coste	404.057	15.921	(32.109)	34.261	(18.448)	102	403.784
Amortización acumulada:							
Aplicaciones informáticas	(92.614)	(1.618)	1.977	(13.207)	3.083	-	(102.379)
Prototipos	(193.964)	(14.026)	21.934	(18.753)	13.284	(102)	(191.627)
Anticipos de derechos de autor	(865)	-	119	(74)	128	-	(692)
Otros activos intangibles	(19.044)	(180)	826	(220)	91	-	(18.527)
Total amortización acumulada	(306.487)	(15.824)	24.856	(32.254)	16.586	(102)	(313.225)
Deterioro:							
Aplicaciones informáticas	(829)	-	-	(16)	781	-	(64)
Prototipos	(3.409)	25	114	(1.912)	684	(684)	(5.182)
Anticipos de derechos de autor	(332)	1	27	(60)	14	-	(350)
Otros activos intangibles	(639)	-	10	(682)	-	684	(627)
Total deterioro	(5.209)	26	151	(2.670)	1.479	-	(6.223)
Activo intangible neto	92.361	123	(7.102)	(663)	(383)	-	84.336
Coste inmovilizado en arrendamiento:							
Otros activos intangibles	19.630	-	(766)	4.099	(592)	-	22.371
Total coste inmovilizado en arrendamiento	19.630	-	(766)	4.099	(592)	-	22.371
Amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento:							
Otros activos intangibles	(7.972)	-	391	(4.049)	66	-	(11.564)
Total amortización acumulada inmovilizado en arrendamiento	(7.972)	-	391	(4.049)	66	-	(11.564)
Activo intangible neto en arrendamiento	11.658	-	(375)	50	(526)	-	10.807
TOTAL ACTIVO INTANGIBLE NETO	104.019	123	(7.477)	(613)	(909)	-	95.143

Ejercicio 2023-

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

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

Corrección monetaria y ajustes por conversión-

La columna "Corrección monetaria" recoge el efecto de la hiperinflación en Argentina en 2024 y en 2023. Por otro lado, en la columna "Ajustes por conversión" se incluye el impacto de la variación de los tipos de cambio en Latinoamérica, destacando principalmente la contribución en el ejercicio 2024 del efecto negativo de Brasil y México por la devaluación de sus monedas

(efecto negativo de Argentina, y en menor medida, efecto positivo de Colombia, Brasil y México en 2023).

Adiciones-

Las adiciones más significativas del ejercicio 2024 se producen en las siguientes cuentas:

- “*Prototipos*”, por importe de 22.057 miles de euros (19.169 miles de euros en el ejercicio 2023), correspondientes a las altas de prototipos para la edición de libros en Grupo Santillana, fundamentalmente en Brasil y México.
- “*Aplicaciones informáticas*”, por importe de 11.563 miles de euros (11.952 miles de euros en el ejercicio 2023), correspondientes a las aplicaciones adquiridas y/o desarrolladas por terceros para las sociedades del Grupo.
- “*Otros activos intangibles en arrendamiento*”, por importe de 4.099 miles de euros (4.976 miles de euros en el ejercicio 2023), corresponden a la activación inicial o renovación de contratos de arrendamiento de frecuencias de radio.

Retiros-

Grupo Santillana ha dado de baja en el ejercicio 2024 prototipos totalmente amortizados por importe de 13.284 miles de euros (11.346 miles de euros en el ejercicio 2023), así como otros prototipos ya deteriorados.

Adicionalmente, en los ejercicios 2024 y 2023 los diferentes segmentos de negocio han dado de baja aplicaciones informáticas totalmente amortizadas o deterioradas.

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

Pérdida por deterioro-

En los ejercicios 2024 y 2023 se registraron deterioros de prototipos de libros en Santillana, fundamentalmente en Brasil, por importe de 1.912 miles de euros y 1.348 miles de euros, respectivamente.

Otras consideraciones-

El saldo neto de los contratos de arrendamiento de concesiones administrativas de Radio asciende a 10.807 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (11.658 miles de euros en 2023).

El gasto por amortización de inmovilizado intangible registrado durante el ejercicio 2024 asciende a 36.303 miles de euros (39.881 miles de euros en 2023), correspondiendo 4.049 miles de euros a la amortización de inmovilizado en régimen de arrendamiento (3.899 miles de euros en 2023).

En la cuenta “*Otros activos intangibles*” del activo intangible se incluyen concesiones administrativas adquiridas cuyo valor neto en libros asciende a 21.161 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (21.880 miles de euros a 31 de diciembre de 2023), consideradas como activos de vida útil indefinida, al ser muy probable la obtención de la renovación de las mismas sin incurrir en costes significativos. Dichas concesiones corresponden principalmente a Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. y Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda. Al cierre de cada ejercicio se analiza la vida útil remanente de estas concesiones con objeto de asegurar que ésta sigue siendo indefinida para, en caso contrario, proceder a su amortización. Asimismo, se analiza, al menos anualmente, la existencia de indicios de deterioro en estos activos, conforme a lo descrito en la nota 4 f).

Grupo PRISA mantiene en el activo bienes intangibles que se encuentran totalmente amortizados por importe de 230.865 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (228.548 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

No existen restricciones a la titularidad del activo intangible.

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

(8) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Ejercicio 2024-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.2023	Ajustes por conversión	Cambios en el porcentaje	Dividendos	Participación en resultados	Saldo al 31.12.2024
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	44.409	(6.244)	-	(745)	2.898	40.318
Otras sociedades	652	(2)	(124)	(291)	281	516
Total	45.061	(6.246)	(124)	(1.036)	3.179	40.834

Durante el ejercicio 2024, la variación en el epígrafe “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” del balance de situación consolidado adjunto se produce, fundamentalmente, por la participación en el resultado de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. por importe de 2.898 miles de euros, minorado por el efecto del dividendo repartido por Radiópolis por importe de 745 miles de euros y el efecto negativo del tipo de cambio.

La participación en Radiópolis a 31 de diciembre de 2024 incluye 23.112 miles de euros de inversión que el Grupo PRISA registra por encima del valor de la participación del Grupo en el patrimonio neto consolidado en Radiópolis.

Ejercicio 2023-

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

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

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

La participación en Radiópolis a 31 de diciembre de 2023 incluía 26.602 miles de euros de inversión que el Grupo PRISA registra por encima del valor de la participación del Grupo en el patrimonio neto consolidado en Radiópolis.

El test de deterioro de la inversión neta en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. obtiene el valor recuperable de dicha inversión, cuyo valor en uso ha sido calculado a partir de las previsiones de los próximos 5 años, incluyendo un valor terminal en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante de entre el 0,5% y el 1,5% (entre 0,5% y el 1,5% en 2023). A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio. Así, en el ejercicio 2024 la tasa utilizada se ha situado entre el 11% y el 12% (entre el 12% y 13% en 2023).

En el caso de Radiópolis las proyecciones de flujos de efectivo se basan en un plan de negocio actualizado para el ejercicio 2024. A este respecto, los ingresos publicitarios constituyen la principal fuente de ingresos de Radiópolis. Se describe a continuación la principal palanca de ingresos de este negocio, como hipótesis clave para la elaboración de sus proyecciones considerando además que es la variable con un mayor juicio para su estimación:

- Evolución del mercado de publicidad – La Dirección ha adaptado las proyecciones del mercado de publicidad a las circunstancias del entorno macroeconómico de México y del sector en particular. En ese sentido, teniendo en cuenta las estimaciones de mercado realizadas por PwC en su informe “Global Entertainment & Media Outlook 2023-2027” (que no difieren apenas de las del informe 2024-2028). Asimismo, el Grupo tiene en cuenta su experiencia pasada en el sector radiofónico, considerando además su posicionamiento en el sector en términos de cuotas de participación en el mercado publicitario.

A efectos informativos, el CAGR de los ingresos publicitarios del periodo considerado en las proyecciones del ejercicio 2024 es de aproximadamente 2 puntos porcentuales inferior al utilizado en el test de deterioro de Radiópolis del ejercicio 2023.

El resultado del test de deterioro realizado sobre la inversión del Grupo en Radiópolis no ha puesto de manifiesto la existencia de deterioro alguno en dicho activo a 31 de diciembre de 2024. A este respecto, el valor recuperable de la inversión del Grupo en Radiópolis en dicha fecha es similar al valor en libros.

Adicionalmente, se incluye a continuación, y a efectos informativos, un análisis de sensibilidad en la recuperación de la inversión del Grupo en Radiópolis a 31 de diciembre de 2024:

- Ante un incremento en un 0,5% de la tasa de descuento el valor recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 1 millón de euros.
- Ante un descenso en un 0,5% de la tasa de crecimiento perpetuo el valor recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 0,5 millones de euros.
- Ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de publicidad, el valor recuperable sería inferior al valor en libros a ejercicio 2024 en aproximadamente 10 millones de euros.

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

Las principales magnitudes financieras de las sociedades consolidadas por el método de la participación se detallan en el Anexo II de esta Memoria consolidada.

(9) ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

a) Existencias

El detalle de existencias, en miles de euros, a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	31.12.2024			31.12.2023		
	Coste	Corrección de valor	Neto	Coste	Corrección de valor	Neto
Productos terminados	55.973	(19.983)	35.990	68.632	(19.324)	49.308
Productos en curso	1.720	-	1.720	2.121	-	2.121
Materias primas y otros consumibles	11.792	(180)	11.612	12.474	(204)	12.270
Total	69.485	(20.163)	49.322	83.227	(19.528)	63.699

A 31 de diciembre de 2024, la cuenta “*Productos terminados*” contiene productos editoriales por importe neto de 35.990 miles de euros (49.308 miles de euros en 2023). Por su parte, la cuenta “*Productos en curso*” contiene también productos editoriales y producciones audiovisuales pendientes de finalización por importe de 469 miles de euros y 1.251 miles de euros, respectivamente (882 miles de euros de productos editoriales y 1.239 miles de euros de programas audiovisuales en 2023). Por último, la cuenta “*Materias primas y otros consumibles*”, incluye, fundamentalmente, papel.

Las existencias detalladas en el cuadro anterior se estiman consumir en los próximos doce meses, esto es en el corto plazo.

El movimiento de la corrección de valor de las existencias en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2023	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Saldo al 31.12.2024
(19.528)	(53)	(2.663)	2.081	(20.163)

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

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El movimiento habido en el epígrafe de “Correcciones valorativas de activo” en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2023	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Saldo al 31.12.2024
(63.113)	2.373	(2.557)	2.788	(60.509)

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

El impacto de la NIIF 9 supone registrar una corrección de valor por pérdidas esperadas en el momento de reconocimiento del ingreso, para lo cual se ha determinado una ratio de morosidad histórico por negocio y tipología de cliente, que es aplicado sobre el importe de la venta por tipo de cliente. La corrección de valor por pérdidas esperadas más significativa está asociada al

epígrafe de “*Cientes por ventas y prestación de servicios*”, cuyo importe a 31 de diciembre de 2024 asciende a 45.048 miles de euros (48.022 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

La partida más significativa del epígrafe “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*” es la de “*Cientes por ventas y prestación de servicios*” cuyo importe a 31 de diciembre de 2024, neto de la citada corrección de valor, asciende a 244.630 miles de euros (252.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2023). El detalle de la antigüedad de este saldo es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.12.2023
0-3 meses	231.263	217.969
3-6 meses	6.841	16.428
6 meses- 1 año	6.063	14.513
1 año- 3 años	463	3.087
Superior a 3 años	0	8
Total	244.630	252.005

Adicionalmente, el epígrafe “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar- Otros deudores*” incluye a 31 de diciembre de 2024 un importe de 11.717 miles de euros (9.790 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) de ajustes por periodificación, correspondientes a facturas pendientes de imputar como gasto en la cuenta de resultados consolidada de periodos futuros conforme al criterio de devengo.

c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe “*Efectivo y otros medios líquidos equivalentes*” del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2024 asciende a 156.008 miles de euros (176.610 miles de euros a 31 de diciembre de 2023). Este importe incluye, aproximadamente, 85.975 miles de euros pertenecientes a las sociedades de los segmentos de Media y Educación localizadas fuera de España (98.029 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

Con fecha 22 de febrero de 2024, el Tribunal de Arbitraje de Portugal (que debía resolver la disputa entre ambas partes) condenó a Cofina a pagar a PRISA el importe depositado en la cuenta escrow (10.000 miles de euros) (más los intereses devengados), obligando a la primera a tomar todas las acciones necesarias para que dicha cantidad pasara a estar disponible para la Sociedad. Con fecha 1 de marzo de 2024 se transfirió el importe depositado en la cuenta escrow a otra cuenta bancaria a nombre de la Sociedad, estando por tanto disponible. Esto ha supuesto un ajuste negativo por el citado importe en la línea de “Otros ajustes al resultado” del estado de

flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2024 para ajustar el ingreso reconocido en la cuenta de resultados consolidada (véanse notas 13 y 15).

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

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.12.2023
Efectivo	76.274	76.552
Otros medios líquidos equivalentes	79.734	100.058
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	156.008	176.610

La disminución en los otros medios líquidos equivalentes se debe a menores colocaciones de tesorería a muy corto plazo (plazo máximo de 3 meses o incluso en periodos semanales) en Santillana en Latinoamérica, como consecuencia de la variación de caja del año. Estas imposiciones devengan un tipo de interés de mercado conforme a las condiciones existentes en cada momento (véase nota 15).

d) Otras deudas no comerciales

El epígrafe “Otras deudas no comerciales” del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2024 asciende a 35.368 miles de euros (46.995 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) e incluye, fundamentalmente, remuneraciones pendientes de pago. A 31 de diciembre de 2023 incluía también el pasivo financiero relacionado con la cuenta escrow citada en el apartado c anterior, que ha sido dado de baja en el ejercicio 2024 con abono al epígrafe “Otros ingresos” de la cuenta de resultados consolidada, como consecuencia del laudo dictado por el Tribunal de Arbitraje de Portugal (véase nota 13).

e) Otros pasivos corrientes

El epígrafe “Otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2024 asciende a 44.052 miles de euros (46.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) e incluye los ajustes por periodificación generados por obligaciones pendientes de satisfacer, tanto en el segmento de Educación como en el segmento de Media.

El movimiento de los ajustes por periodificación del ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2023	Ajuste por Conversión	Adiciones /Bajas	Aplicación a resultados	Saldo al 31.12.2024
46.888	(3.563)	73.504	(72.777)	44.052

A 31 de diciembre de 2024 las obligaciones de ejecución pendientes de satisfacer ascienden a 44.052 miles de euros, que principalmente serán satisfechas y traspasadas a la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio 2025 y corresponden, principalmente, a cobros registrados o facturas emitidas en 2024 cuyo ingreso se devengará, en su mayoría, a lo largo del

ejercicio siguiente, conforme se cumplan las obligaciones de desempeño asociadas a los contratos.

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

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

A 31 de diciembre de 2023 las obligaciones de ejecución pendientes de satisfacer ascendían a 46.888 miles de euros. La práctica totalidad han sido satisfechas y traspasadas a la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio 2024 y correspondían, principalmente, a cobros registrados o facturas emitidas en 2023 cuyo ingreso se ha devengado, en su mayoría, a lo largo del ejercicio 2024, conforme se han ido cumpliendo las obligaciones de desempeño asociadas a los contratos.

(10) PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

A 1 de enero de 2024 el capital social de PRISA era de 100.827 miles de euros y se encontraba representado por 1.008.271.193 acciones ordinarias, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos.

En el marco de las emisiones de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, que se llevaron a cabo en febrero de 2023 y en abril de 2024 (*véase nota 1b*), durante el ejercicio 2024 se han realizado las siguientes ampliaciones de capital social (*véase apartado posterior "Otros instrumentos de patrimonio neto"*), para atender la conversión anticipada de Obligaciones Convertibles 2023 y de Obligaciones Convertibles 2024:

- i. Respecto a las Obligaciones Convertibles 2023, el 30 de enero de 2024 el Consejo de Administración de PRISA acordó abrir un periodo de conversión extraordinario a resultas del anuncio de la emisión de Obligaciones Convertibles de 2024. Así, en febrero de 2024, para atender la conversión de 20.287 Obligaciones Convertibles 2023, se aumentó el capital social por un importe nominal total de 2.029 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 20.287.000 acciones ordinarias.
- ii. En mayo de 2024, conforme al calendario de conversión ordinario previsto:
 - o Para atender la conversión de 155 Obligaciones Convertibles 2023, se aumentó el capital social por un importe nominal total de 15 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 155.000 acciones ordinarias.

- o Para atender la conversión de 57.654 Obligaciones Convertibles 2024, se aumentó el capital social por un importe nominal total de 5.765 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 57.654.000 acciones ordinarias.

iii. En noviembre de 2024, conforme al calendario de conversión ordinario previsto:

- o Para atender la conversión de 1 Obligación Convertible 2023, se aumentó el capital social por un importe nominal total de 0,1 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.000 acciones ordinarias.
- o Para atender la conversión de 12 Obligaciones Convertibles 2024, se aumentó el capital social por un importe nominal total de 1,2 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 12.000 acciones ordinarias.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2024 el capital social de PRISA es de 108.638 miles de euros y se encuentra representado por 1.086.380.193 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos.

A 31 de diciembre de 2024 las participaciones significativas de PRISA declaradas por sus titulares son las que se indican a continuación, según la información que consta publicada en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") y, en algunos casos, la información que ha sido proporcionada por los propios accionistas a PRISA:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto (1)
JOSEPH OUGHOURLIAN (2)	-	322.831.497	29,72%
VIVENDI, S.E.	128.913.336	-	11,87%
GLOBAL ALCONABA, S.L.	82.943.058	-	7,63%
RUCANDIO, S.A.	-	79.471.328	7,32%
CONTROL EMPRESARIAL DE CAPITALES, S.A. DE CV	70.719.171	-	6,51%
JUAN ADOLFO UTOR MARTÍNEZ (3)	-	58.820.900	5,41%
KHALID BIN THANI BIN ABDULLAH AL-THANI	36.422.971	-	3,35%
ROBERTO LÁZARO ALCANTARA ROJAS (4)	18.565	35.570.206	3,28%
BANCO SANTANDER, S.A. (5)	17.239.369	17.017.746	3,15%
DIEGO PRIETO MARTAGON	-	33.893.000	3,12%

(1) Los porcentajes de derechos de voto han sido calculados sobre el total de los derechos de voto en PRISA a 31 de diciembre de 2024 (esto es, 1.086.380.193 derechos).

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

(3) D. Juan Adolfo Utor ostenta el control de Consignaciones y Amarras, S.A. y ésta, a su vez, controla Gestión Naviera, S.L.

(4) D. Roberto Lázaro Alcántara Rojas controla el 85% de Consorcio Transportista Occher, S.A. de C.V.

(5) Según la información de la que dispone la Compañía como consecuencia de la asistencia de Banco Santander, S.A. a la Junta General de Accionistas de PRISA de 18 de diciembre de 2020 (última junta general a la que asistió), éste era titular, directa e indirectamente de los derechos de voto que se hacen constar en la tabla anterior. En la actualidad y según la información comunicada por Banco Santander, S.A. a la Compañía, la participación indirecta se instrumenta a través de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. y Suleyado 2003, S.L.

La participación indirecta antes señalada se instrumenta de la siguiente forma:

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto	% sobre el total de derechos de voto
JOSEPH OUGHOURLIAN	OVEDO HOLDINGS, S.A.R.L	253.891.670	23,37%
JOSEPH OUGHOURLIAN	AMBER CAPITAL INVESTMENT MANAGEMENT ICAV - AMBER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	68.939.827	6,35%
RUCANDIO, S.A.	RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.	90.456	0,01%
RUCANDIO, S.A.	PROMOTORA DE PUBLICACIONES, S.L.	125.949	0,01%
RUCANDIO, S.A.	AHERLOW INVERSIONES, S.L.	79.254.923	7,30%
JUAN ADOLFO UTOR MARTÍNEZ	GESTIÓN NAVIERA, S.L.	58.820.900	5,41%
ROBERTO LÁZARO ALCANTARA ROJAS	CONSORCIO TRANSPORTISTA OCCHER, S.A. DE CV	35.570.206	3,27%
BANCO SANTANDER, S.A.	SULEYADO 2003, S.L	5.627.382	0,51%
BANCO SANTANDER, S.A.	CANTABRO CATALANA DE INVERSIONES, S.A	11.390.364	1,05%
DIEGO PRIETO MARTAGON	HOPLITAS INVERSIONES, SICAV, S.A.	33.893.000	3,12%

b) Prima de emisión

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

A 1 de enero de 2024 la prima de emisión de PRISA era de 89.346 miles de euros.

Como consecuencia de las conversiones de Obligaciones Convertibles 2023 realizadas en la ventana de conversión extraordinaria de febrero de 2024 y en las ventanas ordinarias de mayo y noviembre de 2024 citadas en el apartado anterior, la prima de emisión de la Sociedad ha aumentado en 5.519 miles de euros (0,27 euros por obligación convertida).

Asimismo, como consecuencia de las conversiones anticipadas de las Obligaciones Convertibles 2024 realizadas en las ventanas de conversión ordinarias de mayo y noviembre de 2024, la prima de emisión de la Sociedad ha aumentado en 15.570 miles de euros (0,27 euros por obligación convertida).

En consecuencia, la prima de emisión asciende a 110.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2024.

c) Otros instrumentos de patrimonio neto

A 1 de enero de 2024 la cuenta de otros instrumentos de patrimonio neto de PRISA ascendía a 30.027 miles de euros.

La Emisión 2024 del segundo bono obligatoriamente convertible en acciones descrito en la nota 1b se ha tratado y registrado en 2024 como un instrumento financiero compuesto, porque es un instrumento financiero que incluye componentes de pasivo y de patrimonio simultáneamente. Por tanto, su tratamiento contable ha sido análogo a la Emisión 2023 (véase nota 4g).

De este modo, se ha registrado un componente de patrimonio después de deducir todos sus pasivos, en la medida en que el bono es obligatoriamente convertible en un número fijo de acciones y no incorpora ninguna obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, distinto del pago de los cupones citado en la nota 1b. Por ello, y como resultado de registrar la operación al valor razonable de los instrumentos de patrimonio a emitir se ha contabilizado en el momento de su emisión un instrumento de patrimonio por importe de 97.187 miles de euros, resultado de la diferencia entre el efectivo recibido por la emisión del bono convertible y el pasivo descrito en el párrafo siguiente, de manera que el patrimonio neto consolidado se ha incrementado por el citado importe. A este respecto, el precio de conversión de las obligaciones convertibles no difiere de manera sustancial con el valor de cotización de la acción de PRISA durante el periodo de suscripción del bono convertible.

Adicionalmente, se ha registrado un pasivo en el epígrafe “Pasivos financieros no corrientes” calculado como el valor presente de los cupones pagaderos en efectivo, considerando que la conversión obligatoria del bono se realiza al final de la vida de la duración del bono, sin estimar conversiones anticipadas, en la medida en que dichas conversiones están fuera del control de la Sociedad. Esto supuso el registro de un pasivo financiero inicial por importe de 2.813 miles de euros. La diferencia entre el importe de este pasivo y el valor nominal de los cupones será registrado e imputado a la cuenta de resultados consolidada durante la duración del citado instrumento utilizando el método del tipo de interés efectivo (véase nota 15).

Los costes de la transacción por importe aproximado de 1,1 millones de euros han sido registrados principalmente como una minoración del patrimonio neto consolidado, en la medida en que la práctica totalidad del bono convertible ha sido registrado como un instrumento de patrimonio.

Tal y como se ha indicado anteriormente, en febrero, mayo y noviembre de 2024 han existido conversiones y amortizaciones anticipadas de 20.443 obligaciones subordinadas de la Emisión 2023 y 57.666 de la Emisión 2024. Esto ha supuesto la reversión de los pasivos financieros asociados a las citadas obligaciones convertidas por la parte correspondiente al cupón que la Sociedad ya no tiene la obligación de satisfacer, en la medida en que PRISA sólo ha tenido que pagar el cupón devengado correspondiente a tales obligaciones desde el momento de sus emisiones (en febrero de 2023 y abril de 2024) hasta sus conversiones anticipadas en los meses indicados anteriormente y por un importe no significativo. Por tanto, el importe revertido a 31 de diciembre de 2024 con abono al patrimonio neto consolidado del Grupo ha ascendido a 770 miles de euros.

Las citadas conversiones anticipadas de las Obligaciones Convertibles 2023 han supuesto una reclasificación dentro del patrimonio neto consolidado entre el epígrafe “*Otros instrumentos de patrimonio neto*” (donde se encontraba registrado el componente de patrimonio de dichas obligaciones convertidas) y capital social y prima de emisión por importe total de 7.564 miles de euros. Por su parte, la conversión anticipada de las Obligaciones Convertibles 2024 ha supuesto una reclasificación análoga por importe total de 21.336 miles de euros.

En consecuencia, la cuenta de otros instrumentos de patrimonio neto de PRISA asciende a 99.147 miles de euros a 31 de diciembre de 2024.

d) Reservas de la sociedad dominante

Reserva legal-

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

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

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

El saldo de la reserva legal asciende a 12.646 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (12.646 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Reserva para acciones propias-

El Artículo 142 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que cuando una sociedad hubiera adquirido acciones propias establecerá en el patrimonio neto del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El saldo de esta cuenta asciende a 953 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (1.449 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

e) Reservas de primera aplicación NIIF

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

f) Resultados acumulados de ejercicios anteriores

En estas reservas se recogen los resultados de las sociedades que forman parte del Grupo consolidado, minorados por los dividendos distribuidos a la Sociedad Dominante.

g) Acciones propias

El movimiento de la cuenta “*Acciones propias*” durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023	
	Número de Acciones	Importe (miles de euros)	Número de Acciones	Importe (miles de euros)
Al inicio del ejercicio	4.997.108	1.449	1.425.317	401
Entregas	(2.011.865)	(811)	(748.677)	(1.600)
Compras	803.549	270	5.047.753	1.899
Ventas	(621.416)	(205)	(727.285)	(249)
Corección de valor de acciones propias	-	250	-	998
Al cierre del ejercicio	3.167.376	953	4.997.108	1.449

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene, a 31 de diciembre de 2024, 3.167.376 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,292% del capital social a dicha fecha.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2024, 0,30 euros por acción. El valor de mercado de las mismas asciende a 953 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

En el mes de julio de 2019 la Sociedad suscribió un contrato de liquidez de duración anual, cuyo único objetivo es favorecer la liquidez y regularidad en la cotización de las acciones de la Sociedad, dentro de los límites establecidos por la Junta de Accionistas de la Sociedad y por la normativa de aplicación, en particular la Circular 1/2017. Dicho contrato se ha ido renovando anualmente siendo la última renovación en julio de 2024, con vigencia hasta julio de 2025. Este contrato se suspendió temporalmente entre el 29 de marzo de 2023 y el 29 de septiembre de 2023, y se encuentra suspendido desde el 19 de noviembre de 2024 hasta la fecha de cierre, debido a los programas de Recompra mencionados en los dos siguientes párrafos. En el marco de este contrato, la Sociedad ha ejecutado en el ejercicio 2024 un total de compras de 598.947 acciones y un total de ventas de 621.416, y por lo tanto las ventas netas han sido de 22.469 acciones y 5 miles de euros.

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

El 18 de noviembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó un nuevo Programa de Recompra de acciones propias al amparo de la autorización conferida por la Junta General ordinaria de Accionistas del 26 de junio de 2024, con el mismo propósito que el comentado anteriormente, por un máximo de 1.400.000 acciones o 500 miles de euros. El mismo

comenzó el 19 de noviembre de 2024 y permanecerá vigente, en principio, hasta el 30 de abril de 2025, salvo que se alcancen con anterioridad los máximos mencionados. En el marco de este programa la Sociedad ha adquirido un total de 204.602 acciones con un coste de 70 miles de euros.

Durante el ejercicio 2024 se ha llevado a cabo la entrega de acciones propias derivadas del Plan de Incentivos 2022-2025 tanto de la CFO de PRISA, como de los presidentes ejecutivos de Santillana y Media y del equipo directivo (*véanse notas 14, 20 y 21*). En el marco de este contrato, la Sociedad ha entregado un total de 2.011.865 acciones netas de los impuestos aplicables, que se encontraban valoradas a un coste de 811 miles de euros en el balance de situación consolidado.

En el ejercicio 2023 y en el marco del mismo Plan de Incentivos 2022-2025 y contrato, la Sociedad entregó un total de 748.677 acciones netas de los impuestos aplicables, que se encontraban valoradas a un coste de 1.600 miles de euros en el balance de situación consolidado.

h) Diferencias de conversión

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

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

Las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2024 presentan un saldo negativo de 74.124 miles de euros (saldo negativo de 70.729 miles de euros a 31 de diciembre de 2023). Las diferencias de conversión más significativas en el ejercicio 2024 surgen en Brasil, Chile y Colombia por la evolución de los tipos de cambio.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Peso mexicano	2.487	3.435
Peso colombiano	(17.926)	(13.882)
Real brasileño	(31.452)	(34.235)
Peso chileno	(27.247)	(23.610)
Otras monedas	14	(2.437)
Total	(74.124)	(70.729)

i) Diferencias de conversión en resultados acumulados de ejercicios anteriores

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

El detalle de las diferencias de conversión en resultados acumulados por moneda es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2024	31.12.2023
Bolivar venezolano/ dólar	(49.487)	(49.487)
Peso mexicano	(28.840)	(18.844)
Peso argentino	(39.292)	(36.608)
Peso colombiano	5.920	4.601
Real brasileño	(25.557)	(4.213)
Peso chileno	(1.427)	(2.044)
Otros	380	(623)
Total	(138.303)	(107.218)

j) Participaciones no dominantes

Corresponden a las participaciones de los intereses minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido consolidadas por el método de integración global. El movimiento en los ejercicios 2024 y 2023 en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.2023	Ajuste por conversión	Participación en resultados	Dividendos pagados/ recibidos	Otros	Saldo al 31.12.2024
Caracol, S.A.	4.262	(256)	(423)	-	(57)	3.526
Diario As, S.L.	5.238	-	26	(800)	(19)	4.445
Filiales participadas de Prisa Radio, S.A.U. en España	4.075	-	970	(707)	(65)	4.273
Otras sociedades	1.044	(131)	429	-	50	1.392
Total	14.619	(387)	1.002	(1.507)	(91)	13.636

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

A continuación, se detallan las principales magnitudes financieras de las sociedades más relevantes en las que el Grupo no ostenta el 100% de participación y consolida por el método de integración global:

	Miles de euros							
	Caracol, S.A.		Diario As, S.L.		Radio Zaragoza, S.A.		Ediciones LM, S.L.	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Activo no corriente	25.188	29.145	5.913	6.086	2.054	1.949	981	671
Activo corriente	21.286	23.745	22.989	24.869	6.173	6.362	2.515	2.411
Pasivo no corriente	10.109	12.341	1.130	1.558	239	203	339	116
Pasivo corriente	20.664	21.619	8.373	7.488	1.554	1.887	752	634
Ingresos de explotación	49.740	48.085	39.230	36.864	7.037	7.016	2.441	2.568
Resultado del ejercicio	(1.841)	418	691	(146)	1.027	1.051	460	421

k) Política de gestión del capital

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

De este modo, en los últimos años y en el presente los Administradores de PRISA han tomado una serie de medidas para reforzar la estructura financiera y patrimonial del Grupo, tales como ampliaciones de capital o emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones y refinanciación de su deuda, con foco en el crecimiento rentable y la generación de valor tal y como se describe a continuación.

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

En enero de 2023, el Consejo de Administración de PRISA acordó por unanimidad realizar la Emisión 2023, según se ha descrito anteriormente. En febrero de 2023 se suscribieron Obligaciones Convertibles 2023 por importe de 130 millones de euros, es decir, la totalidad de la oferta, de los cuales 110 millones de euros fueron destinados a amortizar parcialmente y de forma anticipada el tramo de la deuda Junior de la Sociedad.

En mayo y noviembre de 2023 y 2024, y conforme al calendario de conversión previsto en la emisión de las mencionadas obligaciones subordinadas, se han convertido 267.777 obligaciones subordinadas de la Emisión 2023, que han supuesto la emisión de 267.777.000 acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión establecido. Asimismo, en el periodo de conversión extraordinario de Obligaciones convertibles 2023 que se abrió a colación del anuncio de la Emisión 2024, en febrero de 2024 se convirtieron 20.287

obligaciones subordinadas de la Emisión 2023, que supusieron la emisión de 20.287.000 nuevas acciones ordinarias de nueva emisión conforme al precio de conversión establecido.

Asimismo, en enero de 2024, el Consejo de Administración de PRISA acordó por unanimidad realizar la Emisión 2024. En abril de 2024 se suscribieron Obligaciones Convertibles 2024 por importe de 100 millones de euros, es decir, la totalidad de la oferta, de los cuales 50 millones de euros fueron destinados a amortizar parcialmente y de forma anticipada el tramo de la deuda Junior de la Sociedad.

En mayo y noviembre de 2024 y conforme al calendario de conversión previsto en la Emisión 2024, se han convertido 57.666 obligaciones subordinadas de la citada emisión, que han supuesto la emisión de 57.666.000 acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión establecido.

Estas emisiones han mejorado la situación patrimonial del Grupo, en la medida en que los citados instrumentos se han considerado como instrumentos financieros compuestos, en los que la práctica totalidad del efectivo recibido por dichas emisiones han sido registrados como patrimonio neto, en la medida en que las obligaciones convertibles son obligatoriamente convertidas en acciones nuevas de la Sociedad y a un tipo de conversión fijo (*véase nota 1b*).

Tras las citadas conversiones, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en 108.638 miles de euros, dividido en 1.086.380.193 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una misma clase y serie.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio neto de la Sociedad dominante es superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encuentra en situación de equilibrio patrimonial a dichas fechas.

(11) INVERSIONES FINANCIERAS Y PASIVOS FINANCIEROS

a) Inversiones Financieras

El desglose por categorías de las inversiones financieras del Grupo a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024 -

	Miles de euros			
	Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado	Inversiones financieras a coste amortizado		
		Créditos	Otros activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	1.280	4.526	5.806
Inversiones financieras no corrientes	-	1.280	4.526	5.806
Otros activos financieros	-	38	875	913
Inversiones financieras corrientes	-	38	875	913
Derivados corrientes	908	-	-	-
Total	908	1.318	5.401	6.719

Ejercicio 2023 -

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

Inversiones financieras no corrientes

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2023	Ajustes por conversión	Adiciones/ dotaciones	Bajas/ Traspasos	Saldo al 31.12.2024
Inversiones financieras a coste amortizado	6.008	(134)	410	(478)	5.806
<i>Créditos</i>	1.158	(91)	63	150	1.280
- Créditos a largo plazo a terceros	1.198	(91)	63	110	1.280
- Corrección de valor por deterioro	(40)			40	-
<i>Otros activos financieros a coste amortizado</i>	4.850	(43)	347	(628)	4.526
- Otros activos financieros a coste amortizado	6.875	(79)	347	(631)	6.512
- Corrección de valor por deterioro	(2.025)	36	-	3	(1.986)
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado	5.145	-	-	(5.145)	-
<i>Derivados</i>	5.145	-	-	(5.145)	-
Total	11.153	(134)	410	(5.623)	5.806

En el ejercicio 2024, la disminución en el saldo de las “*Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado*” se debe principalmente a las variaciones en el valor razonable producidas en 2024 en las coberturas de tipos de interés contratadas en los ejercicios 2022 y 2023 (según se describen posteriormente) (véase apartado *Riesgo de mercado - tipo de interés*). A este respecto, el gasto registrado en el ejercicio 2024 por este concepto asciende a 4.237 miles de euros y se muestra en la columna de bajas y traspasos del cuadro anterior (véase *nota 15*), junto con el importe traspasado al activo corriente (908 miles de euros) (véase apartado siguiente), que está pendiente de imputar a la cuenta de resultados consolidada durante la vigencia de las mismas (hasta junio de 2025).

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

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

En el ejercicio 2023, la disminución en los “Créditos” se debió, principalmente, al cobro por anticipado de algunos de los préstamos registrados y al traspaso al corto plazo de los que tenían vencimiento en 2024.

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

2.492 miles de euros y se muestra en la columna de bajas y traspasos del cuadro anterior (véase nota 15).

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

Inversiones financieras y derivados corrientes

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2023	Ajustes por conversión	Adiciones/ dotaciones	Bajas/ Traspasos	Saldo al 31.12.2024
Inversiones financieras a coste amortizado	4.165	(72)	665	(3.845)	913
<i>Créditos</i>	2.540	(73)	-	(2.429)	38
- Créditos a corto plazo a terceros	2.540	(73)	-	(2.429)	38
<i>Otros activos financieros a coste amortizado</i>	1.625	1	665	(1.416)	875
- Inversiones en capital minoritarias	39	-	20	(32)	27
- Otros activos financieros a coste amortizado	1.586	1	645	(1.384)	848
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	908	908
<i>Derivados</i>	-	-	-	908	908
Total	4.165	(72)	665	(2.937)	1.821

En el ejercicio 2024, la disminución de los “Créditos” se debe al cobro de los mismos.

Asimismo, la variación en el epígrafe “Otros activos financieros a coste amortizado” en el ejercicio 2024 se debe, fundamentalmente, al registro de los intereses devengados y periodificados a favor de PRISA derivados de las coberturas de tipos de interés (descritas anteriormente) pendientes de liquidar por las entidades financieras, junto con los importes cobrados que estaban pendientes de liquidar del ejercicio anterior.

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

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

En el ejercicio 2023, el incremento en “*Otros activos financieros a coste amortizado*” se debió, fundamentalmente, al registro de los intereses devengados y periodificados a favor de PRISA derivados de las coberturas de tipos de interés (descritas anteriormente) pendientes de liquidar por las entidades financieras por importe de 1.185 miles de euros.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo son valorados al cierre de cada periodo a coste amortizado. El desglose de los mismos por categorías a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2024	31.12.2023
Deudas con entidades de crédito	801.163	885.351
Pasivos financieros por arrendamiento	43.222	49.216
Otros pasivos financieros	3.621	1.026
Pasivos financieros no corrientes	848.006	935.593
Deudas con entidades de crédito	26.570	37.578
Pasivos financieros por arrendamiento	17.569	16.062
Otros pasivos financieros	230	1.830
Pasivos financieros corrientes	44.369	55.470
Total	892.375	991.063

Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2024, en miles de euros, así como los límites y vencimientos previstos son los siguientes:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo sindicado Junior (*)	2027	39.667	-	39.667
Préstamo sindicado Senior	2026	575.105	-	575.105
Deuda Super Senior	2026	240.000	-	200.000
Préstamos, pólizas de crédito, leasing y otros	2025-2027	40.784	12.436	1.622
Intereses	2025	-	14.134	-
Valor razonable/ Gastos de formalización	2027	-	-	(15.231)
Total		895.556	26.570	801.163

(*) El importe dispuesto a largo plazo incluye intereses capitalizados por importe 13.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2024.

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

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo sindicado Junior (*)	2027	86.967	-	86.967
Préstamo sindicado Senior	2026	575.105	-	575.105
Deuda Super Senior	2026	240.000	-	240.000
Préstamos, pólizas de crédito, leasing y otros	2024-2027	47.287	21.072	7.096
Intereses	2024	-	16.506	-
Valor razonable/ Gastos de formalización	2027	-	-	(23.817)
Total		949.359	37.578	885.351

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

A continuación se presenta el movimiento de la deuda con entidades de crédito, en miles de euros, en los ejercicios 2024 y 2023:

	31.12.2024	31.12.2023
Deudas con entidades de crédito al inicio del período	922.929	1.011.672
Amortización/ Disposición de deuda (*)	(101.607)	(111.401)
Valor razonable/ actual en instrumentos financieros	8.586	11.982
Variación de intereses devengados no pagados	(3.241)	4.564
Coste fijo capitalizable (PIK)	2.700	4.954
Efecto del tipo de cambio en la deuda	(1.837)	909
Otros	203	249
Deuda con entidades de crédito al final del período	827.733	922.929

(*) Movimiento que genera flujo de efectivo.

Del total de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2024 el 98,62% está denominado en euros (97,59% a 31 de diciembre de 2023) y el resto en moneda extranjera.

El tipo de interés medio nominal de la deuda financiera con entidades de crédito del Grupo en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido del 8,93% y 8,71%, respectivamente. Se trata de una “medida alternativa del rendimiento” definida como el cociente entre el gasto por intereses asociados a la deuda con entidades de crédito (en base 360) y el promedio de los saldos medios mensuales dispuestos (bruto) de las mismas. PRISA utiliza esta magnitud para medir el coste medio de la deuda con entidades de crédito, que es el principal pasivo financiero del Grupo. A continuación, se presenta la conciliación del tipo de interés medio de la deuda con entidades de crédito del Grupo para los ejercicios 2024 y 2023 (miles de euros):

	31.12.2024	31.12.2023
Gastos por intereses de deudas con entidades de crédito (base 360) ⁽¹⁾	79.115	82.427
Deuda con entidades de crédito ⁽²⁾	885.793	946.635
Interés medio de la deuda con entidades de crédito	8,93%	8,71%

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

Asimismo, del total de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2024 el 99,21% está referenciado a tipo de interés variable y el resto a tipo de interés fijo (96,32% a tipo de interés variable a 31 de diciembre de 2023).

De acuerdo a la NIIF 13 se ha realizado el cálculo teórico del valor razonable de la deuda financiera. Para ello se ha utilizado el valor de cotización de la deuda en el mercado secundario, según información proporcionada por un tercero independiente (variables de nivel 1, estimaciones que utilizando precios cotizados en mercados activos). El valor razonable del préstamo Senior y Junior, la deuda Super Senior dispuesta y de los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2024, según este cálculo, ascendería a 816.135 miles de euros resultante de aplicar un descuento medio del 1,45% sobre la obligación real de pago del principal e intereses devengados con las entidades acreedoras.

Refinanciación-

En febrero de 2022 el Consejo de Administración de PRISA aprobó, por unanimidad, la firma de un contrato de compromisos básicos o “lock-up agreement” (el “Contrato de Lock-Up”) que incorporaba una hoja de términos o “Term Sheet” con las condiciones básicas para la modificación de la deuda financiera sindicada del Grupo (la “Refinanciación”). El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que se elevaron a público los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores, y que se encuentra vigente a 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

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

La disminución del préstamo sindicado Junior en el ejercicio 2024 se debe a la amortización parcial y anticipada de 50.000 miles de euros en abril de 2024, con los fondos procedentes de la Emisión 2024 de las obligaciones convertibles (*véase nota 1b*), compensado con el incremento por el devengo del PIK (intereses capitalizables) del citado préstamo y del efecto del valor razonable (*véase nota 15*).

En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinadas ratios trimestrales de carácter financiero para el Grupo PRISA (ratios de apalancamiento financiero y servicio de la deuda), cuya aplicación comenzó el 30 de junio de 2022 y que resultan aplicables a 31 de

diciembre de 2024. Asimismo, estos contratos incluyen disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución de dichos contratos. Desde la fecha de entrada en vigor de la Refinanciación no se han producido tales incumplimientos, ni se prevén en los próximos doce meses.

Asimismo, el acuerdo de Refinanciación incluye causas de vencimiento anticipado habituales en este tipo de contratos, entre las que se incluye el cambio de la estructura de control de PRISA, entendido como la adquisición, por parte de una o varias personas concertadas entre sí, de más del 30% del capital con derecho a voto (excluyendo a estos efectos los actuales accionistas significativos de la Sociedad).

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

Otros aspectos de la deuda-

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

Garantías personales

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

Garantías reales

Como consecuencia de la Refinanciación, PRISA otorgó prenda sobre ciertas cuentas corrientes de su titularidad y, por otra parte, los garantes tienen otorgadas prendas, según corresponda sobre acciones y participaciones representativos del capital de algunas sociedades del Grupo y sobre ciertas cuentas bancarias de su titularidad, todo ello en garantía de los referidos acreedores.

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

Aspectos contables de la Refinanciación en 2022

La Sociedad realizó un análisis de las condiciones acordadas en el marco de la Refinanciación concluyéndose que las mismas constituían una modificación sustancial de las condiciones anteriores desde un punto de vista cualitativo. Esto supuso la cancelación del pasivo financiero original y se reconoció un nuevo pasivo derivado de la Refinanciación. El reconocimiento inicial del pasivo financiero se realizó a valor razonable, lo que supuso el reconocimiento de un ingreso financiero en 2022 por importe de 38.285 miles de euros en el epígrafe “Valor razonable en

instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada, por la diferencia entre el valor nominal de la deuda refinanciada que ostentaba el Grupo y su valor razonable en la fecha de registro inicial. A partir de ese momento, tal diferencia de valor ha sido imputada como gasto en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo durante la vigencia de la Refinanciación.

Asimismo, la totalidad de los gastos y comisiones correspondientes a la Refinanciación fueron reconocidos en la cuenta *“Gastos de formalización de deuda”* de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2022, incluyendo, entre otros, diversas comisiones, en forma de descuento inicial (*“OID”*) y comisiones de participación (*“consent fees”*) y otros gastos asociados, por importe total de 23.505 miles de euros. Adicionalmente, se reconoció un gasto financiero por importe de 20.288 miles de euros en concepto de comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento, que la Sociedad optó por pagar mediante la emisión de acciones, según lo comentado anteriormente.

Finalmente, se registró un impacto positivo en 2022 en el epígrafe *“Variación de valor de instrumentos financieros”* del resultado financiero por importe de 23.434 miles de euros, asociado a la baja del pasivo financiero original por intereses devengados en periodos anteriores (que se devengan a la tasa de interés efectivo (*“TIE”*)) que finalmente no tuvieron que ser pagados.

Deuda Super Senior-

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

Del importe total de la Deuda Super Senior, 160.000 miles de euros corresponden a la nueva deuda Super Senior Term Loan Facility, dispuestos en el momento de la Refinanciación y con los que se procedió a cancelar totalmente la anterior deuda Super Senior por el importe de la misma a 19 de abril de 2022, y 80.000 miles de euros corresponden a una línea de crédito renovable, deuda Super Senior Revolving Facility, destinada a cubrir necesidades operativas.

En el ejercicio 2024, se han devuelto 40.000 miles de euros de la citada Revolving Facility con el fin de minorar el coste financiero de la Sociedad asociado a dicha deuda, por lo que a 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tiene dispuesto 200.000 miles de euros de la deuda Super Senior (240.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

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

Pólizas de crédito –

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

Naturaleza y riesgos de los instrumentos financieros

Riesgo de crédito

En relación al riesgo de crédito comercial, el Grupo evalúa la antigüedad de los saldos a cobrar (véase nota 9 b) y realiza un seguimiento constante de la gestión de los cobros y pagos asociados a todas sus actividades, así como de los vencimientos de la deuda financiera y comercial y analiza de manera recurrente otras vías de financiación con objeto de cubrir las necesidades previstas de tesorería tanto a corto como a medio y largo plazo.

Riesgo de liquidez

Los negocios dependientes de la publicidad tienen un porcentaje elevado de costes fijos, y la caída de ingresos publicitarios repercute de manera significativa en los márgenes y en la posición de tesorería, dificultando la puesta en marcha de medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo. Por otro lado, la naturaleza del negocio de Educación determina que existan periodos de concentración de cobros en torno a determinadas fechas, principalmente durante los últimos meses de cada año. Lo anterior genera estacionalidad en los flujos de efectivo de Santillana. Si bien la estacionalidad de los flujos de efectivo del Grupo no es significativa, en la medida en que los flujos procedentes de las distintas unidades de negocio se compensan mitigando, en gran medida, el efecto de la estacionalidad, lo anterior podría dar lugar a algunas tensiones de tesorería durante los periodos en que los cobros son estructuralmente menores.

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

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez del Grupo PRISA a 31 de diciembre de 2024 para su deuda con entidades de crédito, que suponen la casi totalidad de los pasivos financieros. El cuadro se ha elaborado a partir de las salidas de caja de los vencimientos contractuales previstos, considerando la amortización anticipada de la deuda Junior realizada en abril de 2024

por importe de 50 millones de euros y la devolución de 40 millones de euros de la Deuda Super Senior. Los flujos incluyen tanto las amortizaciones esperadas como los pagos por intereses. Cuando dicha liquidación no es fija, el importe ha sido determinado con los tipos implícitos calculados a partir de la curva de tipos de interés disponible más reciente:

Vencimientos	Miles de euros	Curva de tipos implícitos Euribor
Menos de 3 meses	21.224	2,74%
3-12 meses	55.960	2,12%
De 1 a 3 años	877.669	2,03%
De 3 a 5 años	6	2,21%
Total	954.859	

Los principales pasivos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2024 son la deuda Junior y Senior y la Deuda Super Senior, las cuales están referenciadas al Euribor. Un incremento del Euribor impactaría directamente en el interés pagado, fruto de multiplicar dicho incremento por el nominal de los préstamos anteriores, excepto por el nominal cubierto por las siguientes coberturas de tipo de interés: la primera, contratada en septiembre de 2022 sobre un nominal de 150 millones de euros que limita la subida del Euribor a 3 meses por encima del 2,25%, la segunda, contratada en enero de 2023 sobre un importe nominal de 150 millones de euros y un cap del 2,5% (Euribor a 3 meses) y la tercera, contratada en marzo de 2023 sobre un nominal de 100 millones de euros, que limita las subidas del Euribor a tres meses por encima del 3% y hasta un máximo del 5% (todas ellas vigentes hasta junio de 2025). En resumen, el nocional de deuda cubierto con las coberturas anteriores asciende a 400 millones de euros. Por tanto, cada incremento del Euribor en un punto supondría un mayor pago de intereses anual de aproximadamente 4 millones de euros (sobre el nocional no cubierto) y de 8 millones de euros sobre el total de la citada deuda, una vez que venzan las coberturas mencionadas.

Riesgo de mercado – tipo de cambio

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

El impacto en los ingresos de explotación y en el resultado de explotación del Grupo del ejercicio 2024 ante un cambio de +/-10% en el tipo de cambio de las principales monedas se presenta a continuación:

	10%		-10%	
	Impacto en ingresos de explotación	Impacto en resultado de explotación	Impacto en ingresos de explotación	Impacto en resultado de explotación
Millones de euros				
Real brasileño vs EUR	(17,9)	(3,2)	17,9	3,2
Peso mexicano vs EUR	(10,5)	(1,5)	10,5	1,5
Peso colombiano vs EUR	(9,0)	(0,9)	9,0	0,9
Peso chileno vs EUR	(3,9)	(1,1)	3,9	1,1
Peso argentino vs EUR	(2,1)	(0,1)	2,1	0,1
Total	(43,4)	(6,8)	43,4	6,8

En este contexto, con objeto de mitigar este riesgo, el Grupo valora la posibilidad de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos que se analizan mensualmente, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio (seguros de cambio, “forwards” y opciones sobre divisas fundamentalmente) con la finalidad de reducir la volatilidad de los flujos de caja en el reparto de dividendos de las filiales que operan en monedas distintas al euro.

Riesgo de mercado - tipo de interés

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al obtener aproximadamente un 99,21% de su deuda con entidades financieras a interés variable.

A este respecto, el Grupo evalúa la necesidad de formalizar, en base a sus previsiones, contratos de cobertura de tipos de interés. Al cierre del ejercicio 2024, y en el ámbito de la deuda asociada a la Refinanciación, la Sociedad tiene contratadas las coberturas de tipos de interés descritas en el apartado anterior. En caso de que el Euribor estuviera por debajo de lo contratado en esas coberturas, estas no serían de aplicación.

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

Derivados de tipos de interés

El Grupo mantiene formalizados seguros de tipos de interés sobre la deuda financiera de la Sociedad, conforme a lo descrito en el apartado a) anterior.

Derivados de tipo de cambio-

Durante el ejercicio 2024 el Grupo ha formalizado seguros de cambio con objeto de mitigar el riesgo ante variaciones del tipo de cambio.

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

El detalle de los seguros de cambio a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Sociedad	Instrumento	Vencimiento	Moneda local	Moneda cobertura	Nominal (miles de euros)	Valor Razonable (miles de euros)
Editora Moderna, LTDA. (Brasil)	NDF	Abr 25 - May 25	BRL	USD	752	84
					752	84

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

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

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

Sensibilidad (antes de impuestos)	31.12.2024
+10% (incremento en el tipo de cambio del dólar)	8
-10% (disminución en el tipo de cambio del dólar)	(9)

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

Pasivos financieros por arrendamiento

La aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos supone el registro de un pasivo financiero asociado a los arrendamientos, cuyo importe a 31 de diciembre de 2024 asciende a 43.222 miles de euros a largo plazo y 17.569 miles de euros a corto plazo (49.216 miles de euros a largo plazo y 16.062 miles de euros a corto plazo a 31 de diciembre de 2023).

El detalle de los vencimientos del importe nominal de los pasivos financieros por arrendamiento a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Vencimientos	Miles de euros
Menos de 6 meses	10.679
6-12 meses	10.187
De 1 a 3 años	33.540
De 3 a 5 años	10.274
Más de 5 años	6.686
Total	71.366

En el ejercicio 2024, el pago asociado a los pasivos financieros por arrendamiento (bajo la NIIF 16) de todo el Grupo asciende a 26,0 millones de euros, incluido en el epígrafe “Pago por arrendamiento NIIF 16” del estado de flujos de efectivo consolidado (23,8 millones de euros en 2023).

(12) PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2024 en las diferentes cuentas del epígrafe “Provisiones no corrientes” es el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2024
	Saldo al 31.12.2023	Ajuste conversión	Variación del perímetro	Dotaciones / Excesos	Aplicaciones	Traspasos	
Para impuestos	750	8	-	19	(371)	-	406
Para indemnizaciones	4.445	(245)	-	1.066	(1.299)	(1.107)	2.860
Para responsabilidades y otras	5.863	(402)	22	1.294	(1.551)	(3)	5.223
Total	11.058	(639)	22	2.379	(3.221)	(1.110)	8.489

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2023 en las diferentes cuentas del epígrafe “Provisiones no corrientes” fue siguiente:

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

La “Provisión para impuestos” se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de las inspecciones realizadas a diversas sociedades del Grupo.

La “Provisión para indemnizaciones” incluye la provisión constituida en los últimos ejercicios para hacer frente a las responsabilidades probables o ciertas procedentes de indemnizaciones a los

trabajadores para rescindir sus relaciones laborales que serán pagaderas en ejercicios futuros, pero para los que se ha creado una expectativa válida entre los empleados afectados en el ejercicio en el que se dotan (véase nota 14).

Durante el ejercicio 2024 el Grupo ha dotado una provisión por este concepto por importe de 1.066 miles de euros (633 miles de euros en el ejercicio 2023), ha aplicado 1.299 miles de euros (1.272 miles de euros en el ejercicio 2023), fundamentalmente por el pago de indemnizaciones (anterior a la fecha prevista) y ha traspasado al corto plazo 1.107 miles de euros que se estima pagar en 2025. El Grupo espera aplicar esta provisión en los próximos cinco ejercicios.

Por su parte, la “Provisión para responsabilidades y otras” se corresponde con el importe estimado para hacer frente a otras reclamaciones y litigios probables contra las empresas del Grupo y otras obligaciones futuras contraídas con los empleados.

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

(13) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

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

	Miles de euros	
	2024	2023
Ventas de publicidad	334.036	325.109
Ventas de educación	458.460	511.916
Circulación	57.650	55.551
Ventas de productos promocionales y colecciones	180	1.410
Venta de derechos audiovisuales y programas	7.769	10.657
Prestación de servicios de intermediación	8.636	9.770
Otros servicios	13.880	15.027
Importe neto de la cifra de negocios	880.611	929.440
Ingresos procedentes del inmovilizado	5.082	1.761
Otros ingresos	33.849	16.209
Otros ingresos	38.931	17.970
Total ingresos de explotación	919.542	947.410

Las operaciones más significativas de intercambio se producen en el epígrafe de “Ventas de publicidad” en el segmento Media, cuyos intercambios con terceros han ascendido a 2.282 miles de euros en el ejercicio 2024 (2.653 miles de euros en el ejercicio 2023).

Dentro de los ingresos de explotación del Grupo hay obligaciones de desempeño que se satisfacen a lo largo del tiempo, correspondiendo, principalmente, a la prestación de servicios educativos asociados a los sistemas de enseñanza de Santillana por importe de 31.946 miles de euros en el ejercicio 2024.

En 2024, el epígrafe de *“Ingresos procedentes del inmovilizado”* incluye, fundamentalmente, el resultado de la operación de venta con arrendamiento posterior de un almacén en México, perteneciente a Editorial Santillana, S.A. de C.V., por importe de 3.492 miles de euros, calculado conforme a la NIIF 16, y que supuso una entrada de caja en 2024 de 6.477 miles de euros. Esto ha supuesto la baja de un activo por un saldo neto de amortización acumulada por importe de 3.110 miles de euros (principalmente terrenos y construcciones), que estaba registrado en el epígrafe *“Activo no corriente mantenido para la venta”* del balance de situación consolidado hasta el momento de su venta (adicionalmente, se ha reconocido un activo por derecho de uso y un pasivo financiero por arrendamiento, asociado al contrato de arrendamiento posterior del citado almacén). Asimismo, este epígrafe recoge el resultado de otros activos (*“terrenos y construcciones”*) vendidos durante el presente ejercicio (véase nota 5).

En 2024, el epígrafe de *“Otros ingresos”* incluye el ingreso derivado del laudo dictado por el *Centro de Arbitragem Comercial da Câmara do Comércio e Indústria Portuguesa (“Tribunal de Arbitraje”)* el 22 de febrero de 2024 a favor de la Sociedad, el cual declara que Cofina incumplió sus obligaciones derivadas del contrato de compraventa de acciones suscrito entre PRISA y Cofina en septiembre de 2019 relativo a la venta de la totalidad de las acciones de Vertex SGPS, S.A. (propietario de Media Capital) y que, por tanto, dicho contrato quedó resuelto de pleno derecho el 11 de marzo de 2020. Es en esta fecha cuando Cofina renunció voluntariamente a continuar con la ampliación de capital aprobada por sus accionistas con fecha 29 de enero de 2020 para financiar parte del precio de la compraventa, incumpliendo con ello lo previsto en el contrato de compraventa (tal y como ha ratificado el citado laudo), y produciéndose la terminación del mismo.

Conforme al laudo dictado, PRISA ha tenido derecho a percibir el anticipo depositado por Cofina en una cuenta escrow (como garantía de la operación y anticipo del precio acordado) por importe de 10.000 miles de euros, obligando a Cofina a tomar todas las acciones necesarias para que dicha cantidad pasara a estar disponible para la Sociedad. Con fecha 1 de marzo de 2024 fue transferido el importe depositado en la citada cuenta escrow a otra cuenta bancaria a nombre de la Sociedad, estando por tanto disponible.

Lo anterior ha tenido un impacto positivo en la cuenta de resultados consolidada del Grupo del ejercicio 2024 de 10.000 miles de euros (dando de baja el pasivo registrado en *“Otras deudas no comerciales”* (véase nota 9d)) minorado por los costes del arbitraje y otros análogos, en la medida en que, a raíz de dicha resolución, y no antes, la realización del ingreso ha sido prácticamente cierta, perdiendo el carácter de contingente. Esta resolución y la disponibilidad a favor de PRISA del importe que estaba depositado en la cuenta escrow es independiente del proceso de venta de Media Capital que se ejecutó con posterioridad al 11 de marzo de 2020.

Asimismo, el Tribunal de Arbitraje ha condenado a Cofina a pagar a PRISA los intereses devengados desde el 11 de marzo de 2020 hasta la fecha final del pago del importe depositado en la cuenta escrow (véase nota 15).

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

	Venta de publicidad		Venta de educación		Circulación		Otros		Ingresos de explotación	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Europa	260.524	248.248	-	75	57.650	55.551	53.904	45.619	372.078	349.493
España	260.524	248.248	-	-	57.650	55.551	53.904	45.611	372.078	349.410
Resto de Europa	-	-	-	75	-	-	-	8	-	83
América	73.512	76.861	458.460	511.841	-	-	15.492	9.215	547.464	597.917
Colombia	46.506	47.556	41.344	34.553	-	-	2.005	791	89.855	82.900
Brasil	-	-	176.465	218.271	-	-	2.882	1.196	179.347	219.467
México	3.018	2.441	98.041	100.759	-	-	4.271	755	105.330	103.955
Chile	20.875	22.327	16.689	18.235	-	-	1.442	756	39.006	41.318
Argentina	-	-	21.071	38.390	-	-	79	153	21.150	38.543
Resto de América	3.113	4.537	104.850	101.633	-	-	4.813	5.564	112.776	111.734
Total	334.036	325.109	458.460	511.916	57.650	55.551	69.396	54.834	919.542	947.410

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

	2024	2023
Venta de publicidad	334.036	325.109
Digital	80.713	80.871
No digital	253.323	244.238
Venta de educación	458.460	511.916
<i>Privado</i>	329.749	329.512
Sistema de suscripción	225.688	209.305
Didáctico	104.061	120.207
<i>Brasil Público</i>	104.984	140.664
<i>Otros mercados</i>	23.727	41.740
Circulación	57.650	55.551
Digital	22.305	18.281
No digital	35.345	37.270
Otros	69.396	54.834
Total	919.542	947.410

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

	Miles de euros	
	2024	2023
Clientes por ventas y prestación de servicios (<i>véase nota 9b</i>)	289.678	300.027
Correcciones de valor por deterioro (clientes por ventas y prestación de servicios) (<i>véase nota 9b</i>)	(45.048)	(48.022)
Otros pasivos corrientes – obligaciones pendientes de satisfacer (<i>véase nota 9e</i>)	(44.052)	(46.888)
Provisión por devoluciones	(10.019)	(9.869)

(14) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Consumos

La composición de los consumos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Papel e impresión	36.503	53.389
Derechos audiovisuales	4.695	6.452
Libros	59.604	76.602
Variación de existencias	730	(39)
Otros consumos	9.127	9.911
Total	110.659	146.315

En 2024, el descenso del gasto en los epígrafes de “Papel e impresión” y “Libros” está relacionado fundamentalmente con las menores ventas en el segmento de Educación, las cuales están afectadas por los ciclos educativos de enseñanza y las novedades curriculares. Además, en el ejercicio 2023 se registraron ventas institucionales extraordinarias en Santillana Argentina, que no se han repetido en 2024. Por otro lado, la disminución del gasto de “Papel e impresión” en el presente ejercicio se explica por la menor difusión de periódicos físicos y el menor precio del coste del papel en el segmento de Media.

Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Sueldos y salarios	248.793	243.955
Cargas sociales	53.478	51.363
Indemnizaciones	5.682	8.262
Otros gastos sociales	16.006	16.131
Total	323.959	319.711

*Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio*Planes de incentivos a medio plazo 2022-2025 (IMPs):

A 31 de diciembre de 2024 se encontraban en vigor los siguientes planes que están ligados al cumplimiento de objetivos cuantitativos financieros, en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025 y son pagaderos en acciones de PRISA. De cumplirse alguno de los objetivos previstos en los citados ejercicios, se entregarán las acciones a los beneficiarios en tres tercios, en los años 2024, 2025, 2026, 2027 y 2028, de acuerdo con lo establecido. Son los siguientes:

- i. Plan de incentivos 2022-2025 de la CFO de PRISA (consejera ejecutiva de PRISA) (véase nota 21).
- ii. Plan de incentivos 2022-2025 del Presidente Ejecutivo de Santillana (consejero ejecutivo de PRISA) (véase nota 21).
- iii. Plan de incentivos 2022-2025 del Presidente Ejecutivo de PRISA Media (consejero ejecutivo de PRISA). Se hace constar que el 26 de febrero de 2025 el consejero ejecutivo D. Carlos Núñez ha cesado como consejero de PRISA y como Presidente Ejecutivo de PRISA Media (véase nota 21).
- iv. Plan de incentivos 2022-2025 del Equipo Directivo (PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo):

El Consejo de Administración de PRISA en su reunión celebrada el 26 de abril de 2022 aprobó un plan de incentivos a medio plazo, del que son beneficiarios un colectivo de directivos de PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo. A cierre del ejercicio 2024 ningún miembro del colectivo de la alta dirección es beneficiario de este Plan.

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

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

En el ejercicio 2024 se ha registrado un gasto de 646 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios

2024, 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en las fechas de medición).

Cumplimiento objetivos IMPs:

El cumplimiento de los objetivos correspondientes a cada ejercicio se verifica una vez finalizado el ejercicio correspondiente, tras la formulación de las cuentas anuales relativas a dicho ejercicio. El incentivo que resulte para cada ejercicio se pagará en tres tercios, durante los tres ejercicios siguientes, en la fecha que determine el Consejo de Administración dentro de los 60 días naturales siguientes a la formulación de las cuentas del ejercicio inmediatamente anterior.

i. Cumplimiento objetivos ejercicio 2022:

En 2023 el Consejo de Administración de PRISA verificó el cumplimiento de los objetivos correspondientes al ejercicio 2022 y, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ("CNRGC"), determinó el incentivo resultante del ejercicio 2022 con el consiguiente número de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cumplimiento objetivos ejercicio 2022				
	Nº total acciones brutas a entregar (cumplimiento incentivo ejercicio 2022)	Nº acciones brutas a liquidar en 2023 (1/3)	Nº acciones brutas a liquidar en 2024 (2/3)	Nº acciones brutas a liquidar en 2025 (3/3)
CFO PRISA	748.031	249.344	249.344	249.343
Presidente Ejecutivo PRISA Media	339.538	113.179	113.179	113.180
Presidente Ejecutivo Santillana	992.294	330.765	330.765	330.764
Equipo Directivo	1.926.679	653.249	636.711	501.711

Las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2023 fueron formuladas el 28 de marzo de 2023 y el 12 de marzo de 2024, respectivamente.

El primer y segundo tercio del incentivo resultante del ejercicio 2022 fueron liquidados en mayo de 2023 y en mayo de 2024, respectivamente, de acuerdo con el detalle siguiente:

Liquidación y entrega de acciones objetivos ejercicio 2022				
	Nº acciones brutas liquidadas en 2023 (1/3)	Nº acciones netas entregadas en 2023 (1/3)	Nº acciones brutas liquidadas en 2024 (2/3)	Nº acciones netas entregadas en 2024(2/3)
CFO PRISA	249.344	139.234	249.344	137.214
Presidente Ejecutivo PRISA Media	113.179	63.132	113.179	62.079
Presidente Ejecutivo Santillana	330.765	182.153	330.765	181.722
Equipo Directivo	653.249	364.158	636.711	456.334

En 2025, dentro de los 60 días naturales siguientes a la formulación de las cuentas correspondientes al ejercicio 2024, se liquidará el tercer tercio restante de incentivo del ejercicio 2022, si se cumplen el resto de condiciones establecidas en el Reglamento de los Planes.

Se hace constar que el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo (CNRGC), ha acordado que D. Carlos Núñez (consejero de PRISA y Presidente Ejecutivo de PRISA Media hasta el 26 de febrero de 2025) pueda percibir las acciones que se iban a liquidar a su favor en el ejercicio 2025, por el cumplimiento de los objetivos correspondientes al tercer tercio del ejercicio 2022.

ii.Cumplimiento objetivos ejercicio 2023:

En 2024 el Consejo de Administración de PRISA ha verificado el cumplimiento de los objetivos correspondientes al ejercicio 2023 y, a propuesta de la CNRGC, ha determinado el incentivo resultante del ejercicio 2023 con el consiguiente número de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cumplimiento objetivos ejercicio 2023				
	Nº total acciones brutas a entregar	Liquidación acciones brutas en 2024 (1/3)	Liquidación acciones brutas en 2025 (2/3)	Liquidación acciones brutas en 2026 (3/3)
CFO PRISA	831.146	277.049	277.049	277.048
Presidente Ejecutivo PRISA Media	1.045.245	348.415	348.415	348.415 (*)
Presidente Ejecutivo Santillana	1.024.671	341.557	341.557	341.557
Equipo Directivo	3.080.251	1.026.753	847.977	847.977

(*) Como consecuencia de su salida de la compañía, al Sr. Núñez no se le liquidarán las 348.415 acciones correspondientes al tercer tercio, pagadero en 2026.

Las cuentas anuales del ejercicio 2023 fueron formuladas el día 12 de marzo de 2024 y el primer tercio del importe resultante del incentivo de 2023 fue liquidado en mayo de 2024, de acuerdo con el detalle siguiente:

Liquidación y entrega de acciones objetivos ejercicio 2023		
	Nº acciones brutas liquidadas en 2024 (1/3)	Nº acciones netas entregadas en 2024 (1/3)
CFO PRISA	277.049	152.461
Presidente Ejecutivo PRISA Media	348.415	191.106
Presidente Ejecutivo Santillana	341.557	187.652
Equipo Directivo	1.026.753	643.297

En 2025 y en 2026, dentro de los 60 días naturales siguientes a la formulación de las cuentas correspondientes a los ejercicios 2024 y 2025, respectivamente, se liquidarán los dos tercios restantes del incentivo del ejercicio 2023, si se cumplen el resto de condiciones establecidas en el Reglamento de los Planes.

Se hace constar que el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo (CNRGC), ha acordado que D. Carlos Núñez (consejero de PRISA y Presidente Ejecutivo de PRISA Media hasta el 26 de febrero de 2025) pueda percibir las acciones que se iban a liquidar a su favor en el ejercicio 2025, por el cumplimiento de los objetivos correspondientes al segundo tercio del ejercicio 2023.

iii. Cumplimiento objetivos ejercicios 2024 y 2025:

De cumplirse alguno de los objetivos previstos en los ejercicios 2024 y 2025, las acciones se entregarán a los beneficiarios en tres tercios, en los años 2025, 2026, 2027 y 2028, de acuerdo con lo establecido anteriormente.

Se hace constar que el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo (CNRGC), ha acordado que D. Carlos Núñez (consejero de PRISA y Presidente Ejecutivo de PRISA Media hasta el 26 de febrero de 2025) pueda percibir las acciones que se iban a liquidar a su favor en el ejercicio 2025, por el cumplimiento de los objetivos correspondientes al primer tercio del ejercicio 2024.

Número de empleados

El número medio de empleados del Grupo, así como la plantilla final al 31 de diciembre de 2024 y 2023, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2024		2023	
	Medio	Final	Medio	Final
Directivos	277	277	269	274
Mandos intermedios	938	945	921	914
Personal técnico	4.731	4.832	4.586	4.677
Otros empleados	1.269	1.241	1.390	1.287
Total	7.215	7.295	7.166	7.152

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

	2024		2023	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directivos	104	173	101	168
Mandos intermedios	405	533	396	525
Personal técnico	2.355	2.376	2.316	2.270
Otros empleados	636	633	666	724
Total	3.500	3.715	3.479	3.687

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

	2024		2023	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directivos	105	172	102	172
Mandos intermedios	409	536	395	519
Personal técnico	2.395	2.437	2.347	2.330
Otros empleados	619	622	612	675
Total	3.528	3.767	3.456	3.696

Durante el ejercicio 2024 el número medio de empleados con una discapacidad mayor o igual al 33% fue de 33 (28 durante el ejercicio 2023).

Servicios exteriores

El detalle de los gastos de servicios exteriores de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Servicios profesionales independientes	70.891	68.495
Arrendamientos y cánones	12.346	12.820
Publicidad	30.034	29.965
Propiedad intelectual	23.372	25.839
Transportes	20.429	23.446
Otros servicios exteriores	131.740	129.319
Total	288.812	289.884

El epígrafe “*Otros servicios exteriores*” recoge en 2024 un gasto de 305 miles de euros correspondiente a la prima de responsabilidad civil de Directivos y Administradores (393 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2024 prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo PRISA y sociedades dependientes por KPMG Auditores, S.L., así como por otras entidades vinculadas a la misma han ascendido a 1.581 miles de euros (1.545 miles de euros en 2023 prestados por el anterior auditor Ernst & Young, S.L.), de los cuales 313 miles de euros corresponden a PRISA (355 miles de euros en 2023 prestados por el anterior auditor Ernst & Young, S.L.). Por otro lado, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2024 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 37 miles de euros (9 miles de euros en 2023).

Por otra parte, el detalle de los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal, KPMG Auditores, S.L. en 2024, (Ernst & Young, S.L. en 2023) y por otras entidades vinculadas al mismo, así como los prestados por otros auditores es el siguiente (en miles de euros):

	2024		2023	
	Auditor de cuentas y empresas vinculadas	Otras firmas de auditoría	Auditor de cuentas y empresas vinculadas	Otras firmas de auditoría
Otros servicios de auditoría	-	-	53	-
Otros servicios de verificación	263	279	309	125
Servicios de asesoramiento fiscal	1	312	-	222
Otros servicios	-	444	1	632
Total otros servicios profesionales	264	1.035	363	979

El importe recogido en otros servicios de verificación del auditor principal corresponde, principalmente, a los honorarios por la revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2024 y el informe de seguridad razonable del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) del Grupo PRISA.

Variación de las correcciones de valor

La composición de la variación de las correcciones de valor es la siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Variación en correcciones de valor (clientes y deudores)	4.128	5.573
Variación de correcciones de valor de existencias	6.353	5.170
Variación de correcciones de valor para devoluciones	417	(372)
Total	10.898	10.371

(15) RESULTADO FINANCIERO

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

	Miles de euros	
	2024	2023
Ingresos de inversiones financieras temporales	3.596	3.734
Ingresos financieros por operaciones de cobertura	4.802	3.091
Otros ingresos financieros	6.248	2.109
Ingresos financieros	14.646	8.934
Intereses de deuda	(82.564)	(86.622)
Ajustes por inflación	(6.185)	(11.993)
Gastos formalización de deuda	(8)	314
Otros gastos financieros	(10.964)	(14.795)
Gastos financieros	(99.721)	(113.096)
Diferencias positivas de cambio	31.687	57.177
Diferencias negativas de cambio	(32.663)	(56.483)
Diferencias de cambio (neto)	(976)	694
Variaciones de valor de instrumentos financieros	(12.486)	(14.813)
Resultado financiero	(98.537)	(118.281)

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

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

En 2024 en el epígrafe “*Otros ingresos financieros*” se incluyen 3.175 miles de euros por los intereses que se han devengado y cobrado desde el 11 de marzo de 2020 hasta el 1 de marzo de 2024 (fecha en la que el importe depositado en la cuenta escrow por 10.000 miles de euros ha pasado a estar disponible para la Sociedad), como consecuencia de la resolución favorable del laudo con Cofina (véase nota 13).

La disminución de los “Intereses de deuda” se debe, fundamentalmente, a la disminución del gasto de intereses del negocio de Educación por el menor nivel de endeudamiento y al menor gasto financiero en PRISA. Esto último se explica porque el incremento del gasto asociado al aumento del Euribor sobre el coste de la deuda financiera de la Sociedad se ha visto compensado con el menor coste financiero por haber amortizado 50.000 miles de euros de deuda Junior en abril de 2024 y la menor disposición de 40.000 miles de euros de Deuda Super Senior (véase nota 1 b y nota 11 b).

A 31 de diciembre de 2024, el epígrafe “*Otros gastos financieros*” incluye 5.695 miles de euros por el efecto de la actualización del pasivo financiero asociado a los contratos de arrendamiento (6.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

A 31 de diciembre de 2024, el epígrafe “*Variación de valor de instrumentos financieros*” incluye 8.586 miles de euros (11.982 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) por el gasto imputado en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del tipo de interés efectivo por la diferencia surgida en 2022 entre el valor nominal de la deuda de la Refinanciación y su valor razonable en la fecha de registro inicial, que supuso un ingreso en dicho año. Este importe incluye, aproximadamente, 1,9 millones de euros de gasto financiero asociado a la parte de la deuda Junior que ha sido amortizada parcial y anticipadamente en abril de 2024 por importe de 50 millones de euros, y que a la fecha estaba pendiente de imputar a la cuenta de resultados consolidada durante la vigencia de la citada Refinanciación. En 2023, se incluía el gasto por importe de 5,5 millones de euros asociado a la amortización parcial y anticipada de la deuda Junior realizada en febrero de 2023 por importe de 110 millones de euros (véanse notas 1 y 11b).

Asimismo, en este último epígrafe se incluye, tanto en 2024 como en 2023, el gasto financiero por la variación en el valor razonable de las coberturas de tipo de interés contratadas en el ejercicio 2022 y en 2023 (véase nota 11 a).

(16) SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

A 31 de diciembre de 2024, las operaciones de PRISA se dividen en dos segmentos fundamentales, cada uno de los cuales cuenta con un responsable:

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

En la columna de “Otros” se incluyen PRISA, Promotora de Actividades América 2010, S.L., Promotora de Actividades América 2010 México, S.A. de C.V., Prisa Participadas, S.L., Vertix, SGPS, S.A. (hasta noviembre de 2024), Prisa Activos Educativos, S.A.U., Prisa Gestión Financiera, S.L., Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia Ltda., Productora Audiovisual de Badajoz, S.A. (hasta enero de 2023) y Productora Extremeña de Televisión, S.A.

PRISA es el holding de las empresas del Grupo y, aparte de definir la estrategia global y prestar apoyo a los negocios para su cumplimiento, tiene por objetivo prioritario velar por el mantenimiento de la fortaleza financiera del Grupo, maximizando el perfil de generación de caja y haciéndolo estable en el tiempo, así como controlar la deuda, en el marco de un compromiso rotundo con los criterios de sostenibilidad y ESG. Prisa Gestión Financiera, S.L. es la entidad que centraliza la tesorería del Grupo en España y el resto son sociedades sin actividad significativa.

A continuación, se presenta la información por segmentos de estas actividades para los ejercicios 2024 y 2023. La columna de ajustes y eliminaciones muestra, fundamentalmente, la eliminación de las operaciones entre empresas del Grupo:

	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Ingresos de explotación	467.020	515.223	443.359	431.558	14.574	6.605	(5.411)	(5.976)	919.542	947.410
- Ventas externas	466.986	515.212	442.323	430.437	10.034	1.760	199	1	919.542	947.410
- Publicidad	-	-	334.036	325.109	-	-	-	-	334.036	325.109
- Venta de educación	458.460	511.916	-	-	-	-	-	-	458.460	511.916
- Circulación	-	-	57.650	55.551	-	-	-	-	57.650	55.551
- Otros	8.526	3.296	50.637	49.777	10.034	1.760	199	1	69.396	54.834
- Ventas entre segmentos	34	11	1.036	1.121	4.540	4.845	(5.610)	(5.977)	-	-
- Publicidad	-	-	-	2	-	-	-	(2)	-	-
- Otros	34	11	1.036	1.119	4.540	4.845	(5.610)	(5.975)	-	-
Gastos de explotación	(384.399)	(427.143)	(414.224)	(406.071)	(11.901)	(11.363)	5.600	5.977	(804.924)	(838.600)
- Consumos	(80.469)	(110.763)	(30.190)	(35.552)	-	-	-	-	(110.659)	(146.315)
- Gastos de personal	(121.057)	(121.431)	(197.429)	(192.855)	(5.466)	(5.425)	(7)	-	(323.959)	(319.711)
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(39.208)	(44.811)	(27.527)	(24.928)	(547)	(543)	-	-	(67.282)	(70.282)
- Servicios exteriores	(131.736)	(139.576)	(156.795)	(150.889)	(5.886)	(5.402)	5.605	5.983	(288.812)	(289.884)
- Variación de las correcciones de valor	(8.918)	(8.659)	(1.980)	(1.712)	-	-	-	-	(10.898)	(10.371)
- Variación de correcciones de valor inv. con empresas del Grupo	-	-	-	-	(2)	7	2	(7)	-	-
- Pérd. de valor de fondo de comercio/Det. y Perd. de inmov.	(3.011)	(1.903)	(303)	(135)	-	-	-	1	(3.314)	(2.037)
Resultado de explotación	82.621	88.080	29.135	25.487	2.673	(4.758)	189	1	114.618	108.810
Ingresos financieros	10.349	7.999	7.273	5.354	84.904	24.698	(87.880)	(29.117)	14.646	8.934
- Ingresos por intereses	6.151	4.157	5.898	4.786	25.620	20.189	(37.541)	(29.117)	128	15
- Otros ingresos financieros	4.198	3.842	1.375	568	59.284	4.509	(50.339)	-	14.518	8.919
Gastos financieros	(17.708)	(27.863)	(18.405)	(18.482)	(101.478)	(95.868)	37.870	29.117	(99.721)	(113.096)
- Gastos por intereses	(4.650)	(7.075)	(14.128)	(12.583)	(101.318)	(96.081)	37.532	29.117	(82.564)	(86.622)
- Otros gastos financieros	(13.058)	(20.788)	(4.277)	(5.899)	(160)	213	338	-	(17.157)	(26.474)
Variación de valor de instrumentos financieros	338	(338)	-	(2)	(12.824)	(14.473)	-	-	(12.486)	(14.813)
Diferencias de cambio (neto)	54	725	(1.032)	(28)	2	(3)	-	-	(976)	694
Resultado financiero	(6.967)	(19.477)	(12.164)	(13.158)	(29.396)	(85.646)	(50.010)	-	(98.537)	(118.281)
Resultado de sociedades por el método de la participación	-	-	3.273	13.661	-	(2)	(94)	-	3.179	13.659
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	75.654	68.603	20.244	25.990	(26.723)	(90.406)	(49.915)	1	19.260	4.188
Impuesto sobre Sociedades	(32.520)	(28.420)	(10.186)	(10.553)	12.535	3.552	(1)	-	(30.172)	(35.421)
Resultado de actividades continuadas	43.134	40.183	10.058	15.437	(14.188)	(86.854)	(49.916)	1	(10.912)	(31.233)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	341	(365)	-	-	341	(365)
Resultados del ejercicio consolidados	43.134	40.183	10.058	15.437	(13.847)	(87.219)	(49.916)	1	(10.571)	(31.598)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	37	(22)	(1.059)	(892)	-	-	20	7	(1.002)	(907)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	43.171	40.161	8.999	14.545	(13.847)	(87.219)	(49.896)	8	(11.573)	(32.505)

	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Activo	515.203	572.821	491.680	489.349	2.500.290	2.441.905	(2.627.106)	(2.529.308)	880.067	974.767
- No corrientes (excepto método de la participación)	152.345	170.483	201.289	215.897	1.969.140	1.975.103	(1.975.238)	(1.975.858)	347.536	385.625
- Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	40.834	44.968	-	-	-	93	40.834	45.061
- Corrientes	362.858	399.361	249.444	228.320	531.150	466.717	(651.868)	(553.788)	491.584	540.610
- Activos mantenidos para la venta		2.977	113	164	-	85	-	245	113	3.471
Pasivo y Patrimonio Neto	515.203	572.821	491.680	489.349	2.500.290	2.441.905	(2.627.106)	(2.529.308)	880.067	974.767
- FF.PP.	250.236	272.477	66.729	68.390	1.286.831	1.203.872	(1.972.275)	(1.972.889)	(368.479)	(428.150)
- No corrientes	27.781	30.528	48.496	59.625	806.691	888.699	(2.420)	(7.422)	880.548	971.430
- Corrientes	237.186	269.816	376.451	361.326	406.768	349.334	(652.411)	(549.212)	367.994	431.264
- Pasivos mantenidos para la venta	-	-	4	8	-	-	-	215	4	223

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

Los ingresos provenientes de los 10 principales clientes del Grupo representan, aproximadamente, un 25% del total de los ingresos de explotación del Grupo, correspondiendo a los segmentos de Educación (campanas institucionales en Brasil) y Media (agencias de publicidad principalmente).

El siguiente cuadro muestra el detalle del estado de flujos de efectivo de las actividades continuadas por segmentos generados durante el ejercicio 2024 (en miles de euros):

	Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación	Flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión	Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación	Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	Variación de los flujos de tesorería en el ejercicio
Educación	85.708	(24.921)	(52.298)	(7.949)	540
Media	44.138	(4.126)	(26.046)	(312)	13.654
Otros	(2.440)	4.332	(36.688)	0	(34.796)
Total	127.406	(24.715)	(115.032)	(8.261)	(20.602)

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

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

El siguiente cuadro muestra el detalle de las inversiones de las actividades continuadas realizadas durante los ejercicios 2024 y 2023 en inmovilizado material y en activos intangibles (en miles de euros):

	2024			2023		
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Total	Inmovilizado material	Activos intangibles	Total
Educación	7.268	27.645	34.913	7.970	25.151	33.121
Media	4.487	6.521	11.008	3.896	6.404	10.300
Otros	7	95	102	12	18	30
Total	11.762	34.261	46.023	11.878	31.573	43.451

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

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

	Miles de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios		Otros ingresos		Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Europa	344.020	335.287	28.058	14.206	(67.606)	(94.951)
España	344.020	335.213	28.058	14.197	(67.655)	(94.612)
Resto de Europa	-	74	-	9	49	(339)
América	536.591	594.153	10.873	3.764	86.866	99.139
Colombia	87.882	82.124	1.973	776	7.623	7.023
Brasil	176.483	218.414	2.864	1.053	24.670	28.015
México	101.073	103.214	4.257	741	19.963	20.689
Chile	37.788	40.893	1.218	425	9.682	7.917
Argentina	21.150	38.534	-	9	(3.895)	6.394
Resto de América	112.215	110.974	561	760	28.823	29.101
Total	880.611	929.440	38.931	17.970	19.260	4.188

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

	Miles de euros			
	Activos no corrientes (*)		Activos totales	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Europa	128.296	136.391	316.524	333.684
España	128.296	136.391	316.524	333.355
Resto de Europa	-	-	-	329
América	199.051	224.822	563.543	641.083
Colombia	25.659	30.584	79.446	82.621
Brasil	62.742	78.987	193.581	244.967
México	60.492	66.577	110.266	134.732
Chile	34.593	36.975	67.894	75.179
Argentina	3.002	917	15.234	10.750
Resto de América	12.563	10.782	97.122	92.834
Total	327.347	361.213	880.067	974.767

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

(17) SITUACIÓN FISCAL

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

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

Tanto en el ejercicio 2024 como en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo han realizado o participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal. Los requisitos de información establecidos por la normativa fiscal que resulta de aplicación a las citadas operaciones figuran en las memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades del Grupo implicadas, correspondientes al ejercicio en el que se han realizado dichas operaciones.

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

a) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El siguiente cuadro muestra, en miles de euros, la conciliación entre el resultado de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado contable consolidado antes de impuestos de actividades continuadas, determinado bajo las NIIF-UE y el gasto por Impuesto sobre las Ganancias registrado en los ejercicios 2024 y 2023, correspondiente al Grupo de consolidación contable.

	Cuenta de Resultados (*)	
	2024	2023
RESULTADO CONSOLIDADO NIIF-UE ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	19.260	4.188
Cuota al 25%	4.815	1.047
Ajustes de Consolidación	1.137	(3.537)
Diferencias Temporales	(665)	(828)
Diferencias Permanentes (1)	(121.984)	9.212
Compensación de bases imponibles negativas	(708)	(569)
Deducciones y Bonificaciones	(444)	59
Efecto no activación ingreso por impuesto (2)	137.733	14.295
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos (3)	1.648	4.900
Gasto por impuesto Corriente	21.532	24.579
Gasto por impuesto Diferido por diferencias temporarias	665	828
Impuesto previo sobre las ganancias	22.197	25.407
Regularización impuesto otros ejercicios (4)	769	3.457
Gasto por impuestos extranjeros (5)	3.736	2.947
Participación de los trabajadores en las utilidades y otros conceptos de gasto (6)	2.784	2.949
Ajuste impuesto consolidado	686	661
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS TOTAL	30.172	35.421

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

(1) Las diferencias permanentes proceden, principalmente, (i) del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de determinadas provisiones, (ii) de gastos no deducibles, e ingresos no computables fiscalmente, (iii) del ajuste negativo extracontable por la diferencia fiscal de fusión, imputable al ejercicio 2018, surgida en la operación de fusión de las sociedades Promotora de Informaciones, S.A. y Prisa Televisión, S.A.U. (fusión por absorción descrita en la Nota 17 de la Memoria de Promotora de Informaciones, S.A. correspondiente al ejercicio 2013), y aplicando los requisitos del entonces vigente artículo 89.3 de la Ley del Impuesto para otorgarle efecto fiscal (iv), de la tributación del 5% de los dividendos, (v) un ajuste negativo derivado de la recuperación a efectos fiscales, de la décima parte del importe ajustado en ejercicios anteriores como consecuencia de la limitación de la deducibilidad del gasto por amortizaciones, (vi) de la limitación en la deducibilidad de gastos financieros prevista en el artículo 16 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades Español (vii) de ajustes derivados de la corrección monetaria en el capital propio tributario y en las sociedades de radio en Chile y (viii) de la pérdida fiscal generada por la liquidación de la entidad portuguesa Vertix.

(2) Se corresponde con el efecto de aquellas sociedades que, habiendo obtenido pérdidas en el ejercicio, no han registrado el correspondiente activo por impuesto diferido.

(3) Corresponde al efecto derivado de la tributación a tipos impositivos distintos del 25%, de los beneficios procedentes de las filiales americanas.

(4) Se refiere al efecto producido en la cuenta de resultados por la regularización del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.

(5) Es el importe del gasto por impuesto satisfecho en el extranjero y procede de las retenciones en origen realizadas sobre los ingresos derivados de dividendos, así como los derivados de las distintas exportaciones de servicios realizadas por las sociedades españolas del Grupo.

(6) La P.T.U. es un componente más del gasto por Impuesto sobre las Ganancias en algunos países como México, Ecuador y Perú.

b) Activos y pasivos por Impuestos Diferidos

Activos por impuestos diferidos

2024-

El siguiente cuadro muestra la procedencia y el importe de los activos por impuestos diferidos que se encuentran registrados al cierre del ejercicio 2024, en miles de euros:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:	31.12.2023	Ajustes por conversión/ Corrección monetaria	Adiciones	Retiros	31.12.2024
Bases imponibles negativas pendientes	13.727	(1.557)	4.544	(3.293)	13.421
Provisiones, deterioros y depreciaciones no deducibles	34.642	(3.551)	2.685	(2.432)	31.344
Otras diferencias temporarias	9.951	(736)	2.373	(1.136)	10.452
Total	58.320	(5.844)	9.602	(6.861)	55.217

En el ejercicio 2024, la disminución neta del epígrafe “*Activos por Impuestos Diferidos*” por importe de 3.103 miles de euros recoge, principalmente, el efecto de la utilización de créditos fiscales activados en ejercicios anteriores y de las variaciones del tipo de cambio, parcialmente compensado por el incremento derivado de las diferencias temporales registradas y de la activación de créditos fiscales consecuencia de las pérdidas generadas en el ejercicio en algunas sociedades del negocio de Santillana y Radio en Latinoamérica.

Los importes activados más significativos han sido generados principalmente por las sociedades de Latam.

2023-

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

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

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

Análisis de recuperación de créditos fiscales

Una vez realizado el análisis de recuperación de créditos fiscales en diciembre de 2024, según el criterio establecido por la normativa contable, no se encuentran activados en el balance de situación consolidado créditos fiscales por deducciones fiscales ni bases imponibles negativas asociadas al consolidado fiscal español.

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

En relación con las perspectivas macroeconómicas, el entorno general en el ejercicio 2024 ha continuado siendo volátil, incierto, y complejo durante el año, impactado por elementos de incertidumbre e indeterminación como consecuencia, entre otras cuestiones, de las tensiones por los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania y en Oriente Próximo, así como por las tensiones geopolíticas. Las perspectivas según los informes más recientes del Banco Mundial indican que la economía mundial se está asentando en tasas bajas de crecimiento. Durante el ejercicio 2024 las tasas de inflación se han moderado y los tipos de interés han bajado. En la elaboración los planes de negocio se han tenido en cuenta las previsiones macroeconómicas de PIB e inflación.

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

En su conjunto, Radio prevé en sus proyecciones un crecimiento publicitario en base a las previsiones sectoriales y mejora de la cuota de mercado basada en la posición de liderazgo de

las marcas. Además, las proyecciones prevén crecimiento asociado al impulso del audio digital a través del desarrollo del podcast y asociado al crecimiento en la realización de eventos.

Adicionalmente, en Noticias las proyecciones consideran un modelo de negocio más digital, potenciando el crecimiento de las suscripciones digitales y el desarrollo de negocios digitales especialmente relacionados con la Inteligencia Artificial.

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

En Santillana Latinoamérica se prevé que continúe la expansión de los sistemas de enseñanza incrementando el número de suscripciones progresivamente e incrementando precios en línea con el crecimiento de la inflación. En cuanto a la venta didáctica, se espera que se mantenga estable en los próximos años con un ligero crecimiento. En relación con la venta institucional, las proyecciones se basan en la evolución histórica de la venta institucional de cada país y se ha considerado una evolución continuista a futuro, considerando que se ven afectados por los ciclos educativos de enseñanza, especialmente en Brasil, donde el negocio es más cíclico.

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

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

Pasivos por impuestos diferidos

2024-

El siguiente cuadro muestra la procedencia y el importe de los pasivos por impuestos diferidos que se encuentran registrados al cierre del ejercicio 2024, en miles de euros:

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:	31.12.2023	Ajustes por conversión/ Corrección monetaria	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.2024
Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios	930	-	-	(38)	-	892
Diferente criterio amortización/depreciación contable y fiscal	3.215	(254)	822	(290)	5.886	9.379
Diferente imputación contable y fiscal de ingresos y gastos	8.598	(449)	277	-	(5.886)	2.540
Otros	9.394	(64)	1.212	(633)	-	9.909
Total	22.137	(767)	2.311	(961)	-	22.720

En el ejercicio 2024, el incremento neto del epígrafe “Pasivos por Impuestos Diferidos” por importe de 583 miles de euros recoge, principalmente, el diferente criterio de registro contable y fiscal

de determinadas provisiones, gastos de amortización por intangibles y de determinadas ventas institucionales en Brasil.

2023-

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

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

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

Otros aspectos

En el ejercicio 2024 el Grupo no registró ningún pasivo por impuesto diferido en relación con la tributación del 5% de los dividendos que se recibirían a partir de 2024 por las sociedades españolas en la medida en que no se estimaba que se fuera a derivar obligación tributaria al respecto conforme a la mejor estimación de las bases imponibles.

Los activos y pasivos fiscales del balance consolidado se encuentran registrados al cierre del ejercicio 2024 a su valor estimado de recuperación o cancelación.

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

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

	31.12.2024
Año Generación	Importe no activado
1999	84
2000	1.200
2001	744
2002	890
2003	1.435
2004	1.676
2005	752
2006	1.306
2007	71
2008	524
2009	212
2010	58
2011	137.503
2012	249.690
2013	44.216
2014	36.823
2015	626.769
2016	100
2017	155.874
2018	42.957
2019	31.965
2020	60.293
2021	65.584
2022	41.670
2023	3.536
2023 (DA 19LIS)	43.093
2024	245.612
2024 (DA 19LIS)	302.692
Total	2.097.329

La Disposición Adicional 19ª de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 7/2024, establece que con efectos en los ejercicios 2023, 2024 y 2025, la base imponible del Grupo fiscal se determinará sumando las bases imponibles positivas y el cincuenta por ciento de las bases imponibles negativas individuales. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo fiscal por aplicación de dicha Disposición se integrará en la base imponible del Grupo por partes iguales en cada uno de los diez primeros periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2024, 2025 y 2026 respectivamente.

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

Año Generación	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	Guatemala	México	República Dominicana	USA	TOTAL
2004	-	-	-	-	-	-	-	-	555	555
2005	-	-	339	-	-	-	-	-	1.740	2.079
2006	-	-	1	-	-	-	-	-	6.742	6.743
2007	-	-	21	-	-	-	-	-	5.336	5.357
2008	-	-	28	-	-	-	-	-	3.897	3.925
2009	-	-	21	-	-	-	-	-	3.963	3.984
2010	-	-	179	-	-	-	-	-	2.053	2.232
2011	-	-	775	-	-	-	-	-	1.652	2.427
2012	-	3	433	-	-	-	-	-	2.475	2.911
2013	-	527	445	-	-	-	-	-	3.175	4.147
2014	-	2.178	610	-	-	-	-	-	3.321	6.109
2015	-	13	676	117	-	-	1.298	-	3.809	5.913
2016	-	35	495	80	-	-	1.858	-	2.376	4.844
2017	-	153	567	416	-	-	2.211	-	2.073	5.420
2018	-	77	1.211	545	-	-	2.968	-	4.984	9.785
2019	8	-	435	211	-	-	6.009	-	1.968	8.631
2020	16	204	2.494	5.159	1.364	-	7.017	36	1.334	17.624
2021	28	-	1.426	86	-	-	221	-	664	2.425
2022	13	2.352	2.482	113	-	-	24	-	-	4.984
2023	-	10.776	1.679	384	-	-	295	-	-	13.134
2024	2.236	4.876	523	3.239	-	78	-	-	181	11.133
Total	2.301	21.194	14.840	10.350	1.364	78	21.901	36	52.298	124.362
Activadas	1.518	15.540	8.922	8.627	1.364	-	6.153	36	-	42.160
No activadas	783	5.654	5.918	1.723	-	78	15.748	-	52.298	82.202
Plazo de compensación	5 años	sin límite	sin límite	12 años	5 años	5 años	10 años	5 años	20 años/sin límite	

c) Administraciones públicas corrientes

Los saldos corrientes mantenidos por el Grupo con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Hacienda pública deudora	Hacienda pública acreedora
Por impuestos al consumo	13.553	10.726
Por impuesto sobre sociedades	7.571	14.942
Por organismos de la seguridad social	-	3.710
Por retenciones sobre la renta del trabajador	125	4.507
Otros conceptos	7.680	5.871
Total	28.929	39.756

d) Ejercicios abiertos a inspección

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

En el ejercicio 2019 concluyeron las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 y 2013 del Grupo 194/09 del que Prisa Radio, S.A era sociedad dominante, y al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 a 2015 del Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que Promotora de Informaciones, S.A. es sociedad dominante, con la firma de dos actas en disconformidad de las que no se ha derivado cuota a ingresar alguna, y cuyo efecto principal ha supuesto una redistribución en los créditos fiscales de una categoría a otra. Las sociedades interpusieron la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAC y, posteriormente, recursos contencioso-administrativos ante la Audiencia Nacional. En el ejercicio 2024 se ha recibido sentencia estimatoria de la demanda interpuesta frente al procedimiento inspector relativo al Grupo de consolidación fiscal 194/09, encontrándose el recurso relativo al Grupo de consolidación fiscal 2/91 pendiente de resolución ante la Audiencia Nacional.

En el ejercicio 2021 finalizaron las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los periodos 2016-2018, del Grupo de IVA 105/08, con la firma de (i) un Acta en conformidad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2018 de la que no se derivó cuota alguna y (ii) un Acuerdo de liquidación relativo al ejercicio 2016 por importe de 147 miles de euros, que fue satisfecho por la Sociedad. En ejercicio 2024 se ha recibido resolución desestimatoria del Tribunal Económico Administrativo Central, que ha sido objeto de recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, el cual se encuentra pendiente de resolución.

En el ejercicio 2024, han finalizado las actuaciones inspectoras de carácter parcial, relativas a la comprobación de la deducción por doble imposición regulada en el artículo 31 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades generada en el ejercicio 2019 así como los ajustes al resultado contable positivo y negativo asociados a la citada deducción, tanto de PRISA como de determinadas entidades dependientes. Como resultado de las mismas, se han incrementado las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades que en la actualidad

forman parte del grupo fiscal en 839 miles de euros y se ha reducido el importe de la deducción por doble imposición internacional pendiente de utilización correspondiente al ejercicio 2019 en 1.072 miles de euros.

En el ejercicio 2024 se ha notificado a la Sociedad el inicio de actuaciones de comprobación relativa al Impuesto sobre determinados Servicios Digitales correspondiente a los ejercicios 2021 a 2023. No se estima que de esta inspección se derive un impacto patrimonial negativo significativo para el Grupo.

La filial Grupo Latino Radiodifusión, SpA (Chile) recibió en 2023 una resolución desestimatoria de la Corte Suprema de Chile por actas en las que el Servicio de Impuestos Interno denegaba la deducción de determinados gastos correspondientes a los años tributarios 2012 y 2013/2016 y 2017. Por tanto, el Grupo provisionó 3,7 millones de euros en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023, asociado principalmente al pago que se ha realizado en 2024 derivado de esta resolución.

La provisión para impuestos (*véase nota 12*) asciende a 406 miles de euros para hacer frente, principalmente, al impacto de los probables pronunciamientos desfavorables estimados en los diferentes procedimientos tributarios, relacionados anteriormente.

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

e) Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición- la nueva norma de fiscalidad internacional (Pilar Dos)

El 21 de diciembre de 2024 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establecen un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, un Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras y un Impuesto sobre los líquidos para cigarrillos electrónicos y otros productos relacionados con el tabaco, y se modifican otras normas tributarias (en adelante, “Ley 7/2024”).

La Ley 7/2024 implementa el Pilar Dos en España, estableciendo, con efectos retroactivos para ejercicios iniciados el 31 de diciembre de 2023, un Impuesto Complementario, que garantiza que los grupos multinacionales de gran magnitud tributen a un tipo efectivo mínimo del 15% allí donde operen, por lo que el Grupo PRISA, como grupo multinacional de gran magnitud, está sujeto a dicho Impuesto Complementario.

En este sentido, el Grupo ha efectuado un análisis de los impactos que se pueden derivar de la aplicación de dicho impuesto en el ejercicio 2024, considerando la aplicación de los Puertos Seguros Transitorios previstos en la Disposición transitoria cuarta de la Ley 7/2024 y el cálculo completo, en su caso. De dicho análisis se desprende que el Grupo PRISA no tiene impacto significativo relacionado con las normas de Pilar Dos en su gasto por impuesto corriente.

(18) APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado de Promotora de Informaciones, S.A. del ejercicio 2024 (bajo el Plan General de Contabilidad español) formulada por sus Administradores es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto- Resultado del ejercicio	(9.686)
Aplicación- A resultados negativos de ejercicios anteriores	(9.686)

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad no ha repartido dividendos a sus accionistas.

(19) RESULTADO POR ACCIÓN

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

El resultado básico y diluido por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante y correspondiente a las actividades continuadas y a las actividades en discontinuación en los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2024	31.12.2023
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante correspondiente a las actividades continuadas	(11.914)	(32.140)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante correspondiente a las actividades interrumpidas	341	(365)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(11.573)	(32.505)
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	1.334.559	989.020
Resultado básico y diluido por acción (euros)	(0,01)	(0,03)
Resultado básico y diluido por acción de las actividades continuadas (euros)	(0,01)	(0,03)
Resultado básico y diluido por acción de las actividades interrumpidas (euros)	0,00	(0,00)

En el ejercicio 2023, considerando la misma media de acciones ordinarias en circulación que en 2024, la pérdida básica por acción de las actividades continuadas se situaría en -0,02 euros.

Para el ejercicio 2024 y 2023 no se ha considerado el efecto del Incentivo a medio plazo (véase nota 14) para el cálculo del beneficio por acción diluido, ya que tendría un efecto antidilución al reducir las pérdidas por acción.

El número medio de acciones ordinarias en circulación durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de acciones	
	2024	2023
Acciones ordinarias a 31 de diciembre	1.008.271	740.650
Ampliación de capital (ponderada) (véase nota 10 a)	54.050	167.855
Acciones pendientes de emitir asociadas a obligaciones convertibles	275.890	83.729
Media ponderada de acciones propias en autocartera	(3.652)	(3.214)
Media de acciones ordinarias en circulación a efectos del resultado básico por acción	1.334.559	989.020

(20) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Saldos con partes vinculadas

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y vinculadas durante el ejercicio 2024 y 2023 son los siguientes, en miles de euros:

	31.12.2024			31.12.2023		
	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Accionistas significativos
Deudores	-	3.410	6.381	-	3.420	9.015
Total cuentas por cobrar	-	3.410	6.381	-	3.420	9.015
Deudas por operaciones de tráfico	4	582	808	66	895	537
Total cuentas por pagar	4	582	808	66	895	537

Saldos con Administradores y directivos-

El importe de 4 miles de euros corresponde al saldo pendiente de pago a The Pool Guest, S.L., por los servicios de búsqueda y coordinación de artistas prestados a Podium Podcast, S.L.U. durante el ejercicio 2024. The Pool Guest, S.L. es una sociedad participada por el consejero de PRISA D. Andrés Varela Entrecanales (quien, además, es Administrador y Presidente de la misma).

A 31 de diciembre de 2023 se incluían 66 miles de euros por el saldo pendiente de pago a la firma de abogados ECIJA por los servicios de asesoramiento legal puntuales prestados a PRISA

durante el ejercicio 2023. D. Pablo Jiménez de Parga (Secretario del Consejo de Administración de PRISA y miembro de la Alta Dirección) es Vicepresidente Ejecutivo de ECIJA.

Saldos con personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas-

El importe de 3.410 miles de euros (3.420 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) incluye los saldos pendientes de cobro con sociedades asociadas, fundamentalmente con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. por comercialización de publicidad.

El importe de 582 miles de euros (895 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) incluye los saldos pendientes de pago con sociedades asociadas, fundamentalmente con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. por comisiones de publicidad.

Saldos con accionistas significativos –

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

El importe agregado de 6.381 miles de euros (9.015 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) incluye los saldos pendientes de cobro por la prestación de servicios de publicidad de las empresas del Grupo PRISA a empresas del Grupo Vivendi. A este respecto, el saldo recogido es el reflejo de la información contable recogida en el balance de situación consolidado de Grupo PRISA. Este importe deriva, en su práctica totalidad, de relaciones contractuales anteriores a que Vivendi tuviera una participación significativa en el capital social de PRISA y estuviera representado en el Consejo de Administración de PRISA. Aún así, han sido incluidos los importes de todas las transacciones del ejercicio 2024.

El importe de 808 miles de euros (537 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) incluye los saldos pendientes de pago a empresas del Grupo Vivendi por la compra de espacios publicitarios y la recepción de servicios de estrategia, estudios de mercado, creatividad e identificación de hábitos de consumo y nichos de producto de consumidores.

Transacciones efectuadas con partes vinculadas

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2024 y 2023 con partes vinculadas han sido las siguientes, en miles de euros:

	2024			2023		
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Accionistas significativos
Recepción de servicios	42	1.211	2.280	131	750	2.039
Gastos financieros	-	-	-	-	13	-
Otros gastos	5.288	2	-	5.497	4	-
Total gastos	5.330	1.213	2.280	5.628	767	2.039
Ingresos financieros	-	24	-	-	15	-
Dividendos recibidos	-	1.036	-	-	5.184	-
Prestación de servicios	1	9.436	28.191	1	9.549	27.993
Otros ingresos	-	-	-	-	445	-
Total ingresos	1	10.496	28.191	1	15.193	27.993

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

Operaciones realizadas con Administradores y Directivos-

El importe agregado de 42 miles de euros (131 miles de euros en el ejercicio 2023) se corresponde con:

- Servicios de asesoramiento legal puntuales prestados por la firma de abogados ECIJA a sociedades del Grupo PRISA durante el ejercicio 2024.
- Servicios de búsqueda y coordinación de artistas y de labores de dirección para programas de TV, prestados a Lacoproductora, S.L. y a Podium Podcast, S.L.U. (empresas del Grupo PRISA) por The Pool Guest, S.L. y The Pool Talent Management S.L., sociedades participadas por el consejero de PRISA D. Andrés Varela Entrecanales (quien, además, es Administrador y Presidente de las mismas).

El importe de 5.288 miles de euros (5.497 miles de euros en el ejercicio 2023) corresponde al devengo de las remuneraciones de Administradores por importe de 3.843 miles de euros (3.905 miles de euros en el ejercicio 2023) (véase nota 21) y Alta Dirección por importe de 1.445 miles de euros (1.592 miles de euros en el ejercicio 2023).

Remuneraciones de la Alta Dirección:

La remuneración agregada de la Alta Dirección es el reflejo contable de la remuneración correspondiente a los miembros de la Alta Dirección, que no son consejeros ejecutivos de PRISA. En el ejercicio 2024 ha ascendido a 1.445 miles de euros y la correspondiente al ejercicio 2023 fue de 1.592 miles de euros.

En relación con el ejercicio 2024

- i. La remuneración incluida a 31 de diciembre de 2024 es la correspondiente a los siguientes directivos: el Secretario del Consejo de Administración D. Pablo Jiménez de Parga; el Director Corporativo y de Relaciones Institucionales D. Jorge Rivera; la Directora de Sostenibilidad D^a Rosa Junquera; la Directora de Comunicación D^a Ana Ortas; el Director Corporativo de Personas y Talento D. Jesús Torres (desde su incorporación a la Sociedad en septiembre de 2024); la Directora de Personas y Talento de Prisa MEDIA D^a Marta Bretos (hasta que dejó de formar parte del colectivo de la alta dirección, en septiembre 2024); y, además, la directora de auditoría interna de PRISA D^a Virginia Fernández.

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

- ii. La remuneración de los Directivos incluye, entre otros conceptos:
 - o Sueldos
 - o Retribución variable anual (bonus): es el reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2024.
 - o Regularización del bono 2023 pagado en 2024.
 - o “Plan de incentivos 2022-2025 del Equipo Directivo (PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo)”: El Consejo de Administración de PRISA en su reunión celebrada el 26 de abril de 2022 aprobó un plan de incentivos a medio plazo, del que son beneficiarios un colectivo de directivos de PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo. A 31 de diciembre de 2024 ningún miembro del colectivo de la alta dirección es beneficiario de este Plan.
 - o Seguros de salud y vida/accidentes.
- iii. No se han realizado otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto a los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio 2024.

En relación con el ejercicio 2023

- i. La remuneración incluida a 31 de diciembre de 2023 es la correspondiente a los siguientes directivos: la CFO de PRISA D^a Pilar Gil (únicamente por los meses de enero y febrero de 2023); el Secretario del Consejo de Administración D. Pablo Jiménez de Parga, el Director Corporativo y de Relaciones Institucionales D. Jorge Rivera, la Directora de Sostenibilidad D^a Rosa Junquera, la Directora de Comunicación D^a Ana Ortas (desde su incorporación a este cargo en abril de 2023), la anterior Directora de Comunicación D^a Cristina Zoilo (hasta

su cese en abril de 2023), la Directora de Personas y Talento de Prisa MEDIA D^a Marta Bretos y, además, la directora de auditoría interna de PRISA D^a Virginia Fernández.

- ii. La remuneración de los Directivos incluye, entre otros conceptos:
 - Sueldos
 - Reflejo contable de la retribución variable anual (bonus) teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2023.
 - Regularización del bono 2022 pagado en 2023.
 - “Plan de incentivos 2022-2025 del Equipo Directivo (PRISA Media, Santillana y PRISA Corporativo)”: en ejercicio 2023 y en relación con el único directivo de la alta dirección que era beneficiario de este Plan, se registró un gasto por este Plan de 22 miles de euros, considerando el grado de consecución de los objetivos y valorando las acciones al precio de cotización de Prisa en la fecha de medición.
 - El gasto por la terminación de la relación contractual de la Sra. Zoilo.
 - Seguros de salud y vida/accidentes.
- iii. No se han realizado otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto a los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio 2023.

Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas-

El importe agregado de 1.213 miles de euros de gastos (767 miles de euros en el ejercicio 2023) comprende, fundamentalmente, el gasto por comisiones de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.

El importe de 9.436 miles de euros (9.549 miles de euros en el ejercicio 2023) incluye, fundamentalmente, los ingresos percibidos por comercialización de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.

Por último, el importe de 1.036 miles de euros incluye, fundamentalmente, los ingresos por dividendos de Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. por su participación accionarial en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. (5.184 miles de euros en el ejercicio 2023).

Operaciones realizadas con accionistas significativos-

El importe agregado de 2.280 miles de euros de gastos incluye, fundamentalmente, el gasto por la compra de espacios publicitarios y la recepción de servicios de estrategia, estudios de mercado, creatividad e identificación de hábitos de consumo y nichos de producto de consumidores con empresas de Grupo Vivendi (2.039 miles de euros en el ejercicio 2023).

Por su parte, el importe agregado de 28.191 miles de euros de ingresos (27.993 miles de euros en el ejercicio 2023) incluye, fundamentalmente, el ingreso de las sociedades pertenecientes al Grupo PRISA por prestación de servicios de publicidad con empresas del Grupo Vivendi. Este importe deriva, en su práctica totalidad, de relaciones contractuales anteriores a que Vivendi tuviera una participación significativa en el capital social de PRISA y estuviera representado en el Consejo de Administración de PRISA.

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

Nota informativa adicional

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

En diciembre de 2022 expiraron los contratos de prestación de servicios que Indra venía prestando a las empresas de Grupo PRISA desde 2017. Santillana y PRISA Media han contratado nuevos servicios informáticos a Indra para el periodo 2023-2025. Adicionalmente, durante el ejercicio 2024, Indra y las empresas del Grupo PRISA han mantenido otras relaciones comerciales puntuales en el curso habitual de sus negocios. Si bien estas transacciones no tienen la consideración de operaciones vinculadas bajo la NIC 24 y no están incluidas en el cuadro anterior, a efectos informativos y en aras de una mayor transparencia, se hace constar que el gasto registrado en la cuenta de resultados consolidada de PRISA durante el ejercicio 2024 asciende a aproximadamente 5 millones de euros (aproximadamente 5 millones de euros en el ejercicio 2023).

Otras transacciones

Por último, el detalle de otras transacciones efectuadas durante los ejercicios 2023 y 2024 con partes vinculadas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	31.12.2024		31.12.2023	
	Administradores y Directivos	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Accionistas significativos
Otras operaciones	180	69.611	190	74.553

Transacciones realizadas con administradores y directivos-

El importe de 180 miles de euros se corresponde con los servicios de asesoramiento legal puntuales asociados a las emisiones de obligaciones convertibles y prestados por la firma de

abogados ECIJA a PRISA (190 miles de euros en el ejercicio 2023 por el mismo concepto, ligados a la Emisión 2023).

Transacciones realizadas con accionistas significativos-

El importe de 69.611 miles de euros se corresponde con el importe de las obligaciones convertibles en acciones suscritas en la Emisión 2024 por accionistas significativos (el importe del ejercicio 2023 se corresponde con la Emisión 2023) (véase nota 1b).

(21) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2024 y 2023, las sociedades del Grupo han registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de PRISA:

	Miles de euros	
	2024	2023
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	1.205	1.164
Sueldos	1.225	1.167
Retribución variable en efectivo	601	695
Sistema de retribuciones basados en acciones	784	849
Otros	28	30
Total	3.843	3.905

Observaciones generales:

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

Por tanto, la remuneración que se refleja en la tabla anterior no coincide, en algunos conceptos, con las retribuciones que se declararán en el Informe sobre Remuneraciones de los consejeros de 2024 y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2024, en los que se sigue el criterio exigido en la Circular 3/2021 de la CNMV (por la que se modifican los modelos de informe anual de gobierno corporativo y de informe anual de remuneraciones de los consejeros de sociedades anónimas cotizadas), que no es el criterio de provisión contable.

Al 31 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración estaba constituido por 15 miembros, de los cuales 7 son hombres y 8 mujeres.

El 26 de febrero de 2025 el consejero ejecutivo D. Carlos Núñez ha cesado como consejero de PRISA y como Presidente Ejecutivo de PRISA Media.

En relación con el ejercicio 2024

- i. Al inicio de la pandemia de la COVID-19 el Consejo de Administración de PRISA puso en marcha un plan de contingencia para la adecuación de las estructuras de costes de sus negocios a las circunstancias, lo que dio lugar a una serie de medidas de contención de gastos que se aplicaron en los ejercicios 2020 y 2021. Algunas de estas medidas continuaron aplicándose sobre la retribución de los consejeros no ejecutivos de PRISA en los ejercicios 2022 y 2023 y han seguido aplicándose durante el ejercicio 2024, según se explica en el Informe de Remuneraciones de los consejeros remitido a la CNMV con fecha 12 de marzo de 2024 (nº registro: 27403).
- ii. Dentro de la *“Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo”* se incluye la remuneración correspondiente a D. Miguel Barroso Ayats hasta el momento de su fallecimiento en enero de 2024, así como la remuneración correspondiente a D^a Sylvia Bigio desde su nombramiento como consejera el 21 de febrero de 2024.
- iii. Dentro de la *“Retribución variable en efectivo”*, están incluidos los siguientes conceptos:
 - Reflejo contable de la retribución variable anual (bonus) teórica de D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez, consejeros ejecutivos de la Sociedad a cierre del ejercicio 2024, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2024, en tanto que son CFO de PRISA, Presidente Ejecutivo de Santillana y Presidente Ejecutivo de PRISA Media, respectivamente. En el ejercicio 2024 se ha registrado un gasto por importe de 598 miles de euros por este concepto.
 - Regularización del bono 2023 de los consejeros ejecutivos a cierre del ejercicio 2024 (D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez), por importe de 3 miles de euros.
- iv. En relación con los *“Sistemas de retribuciones basados en acciones”*, se hace constar lo siguiente:
 - *“Plan de incentivos 2022-2025 de la CFO de PRISA:*

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

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

En el ejercicio 2024 se ha registrado un gasto de 254 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios 2024, 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en las fechas de medición).

- “Plan de incentivos 2022-2025 del Presidente Ejecutivo de Santillana”:

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

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

En el ejercicio 2024 se ha registrado un gasto de 266 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios 2024, 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en las fechas de medición).

- “Plan de incentivos 2022-2025 del Presidente Ejecutivo de PRISA Media”:

Como se ha mencionado anteriormente, se hace constar que el 26 de febrero de 2025 el consejero ejecutivo D. Carlos Núñez ha cesado como consejero de PRISA y como Presidente Ejecutivo de PRISA Media.

A 31 de diciembre de 2024, el Sr. Núñez, era beneficiario de un plan de incentivos a medio plazo ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA Media (vinculados al EBITDA, Cash Flow e ingresos digitales) en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, que es pagadero en acciones.

El Plan fue aprobado por el Consejo de Administración el 21 de diciembre de 2021, fue posteriormente modificado por el Consejo (para hacerlo extensivo al año 2025, en línea con el Plan Estratégico de la Compañía) con fecha 26 de abril de 2022 y también fue aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas de PRISA celebrada el 28 de junio de 2022. Desde el momento en que el Sr. Núñez ha dejado la Compañía, en febrero de 2025, este Plan ha dejado de estar en vigor

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

En el ejercicio 2024 se ha registrado un gasto de 264 miles euros por este Plan (considerando el grado de consecución de los objetivos correspondientes a los ejercicios 2024, 2023 y 2022 y valorando las acciones al precio de cotización de PRISA en las fechas de medición).

Adicionalmente se hace constar que en el ejercicio 2024, la Sra. Gil y los Sres. Cuadrado y Núñez, han recibido un determinado número de acciones netas (289.675, 369.374 y 253.185 acciones, respectivamente) en liquidación del primer tercio del incentivo del ejercicio 2023 y del segundo tercio del incentivo del ejercicio 2022, de acuerdo con las condiciones de los Planes. Estas entregas de acciones no han tenido ningún impacto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2024.

- v. Dentro de “Otros” se incluyen los seguros de salud y vida/accidentes de los consejeros ejecutivos a cierre del ejercicio 2024 (D^a Pilar Gil, D. Carlos Núñez y D. Francisco Cuadrado).
- vi. No se han realizado otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante el ejercicio 2024.

En relación con el ejercicio 2023:

- i. La retribución de la consejera ejecutiva D^a Pilar Gil (CFO de PRISA), que se incorporó al Consejo de Administración en febrero de 2023, se refleja de la siguiente forma: la retribución correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de marzo y el 31 de diciembre de 2023, está incluida en la remuneración de los administradores, mientras que la retribución correspondiente a enero y febrero de 2023 está recogida en la remuneración de los miembros de la alta dirección, excepto lo que se refiere a su Plan de Incentivos que se ha incluido en su totalidad en la remuneración de los administradores.
- ii. Dentro de la *“Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo”* se incluye:
 - o La remuneración correspondiente a D^a M^a Teresa Ballester, Amber Capital UK LLP, D. Rosauro Varo y D. Khalid Thani Abdullah Al Thani, hasta el momento de sus ceses como consejeros, en junio (en el caso de los dos primeros), mayo y febrero de 2023, respectivamente

- La remuneración correspondiente a los siguientes consejeros, desde el momento de su incorporación al Consejo, el 27 de junio de 2023: D. Miguel Barroso Ayats, D. Fernando Carrillo Flórez, D^a Margarita Garijo-Bettencourt y D^a Isabel Sánchez García.
- iii. Dentro de la *“Retribución variable en efectivo”*, están incluidos los siguientes conceptos:
 - Reflejo contable de la retribución variable anual (bonus) teórica de D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez, consejeros ejecutivos de la Compañía, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2023, en tanto que CFO, Presidente Ejecutivo de Santillana y Presidente Ejecutivo de PRISA Media, respectivamente. En el ejercicio 2023 se registró un gasto por importe de 682 miles de euros por este concepto.
 - Regularización del bono 2022 de los consejeros ejecutivos, D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez, por importe de 13 miles de euros.
- iv. *“Sistemas de retribuciones basados en acciones”*: en relación con los Planes de Incentivos 2022-2025 de PRISA, Santillana y PRISA Media, de los que son beneficiarios, respectivamente, la CFO de PRISA, D^a Pilar Gil, el Presidente Ejecutivo de Santillana, D. Francisco Cuadrado y el Presidente Ejecutivo de PRISA Media, D. Carlos Nuñez, en el ejercicio 2023 se registró un gasto de 849 miles de euros (270 miles euros por el Plan de la Sra. Gil, 360 miles euros por el Plan del Sr. Cuadrado y 219 miles euros por el Plan del Sr. Nuñez).

Adicionalmente se hace constar que en el ejercicio 2023 se hicieron las siguientes entregas de acciones netas, en liquidación de un tercio del incentivo resultante del ejercicio 2022, de acuerdo con las condiciones de los respectivos Planes, las cuales no tuvieron ningún impacto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023: 139.234 acciones a la Sra. Gil, 182.153 acciones al Sr. Cuadrado y 63.132 acciones al Sr. Nuñez.
- v. Dentro de *“Otros”* se incluyen los seguros de salud y vida/accidentes de los consejeros ejecutivos D^a Pilar Gil, D. Carlos Nuñez y D. Francisco Cuadrado.
- vi. No se han realizado otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante el ejercicio 2023.

Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores-

A los efectos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital se hace constar que, al cierre del ejercicio 2024, al Consejo de Administración no se le han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que los consejeros o las personas vinculadas a ellos (de acuerdo con el artículo 231 de la citada Ley) pudieran tener con el interés de la Sociedad.

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración ha sido informado por los consejeros de las siguientes actividades que desarrollan ellos mismos o determinadas personas a ellos vinculadas, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Compañía o de las sociedades de su Grupo:

Consejero	Actividad	Persona vinculada al Consejero	Actividad
Joseph Oughourlian	Ver nota (*)	---	---
Javier Santiso Guimaras	CEO y General Partner de Mundi Ventures, firma de Venture Capital, enfocada en empresas tecnológicas. Ver nota (**)	---	---

(*) D. Joseph Oughourlian controla Amber Capital, sus asociadas y filiales (en conjunto "Amber Capital"), quienes actúan como directores de inversiones, socios, gestores y directivos de fondos, cuentas y otros vehículos de inversión (en conjunto, los "Fondos Amber ") que invierten en empresas cotizadas y no cotizadas en Europa, América del Norte y América Latina, lo que incluye actividades de trading de entidades con actividades iguales, análogas o complementarias a las del objeto social de Prisa. El Sr. Oughourlian también actúa como socio director de Amber Capital y como gestor de cartera de diversos fondos de Amber.

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

No se incluyen en esta relación las sociedades del Grupo PRISA. Como ya se indica en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Compañía, a 31 de diciembre de 2024 los consejeros D^a Pilar Gil, D. Francisco Cuadrado, D. Carlos Nuñez, D. Manuel Polanco Moreno, D^a Teresa Quirós y D^a Maria José Marín Rey Stolle, formaban parte del órgano de administración de algunas sociedades del Grupo PRISA o participadas indirectamente por PRISA.

(22) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 2024, Grupo PRISA había prestado garantías personales (incluyendo contragarantías) por importe de 1.792 miles de euros.

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

(23) COMPROMISOS FUTUROS

El principal compromiso futuro del Grupo es el contrato firmado con Axion para el uso de frecuencias de radio, el cual se ha renegociado en 2024 y finaliza en junio de 2031 por importe de 64 millones de euros. El resto de los compromisos son, fundamentalmente, contratos con proveedores de servicios tecnológicos, siendo el más importante el contrato firmado con Indra en 2023 por un periodo de 3 años y por un importe aproximado de 12 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo mantiene compromisos contractuales de compra por un importe aproximado de 109.138 miles de euros. Este importe no incluye los compromisos de

pago derivados de los contratos de arrendamiento incluidos en la nota 11b. El calendario de pagos de estos compromisos se detalla a continuación:

Ejercicio	Miles de euros
2025	39.326
2026	21.121
2027	15.902
2028	9.340
2029	9.506
2030 y siguientes	13.943
	109.138

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

Dichos compromisos de pago futuros se han estimado teniendo en cuenta los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2024. De la renegociación de determinados contratos, dichos compromisos podrían resultar distintos a los inicialmente estimados.

Aplazamientos de pagos efectuados a proveedores-

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) y la ley 18/2022 de 28 de septiembre preparada conforme a la resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales de sociedades españolas:

	31.12.2024	31.12.2023
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	68	71
Ratio de operaciones pagadas	71	72
Ratio de operaciones pendientes de pago	46	60
	%	
Ratio de operaciones pagadas en un plazo inferior a 60 días	46%	42%
Ratio de facturas pagadas en un plazo inferior a 60 días	69%	64%
	Importe (miles de euros)	
Total pagos realizados	211.399	228.513
Total pagos realizados en un plazo inferior a 60 días	96.419	96.383
Total pagos pendientes	30.702	26.262
	Número	
Número total de facturas pagadas	100.623	88.579
Número total de facturas pagadas en un plazo inferior a 60 días	69.363	56.756

Para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta los pagos realizados en cada ejercicio por operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes

o prestaciones de servicios, así como los importes por estas operaciones pendientes de liquidar al cierre de cada ejercicio que se incluyen en el epígrafe de “*Acreedores comerciales*” del balance de situación consolidado adjunto, referidos únicamente a las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable.

Se entiende por “*Periodo medio de pago a proveedores*” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable en los ejercicios 2024 y 2023 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, y su modificación por la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días por defecto. El período medio de pago a proveedores del Grupo excede el plazo máximo legal establecido, en parte, por acuerdos alcanzados con proveedores para el aplazamiento e instrumentación, en su caso, de pagos.

En el ejercicio 2024 el periodo medio de pago a proveedores se ha reducido en 3 días gracias a las medidas adoptadas por el Grupo. A pesar de ello, dicho periodo supera los 60 días debido, principalmente, a los acuerdos alcanzados con proveedores tecnológicos y con las emisoras de radio asociadas, para extender el vencimiento de facturas.

Durante el próximo ejercicio, los Administradores seguirán tomando las medidas oportunas para reducir, en la medida de lo posible, el período medio de pago a proveedores a los niveles permitidos por la Ley, salvo en aquellos casos en que existan acuerdos específicos con proveedores que fijen un plazo mayor.

(24) LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO

A) CNMC - Santillana

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

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

El 4 de noviembre de 2019 se presentó aval bancario en la Audiencia Nacional por el referido importe y mediante providencia de 6 de noviembre de 2019 se acordó por la Sala tener por

cumplida en tiempo y forma la condición impuesta y, por lo tanto, suspender la ejecutividad de la Resolución.

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

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

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

El 16 de diciembre de 2024 se dictó Providencia por la Audiencia Nacional señalando el 8 de enero de 2025 como fecha para la votación y fallo de los recursos presentados por las sociedades del Grupo Santillana. El 7 de febrero de 2025 la Audiencia Nacional dictó nueva Providencia en la que dejaba en suspenso el señalamiento de votación y fallo y, sin prejuzgar el fallo que pudiera recaer, daba a las partes del procedimiento el plazo de 10 días para que se pronunciasen sobre la caducidad del procedimiento sancionador. El lunes 24 de febrero de 2025 las sociedades del grupo Santillana cumplieron, dentro del plazo estipulado, el trámite conferido por la resolución de 7 de febrero de 2025, solicitando la caducidad del procedimiento sancionador.

A la fecha, el procedimiento continúa pendiente de señalamiento para votación y fallo.

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

B) CNMC -DTS

El Grupo mantiene registrada a 31 de diciembre de 2024 una provisión por importe de 3.320 miles de euros, asociada a una sentencia desfavorable recibida por Telefónica y comunicada a PRISA por parte de esta última en enero de 2022 (que fue recurrida en casación por Telefónica), en relación con determinadas operaciones de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. ("DTS"),

filial que fue vendida a dicha compañía en 2015. El acuerdo de venta de DTS a Telefónica contemplaba la asunción, por parte de PRISA de un porcentaje de los daños derivados de este procedimiento judicial.

Mediante sentencia firme de 6 de noviembre de 2024, el Tribunal Supremo ha declarado no haber lugar al referido recurso de casación, por lo que, terminado el procedimiento judicial, Telefónica liquidará y pagará los daños derivados del juicio, tras lo cual PRISA procederá al pago a Telefónica del porcentaje de dichos daños.

C) Otros litigios

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

(25) HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2024	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
EDUCACIÓN					
Integración Global					
Activa Educa, S.A. (Guatemala)	Avenida Reforma 03/83, Zona 10, Ciudad de Guatemala	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	97,203% 2,797%	
Avalia Qualidade Educacional Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Latam, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,99% 1 acción	
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.S.	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. Santillana Educación Pacífico, S.L.	98,44% 1,53% 0,03%	
Ediciones Santillana Inc.(Puerto Rico)	1506 Roosevelt Avenue. Guaynabo. Puerto Rico	Editorial	Santillana Latam, S.L.U	100%	
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Dique Norte Cecilia Grierson 222, Buenos Aires, Argentina	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	95,00% 5,00%	
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Juan Manuel Blanes 1132 Montevideo Uruguay	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	100%	
Editora Altea Ltda.	Avenida Papa João Paulo I, nº 2258, Galpão 1 Papa, Sala 02 São Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda	100%	
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Latam, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100% 1 acción	
Editora Pitanguá Ltda.	Avenida Papa João Paulo I, nº 2258, Galpão 1 Papa, Sala 01, São Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda	100%	
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	Avenida Reforma 03/83, Zona 10, Ciudad de Guatemala	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,991% 0,009%	
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia los Profesionales Boulevard Suyapa, Metropolis Torre 20501, Tegucigalpa Honduras	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,00% 1,00%	
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramfrez, 9. Gascue. Santo Domingo. República Dominicana	Editorial	Santillana Latam, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,952% 0,040%	
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Avenida Rómulo Gallegos. Edificio Zulia 1º. Caracas. Venezuela	Editorial	Ediciones Santillana Inc. (Puerto Rico)	0,008%	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Santillana Latam, S.L.U	100%	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	3a. Calle Poniente Y 87 Avenida Norte, No. 311, colonia Escalon San Salvador	Editorial	Santillana Latam, S.L.U. Educa Inventia, S.A. de C.V.	100% 1 acción	
			Santillana Sistemas Educativos, S.L.U Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	99,95% 0,05%	
Editorial Santillana, S.A.S. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U. Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. Distribuidora y Editora Richnond, S.A.S.	94,64% 2,05% 3,31%	
Educa Inventia, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Santillana Latam, S.L.U. Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	99,99% 1 acción	
Educactiva Ediciones, S.A.S. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 503. Bogotá. Colombia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	100%	
Educactiva, S.A. (Chile)	Avenida Andrés Bello 2299 Oficina 1001 Providencia. Santiago Chile	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	93,52% 6,48%	
Educactiva, S.A.C. (Perú)	Av Primavera 2160 Santiago de Surco - Lima	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	39,877% 57,116%	
Educactiva, S.A.S. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 503. Bogotá. Colombia	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	87,12% 12,88%	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2024	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Fundación Santillana Educación (Chile)	Comuna de Providencia, Región Metropolitana	Promoción de la educación y contribución a la mejora y extensión de la cultura en el Territorio de la República de Chile, a través de todas las vías institucionales que sean pertinentes.	Santillana Educación Chile, SpA.	100%	2/91
Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Prisa Activos Educativos, S.A.U	100%	
Improve Education Services, S.A.S (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 504. Bogotá. Colombia	Editorial	Educactiva Ediciones S.A.S	50,00%	
			Distribuidora y Editorora Richmond, S.A.S.	50,00%	
Improve Learning S.A.S (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11ª N°98-50 Oficina 504. Bogotá. Colombia	Editorial	Educactiva Ediciones S.A.S	50,00%	
			Distribuidora y Editorora Richmond, S.A.S.	50,00%	
Kapelusz Editora, S.A. (Argentina)	Dique Norte Cecilia Grierson 222, Buenos Aires, Argentina	Editorial	Santillana Educación Pacífico, S.L	99,90%	
			Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	0,10%	
Pleno Internacional, SPA	Avenida Andres Bello N° 2299 Oficina 1001 Providencia - Santiago	Asesoría y consultoría informática, desarrollo y venta de software	Santillana Educación Chile, SpA	70,00%	
Programas de Innovación Educativa, S.A de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	87,472%	
			Santillana Educación Pacífico, S.L.	12,513%	
			Santillana Educación México, S.A. de C.V.	0,015%	
Richmond Educação, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda.	100%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	1 acción	
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 755, Sao Paulo. Brasil	Editorial	Editora Moderna, Ltda.	100%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	1 acción	
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Avenida Pedro Rivera n° 3095. Santa Cruz. Bolivia	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	99,70%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	0,15%	
			Santillana Educación Pacífico, S.L.	0,15%	
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones	Avenida Andres Bello 2299 Oficina 1001-1002 Providencia. Santiago Chile	Editorial	Santillana Latam, S.L.U	100%	2/91
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	1 acción	
Santillana Educação, Ltda. (Brasil)	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	100%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	1 acción	
Santillana Educación Chile, SpA.	Avenida Andrés Bello 2299 Oficina 1002 Providencia. Santiago Chile	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	99,99%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	0,01%	
Santillana Educación México, S.A.de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	Programas de Innovación Educativa, S.A de C.V	99,99%	
			Santillana Educación Pacífico, S.L.	0,01%	
Santillana Educación Pacífico, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	99,996%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	0,004%	
Santillana Latam, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100%	
Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Editorial	Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	100%	
			Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	99,992%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	0,008%	
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca. 200 m Oeste de Aviación Civil. San José. Costa Rica	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	100%	
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	1 acción	
Santillana, S.A. (Ecuador)	Calle De las Higueras 118 y Julio Arellano. Quito. Ecuador	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	99,89%	2/91
			Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	0,11%	
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela. 276. Asunción. Paraguay	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U.	95%	
Santillana, S.A. (Perú)	Av. Primavera 2160 Santiago de Surco- Lima	Editorial	Santillana Sistemas Educativos, S.L.U	100%	
Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A.S.	Calle Robles, piso E4-13. Edificio Proinco Calisto. Quito Distrito Metropolitano.	Editorial	Grupo Santillana Educación Global, S.L.U	1 acción	
Soluções Moderna Editora e Serviços Educacionais Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Sala Avalia, Quarta Parada, - Sao Paulo. Brasil	Editorial	Santillana Latam, S.L.U.	100%	2/91
			Grupo Santillana Educación Global, S.L.U.	1 acción	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2024	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
MEDIA					
<u>Integración Global</u> Lacoproductora, S.L.U.	Cardenal Cisneros, 74. Madrid	Producción de largometrajes, cortometrajes, series, miniseries y películas de televisión, así com cualquier otro tipo de obras audiovisuales	Prisa Media, S.A.U.	100%	
Mobvious Corp.	7742 N. Kendall Drive 101Miami. Florida. 33156-8550.	Comercializadora de publicidad en medios	Prisa Media USA, Inc.	60,00%	
Podium Podcast, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios musicales	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Prisa Media, S.A.U.	Gran Vía, 32. Madrid	La prestación, por cuenta propia o ajena, de cualquier clase de servicios relacionados, directa o indirectamente, con la radiodifusión. El asesoramiento y prestación de servicios a empresas de comunicación en materia de publicidad, programación, administración, marketing y cuestiones técnicas, informáticas y comerciales y cualesquiera otras relacionadas con su actividad.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
Prisa Media México, S.A. de C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 231. Piso 6 Colonia Cuauthemoc Ciudad de México 06500	Comercializadora de publicidad en medios digitales.	Prisa Media USA, Inc. Prisa Media, S.A.U.	99,99% 0,01%	
Prisa Media USA, Inc.	7742 N. Kendall Drive 101Miami. Florida. 33156-8550.	Comercializadora de publicidad en medios.	Prisa Media, S.A.U.	100%	
<u>Método de la Participación</u> Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.	Calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº7.	Contratación de publicidad en medios. Diseño, organización, gestión y comercialización de todo tipo de actividades y eventos culturales, deportivos, promocionales y de ocio.	Prisa Media, S.A.U.	33,33%	
MEDIA- RADIO					
RADIO ESPAÑA					
<u>Integración Global</u> Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	99,56%	2/91
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	97,03%	2/91
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	50,00%	
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1. Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	40,00% 50,00%	
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3. Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	51,14%	
Prisa Radio, S.A.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Propulsora Montañesa, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	99,94%	2/91
Radio Club Canarias, S.A.	Plaza Santa Cruz de la Sierra, 2. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	95,00%	2/91
Radio Jaén, S.L.U.	Obispo Aguilar, 1. Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	100%	
Radio Lleida, S.L.	Calle Vila Antonia. Nº 5. Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	66,50%	
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	83,33%	2/91
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A. Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	57,11% 20,77%	2/91
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Radio, S.A.U.	100%	2/91
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	74,77%	
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5. Arrecife. Lanzarote	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	50,00%	
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. Radio Zaragoza, S.A.	81,46% 0,65%	2/91

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2024	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
RADIO INTERNACIONAL					
<u>Integración Global</u>					
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Multimedios GLP Chile , SpA.	99,98%	
Caracol Estéreo, S.A.S	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Prisa Media Chile, S.A.	0,02%	
Caracol, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	77,04%	
Compañía de Comunicaciones de Colombia, S.A.S	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Prisa Radio, S.A.U.	2 acciones	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	77,05%	
			Prisa Radio, S.A.U.	2 acciones	
			Caracol, S.A.	43,45%	
			Promotora de Publicidad Radial, S.A.S.	19,27%	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	16,76%	
			Caracol Estéreo, S.A.S.	11,13%	
			Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	4,42%	
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Radiodifusora del Norte, SpA.	44,32%	
			Iberoamerican Radio Holdings Chile, S.A.	40,88%	
			Prisa Media Chile, S.A.	14,80%	
Consorcio Radial de Panamá, S.A	Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Caracol. Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	100%	
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Rivadavia 835. Ciudad de Buenos Aires. Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	GLR Services Inc.	76,20%	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	23,80%	
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	76,80%	
			Prisa Radio, S.A.U.	1 acción	
Emisora Mil Veinte, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	75,72%	
			Prisa Radio, S.A.U.	1 acción	
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Media Chile, S.A.	99,86%	
			Compañías de Radio,S.A.	0,14%	
Grupo Latino de Radiodifusión Chile, SpA (**)	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	99,9986%	
			Caracol, S.A.	0,0014%	
GLR Services Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	100%	
Iberoamerican Radio Holdings Chile, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Media Chile, S.A.	100%	
			Grupo Latino de Radiodifusión Chile, SpA	1 acción	
Iberoamericana de Noticias Ltda.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación	Grupo Latino de Radiodifusión Chile SpA.	99,9996%	
			Prisa Media Chile, S.A.	0,0004%	
La Voz de Colombia, S.A.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	75,64%	
			Caracol, S.A.	0,01%	
Multimedios GLP Chile SPA	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación	Prisa Media Chile, S.A.	100%	
Prisa Media Chile, S.A.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Producción y venta de artículos publicitarios, promociones y eventos	Grupo Latino de Radiodifusión Chile, SpA	99,90%	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	0,10%	
Prisa Media Colombia, S.A.S	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Producción y organización de espectáculos y eventos	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	100%	
Promotora de Publicidad Radial, S.A.S.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	77,04%	
			Prisa Radio, S.A.U.	2 acciones	
Radio Reloj, S.A.S.	CL 57 No 17 - 48 Bogotá, Colombia	Explotación de negocios de radiodifusión y publicidad	Caracol, S.A.	100%	
Sociedad Radiodifusora del Norte, SpA.	Eliodoro Yáñez. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Media Chile, S.A.	100%	
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6º Escalde. Engordany. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	99,00%	
			Unión Radio del Pirineu, S.A.	1,00%	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2024	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<u>Método de la Participación</u>					
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	100% 353 acciones	
Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan número 3000, Colonia Espartaco, Delegación Coyoacán, Código Postal 04870, Ciudad de México.	Prestación de servicios públicos de telecomunicaciones y radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	99,90% 0,10%	
Caja Radiopolis, S.C	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Servicios de administracion de negocios	Servicios Radiópolis, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V. Xezz, S.A. de C.V.	67,00% 31,00% 2,00%	
Fondo Radiopolis, S.C.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Servicios de administracion de negocios	Servicios Radiópolis, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V. Xezz, S.A. de C.V.	67,00% 31,00% 2,00%	
Promotora Radial del Llano, LTDA	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A. Promotora de Publicidad Radial, S.A.S	25,00% 25,00%	
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	99,97% 0,03%	
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A de CV	99,00% 1,00%	
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A de CV	99,00% 1,00%	
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Avenida Reforma 1270. Mexicali Baja California. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	100% 11 acciones	
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99,998% 0,002%	
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Xezz, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99,998% 0,002%	
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U.	50,00%	
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa Radio, S.A.U.	33,00%	
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Cadena Radiópolis, S.A de C.V.	99,00% 1,00%	
<u>MEDIA- PRENSA</u>					
<u>Integración Global</u>					
As Chile, SPA	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia. Santiago. Chile	Edición y explotación del Diario As en Chile.	Diario As, S.L.	100%	
Diario AS Colombia, SAS	Cl 98, n° 1871 OF401. Bogotá D.C.	Edición y explotación del Diario As en Colombia.	Diario As, S.L.	100%	
Diario As USA, Inc.	2100 Coral Way Suite 202. 33145 Miami, Florida	Edición y explotación del Diario As en USA.	Diario As, S.L.	100%	
Diario As, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid	Edición y explotación del Diario As.	Prisa Media, S.A.U.	75,00%	2/91
Diario Cinco Días, S.A.U.	Miguel Yuste, 42. Madrid	Edición y explotación del Diario Cinco Días.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Diario El País Argentina, S.A.	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Explotación del Diario El País en Argentina.	Diario El País, S.L.U. Diario El País México, S.A. de C.V.	94,52% 5,48%	
Diario El País México, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767. Colonia del Valle. México D.F. México	Explotación del Diario El País en México.	Ediciones El País, S.L.U. Promotora de Informaciones, S.A.	98,39% 1,61%	
Diario El País, S.L.U.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición y explotación del Diario El País.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2024	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Ediciones El País, S.L.U.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición, explotación y venta del Diario El País.	Diario El País, S.L.U.	100%	2/91
Espacio Digital Editorial, S.L. U.	Gran Vía, 32. Madrid	Edición y explotación del Huffinton Post digital para España.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Factoría Prisa Noticias, S.L.U.	Valentín Beato, 44. Madrid	Prestación de servicios administrativos, tecnológicos y legales , así como la distribución de medios escritos y digitales.	Prisa Media, S.A.U.	100%	2/91
Noticias AS México, S.A. de C.V.	Rio Lerma 196 Bis Torre B 503, Ciudad de México DF	Edición y explotación del Diario As en México.	Diario As, S.L. Prisa Media, S.A.U.	99,00% 1,00%	
<u>Método de la Participación</u>					
Kioskoymás, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	Juan Ignacio Luca de Tena, 7. Madrid	Edición y comercialización de obras periódicas en formato digital	Prisa Media, S.A.U.	50,00%	
Le Monde Libre Societé Comandité Simple	17, Place de la Madeleine. París	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Prisa Media, S.A.U.	20,00%	

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2024	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
OTROS					
<i>Integración Global</i>					
Prisa Activos Educativos, S.A.U.	Gran Vía, 32. Madrid	La realización de todas las actividades inherentes al negocio editorial en su más amplio sentido y, en especial, la edición comercialización y distribución de toda clase de publicaciones y la prestación de servicios editoriales, culturales, educativos, de ocio y entretenimiento.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
Prisa Gestión Financiera, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de información y comunicación social sea cual fuere su soporte técnico. La actuación en el mercado de capitales y monetario.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
Prisa Participadas, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de comunicación social impresos y audiovisuales, la participación en sociedades y negocios, y la prestación de toda clase de servicios.	Promotora de Informaciones, S.A.	100%	2/91
Productora Extremeña de Televisión, S.A. (En liquidación)	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Prisa Participadas, S.L.	70,00%	
Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V. (En liquidación)	Avenida Paseo de la Reforma 300. Piso 9. Col. Juárez. 06600. México. D.F. México	Desarrollo, coordinación y gestión de proyectos de todo tipo, nacionales e internacionales, relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas	Promotora de Actividades América 2010, S.L.	99,998%	
Promotora de Actividades América 2010, S.L. (En liquidación)	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y organización de actividades y proyectos relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas.	Prisa Participadas, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	1 acción 100%	2/91
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	Calle 80, 10 23 . Bogotá. Colombia	Producción y distribución de audiovisuales	Prisa Participadas, S.L.	99,00%	
World In Progress Congress, S.L.U (antes Forum Tomorrow, S.L.U)	Gran Vía, 32. Madrid	Organización anual de un foro cultural, incluyendo todas las actividades relacionadas con el mismo necesarias para su celebración y desarrollo	Promotora de Informaciones, S.A. Promotora de Informaciones, S.A.	1,00% 100%	

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

ENTIDAD PARTICIPADA	Diciembre 2024							
	ACTIVO TOTAL	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	FONDOS PROPIOS	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	RESULTADO OPERACIONES CONTINUADAS
(Miles de euros)								
MEDIA								
Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.	6.177	6.063	114	5.277	0	900	23.620	306
MEDIA- RADIO								
Radio Internacional								
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	41.599	35.326	6.273	33.751	4.180	3.668	37.855	(2.262)
Cadena Radiópolis, S.A. de C.V.	4.629	1.224	3.405	192	340	4.097	422	(887)
Caja Radiópolis, S.C	184	184	0	184	0	0	0	0
Fondo Radiópolis, S.C.	(13)	(13)	0	(12)	0	(1)	0	0
Promotora Radial del Llano, LTDA	101	93	8	19	0	82	105	25
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	2.361	46	2.315	304	647	1.410	354	107
Radio Melodía, S.A. de C.V.	1.507	703	804	290	587	630	1.156	(36)
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	1.908	939	969	336	772	800	1.296	(20)
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	2.256	1.851	405	1.747	277	232	703	(14)
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	1.449	1.210	239	618	257	574	2.312	26
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	231	167	64	45	52	134	260	247
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	63.177	40.787	22.390	25.422	3.344	34.411	50.637	5.051
Unión Radio del Pirineu, S.A.	333	319	14	114	0	219	281	(2)
Xezz, S.A. de C.V.	469	125	344	104	240	125	350	(9)
MEDIA- PRENSA								
Kioskoymás, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L. (1)	1.627	1.621	6	1.421	0	206	1.246	503
Le Monde Libre (2)	152.593	417	152.176	199.752	0	(47.159)	0	(10.532)

(1) Datos a noviembre de 2024

(2) Datos a diciembre de 2023

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

Informe de Gestión consolidado
correspondientes al ejercicio 2024

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

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

Al finalizar el 2024, el negocio de Educación alcanza los 3,0 millones de suscripciones en sus sistemas educativos. En el negocio de Media, se alcanzan los 166 millones de navegadores únicos en promedio mensual, junto con una media mensual de 52 millones de descargas de contenidos de audio y 96 millones de horas de escucha en streaming. En cuanto a El País, se alcanzan los 404.000 suscriptores totales.

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

En el 2024 el entorno económico y geopolítico continúa siendo incierto, adverso y complejo: tanto los tipos de interés como la inflación siguen en niveles altos, aunque se van moderando.

En cuanto a los resultados del Grupo en el 2024, es importante destacar que han estado impactados por dos efectos extraordinarios en la comparativa con el 2023:

1. En 2023 se registraron ventas institucionales extraordinarias en Santillana Argentina. Los ingresos de explotación de Santillana Argentina en 2023 ascendieron a 38,5 millones de euros y en 2024 fueron de 21,1 millones de euros. En el EBITDA (según se define posteriormente), Santillana Argentina alcanzó en 2023 16,9 millones de euros y en 2024 registró 2,8 millones de euros. Para analizar de forma homogénea la evolución del Grupo en 2024 con relación a 2023 es importante aislar el negocio de Santillana Argentina.
2. En febrero 2024 se han registrado 10 millones de euros en el epígrafe de “otros ingresos” de la cuenta de resultados consolidada del Grupo, tras el laudo arbitral favorable en relación con el conflicto por la venta fallida del negocio de Media Capital a Cofina en 2020 (*véase nota 13 de la Memoria consolidada adjunta*). El efecto de este laudo en EBITDA (según se define posteriormente) es de 10 millones de euros. Para analizar de forma homogénea la evolución del Grupo en 2024 en relación con 2023, es importante aislar el efecto del laudo de Cofina.

En este entorno, el resumen de los resultados del Grupo, comparado con los resultados de 2023, es el siguiente:

- Los ingresos de explotación alcanzan los 919,5 millones de euros (-2,9% vs 2023; -0,4% en moneda local). Sin incluir Santillana Argentina ni el impacto del laudo de Cofina, los ingresos disminuyen un -2,3% vs 2023 (en moneda local +0,4%). El negocio de Santillana se ha visto impactado tanto por las ventas institucionales extraordinarias en Argentina como por la disminución del negocio público en Brasil. El negocio de Brasil público de Santillana disminuye respecto a 2023 tanto por la falta de pedido de Novedad del PNLD (trasladado a 2025) como por menores ventas a gobiernos locales, en línea con lo previsto. Por otra parte, el negocio privado muestra una mejora significativa impulsada fundamentalmente por la expansión de los modelos de suscripción basados en sistemas educativos. El negocio de Media muestra una mejora de los ingresos publicitarios (por la buena marcha de la radio), un crecimiento del modelo de pago por suscripción digital de El País y mayores ingresos por acuerdos con plataformas tecnológicas, destacando los nuevos acuerdos alcanzados con plataformas de desarrollo de inteligencia artificial (IA).
- Los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado) alcanzan los 734,4 millones de euros (-4,2% vs 2023; -3,8% en moneda local). La caída se debe fundamentalmente a los menores gastos variables (fundamentalmente por la menor actividad de Brasil Público y por no producirse en 2024 las ventas institucionales extraordinarias en Argentina) que compensa el impacto de la inflación, tanto en gastos de personal como en el resto de las categorías de gasto. Las medidas de eficiencia que el Grupo sigue aplicando han contribuido también a la mejora de los márgenes.
- El EBITDA aumenta respecto 2023, alcanzando los 185,2 millones de euros +2,3% vs 2023; +14,0% en moneda local). Excluyendo los efectos extraordinarios mencionados, el EBITDA crece un +5,0% respecto a 2023 (+11,4% en moneda local). El Grupo utiliza, entre otros, el EBITDA como indicador para seguir la evolución de sus negocios y establecer sus objetivos operacionales y estratégicos, por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para el Grupo y es utilizada por el resto de las empresas del sector. El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor de fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado.

En las tablas siguientes se detalla la conciliación entre el EBITDA y el resultado de explotación del Grupo para cada uno de los segmentos de 2024 y 2023 (en millones de euros):

	2024			
	Educación	Media	Otros	Grupo PRISA
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	82,6	29,1	2,9	114,6
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	39,2	27,5	0,6	67,3
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado	3,0	0,3	0,0	3,3
EBITDA	124,8	56,9	3,5	185,2

	2023			
	Educación	Media	Otros	Grupo PRISA
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	88,1	25,5	(4,8)	108,8
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	44,8	24,9	0,6	70,3
Pérdidas de valor del fondo de comercio	0,0	0,2	0,0	0,2
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado	1,9	-0,1	0,0	1,8
EBITDA	134,8	50,5	(4,2)	181,1

Los tipos de cambio han tenido un impacto negativo relevante en la evolución de los resultados del Grupo en 2024 en comparación con el 2023: -24,4 millones de euros en ingresos y -21,2 millones de euros en EBITDA. Destaca la depreciación del real brasileño, del peso argentino (en un entorno de hiperinflación) y del peso mexicano, compensado en parte con la apreciación del peso colombiano. En este sentido, PRISA define el efecto cambiario como la diferencia entre la magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio corriente y la misma magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio anterior. El Grupo hace un seguimiento tanto de los ingresos de explotación como del EBITDA excluyendo el citado efecto cambiario a efectos de comparabilidad y para medir la gestión aislando el efecto de las fluctuaciones de las monedas en los distintos países. Por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para poder medir y comparar el desempeño del Grupo aislando el efecto cambiario, que distorsiona la comparabilidad entre años.

La siguiente tabla muestra el efecto del tipo de cambio en ingresos de explotación y EBITDA para los negocios de Educación, Media y para el Grupo PRISA (en millones de euros):

	2024	Efecto cambiario	2024 excluyendo efecto cambiario	2023	Var. Excluyendo efecto cambiario	Var. (%) Excluyendo efecto cambiario
Educación						
Ingresos de explotación	467,0	(23,2)	490,2	515,2	(25,0)	(4,8)
EBITDA	124,8	(19,8)	144,6	134,8	9,8	7,3
Media						
Ingresos de explotación	443,4	(1,1)	444,5	431,6	12,9	3,0
EBITDA	56,9	(1,4)	58,3	50,5	7,8	15,5
Grupo PRISA						
Ingresos de explotación	919,5	(24,4)	943,9	947,4	(3,5)	(0,4)
EBITDA	185,2	(21,2)	206,4	181,1	25,3	14,0

El negocio de Educación continúa desarrollándose con foco en la transformación del mercado didáctico y la expansión de los modelos de suscripción basados en sistemas educativos.

Después de un año 2023 notable tras el que i) el mercado privado mostró un alto potencial de crecimiento (basado en sistemas educativos), y ii) el mercado público confirmó su fortaleza en Brasil, junto con una tendencia decreciente en el resto de países (en los que ya solo se esperan ventas marginales y no estructurales), Santillana en 2024 ha reenfocado su planteamiento estratégico sobre la base de un enfoque más centrado en valor. En concreto, la compañía en 2024 pone el foco prioritario en dos perímetros estratégicos: por un lado, el negocio privado y por otro lado el negocio público de Brasil. Al mismo tiempo, Argentina y Venezuela constituyen un área de trabajo aparte, dada la naturaleza singular de estos mercados. El negocio privado, con este nuevo esquema, se compone de todo el mercado privado excluyendo Argentina y Venezuela, e incluye las ventas institucionales residuales que puedan darse en todos los países excepto Brasil, que queda como un perímetro estratégico aparte.

En el 2024, el número de suscripciones ha crecido un +5% hasta alcanzar los 2.988 miles de suscripciones y la venta privada de sistemas también crece respecto a 2023 (+7,8%). En cambio, la venta privada didáctica disminuye respecto a 2023 (-13,4%) por las menores ventas institucionales en México y República Dominicana. A su vez, en línea con lo previsto, la venta del negocio de Brasil Público ha disminuido (-25,4%) tanto por la falta de pedido de Novedad del PNLD como por menores ventas a administraciones locales. Mientras que la menor venta de otros mercados (-43,2%), se debe a que en 2023 se registraron las ventas institucionales extraordinarias de Argentina.

- Los ingresos de explotación alcanzan en el 2024 los 467,0 millones de euros con una disminución del -9,4% en relación con 2023 (-4,8% en moneda local) en parte por el impacto de Argentina. Excluyendo Santillana Argentina, la disminución (-6,5%; -1,7% en moneda local) se debe, fundamentalmente, a la menor actividad en el negocio de Brasil Público.
- En cuanto a los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas

procedentes del inmovilizado) en el 2024 se sitúan en 342,2 millones de euros, por debajo de 2023 (-10,1% en euros y -9,1% en moneda local). La disminución se debe tanto a la reducción de gastos variables (por el impacto de Argentina y la menor actividad de Brasil Público) como a la aplicación de medidas de eficiencia que ayuda a paliar el incremento de los gastos asociados a la inflación.

- El EBITDA, definido tal y como se ha explicado anteriormente, asciende a 124,8 millones de euros en el ejercicio de 2024, con una disminución del -7,4% en comparación con 2023 (+7,3% en moneda local) por el impacto de Argentina principalmente. Excluyendo Santillana Argentina, el EBITDA crece un +3,5% (+11,2% en moneda local) como consecuencia de la evolución de la mayor venta privada de sistemas y la reducción de costes.
- El efecto cambiario en el 2024 respecto a 2023, definido tal y como se ha explicado anteriormente, asciende a -23,2 millones de euros en ingresos de explotación y -19,8 millones de euros en EBITDA.

El negocio de Media sigue focalizado en el liderazgo de sus marcas en el mercado hispanohablante, en la transformación digital y en el crecimiento de los suscriptores en El País. La compañía continúa intensificando su política de diversificación de ingresos. A tales efectos, sigue inmersa en múltiples proyectos digitales innovadores. Además de las iniciativas en producción audiovisual, iniciadas en 2022, durante 2024, destaca el desarrollo de oportunidades de negocio en torno a la Inteligencia Artificial (IA). En concreto, las alianzas alcanzadas con plataformas tecnológicas de desarrollo de IA, permiten a los usuarios de estas plataformas interactuar con los contenidos de actualidad de alta calidad de PRISA Media, además de contribuir al entrenamiento de los modelos de IA. Por otro lado, aprovechar las capacidades de la IA permite a PRISA Media presentar sus contenidos de calidad de forma novedosa, llegando así a personas que buscan contenido riguroso e independiente. PRISA Media sigue trabajando para desarrollar oportunidades de negocio en su hoja de ruta en transformación digital.

En 2024, en media mensual, la actividad digital de PRISA Media presenta una evolución de crecimiento. Las reproducciones de videos alcanzan los 182 millones (un crecimiento del +29%), las descargas de audio alcanzan los 52 millones (un crecimiento del +1%) y las horas de escucha en streaming (Total Listening Hours, TLH) alcanzan los 96 millones (un crecimiento del +10%). Además, PRISA Media alcanza una media mensual de 166 millones de navegadores únicos. Por otro lado, el negocio de pago por suscripción de El País alcanzó al cierre del mes de diciembre de 2024 los 392 mil suscriptores exclusivos digitales. En términos de ingresos, el ejercicio de 2024 muestra crecimiento, impulsado principalmente por el crecimiento publicitario en radio, el desarrollo del modelo de suscripción de El País y la diversificación de ingresos digitales por los acuerdos con plataformas tecnológicas. Por otro lado, sigue la apuesta por la producción audiovisual, a través de Prisa Vídeo.

- Los ingresos de explotación alcanzan en 2024 los 443,4 millones de euros, un crecimiento del +2,7%, debido al incremento de los ingresos de publicidad que crecieron un +3%, el crecimiento del modelo de suscripción digital de El País, que crece un +22,0% en ingresos, y los mayores ingresos de plataformas tecnológicas, en parte por los acuerdos vinculados a la IA, compensando las menores producciones audiovisuales.

- En cuanto a los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado), en 2024 se sitúan en 386,4 millones de euros con un incremento del +1,4% respecto al mismo período del 2023. Los mayores gastos de personal y estructura por efecto de la inflación se compensan en parte con menores gastos variables (fundamentalmente por menores producciones audiovisuales) y con la aplicación de medidas de eficiencia.
- El EBITDA, definido tal y como se ha explicado anteriormente, es de 56,9 millones de euros en 2024 frente a 50,5 millones de euros en el mismo periodo de 2023, una mejora del +12,7%, como consecuencia de la evolución de ingresos y costes anteriormente descrita.

El endeudamiento neto bancario del Grupo disminuye en 77,7 millones de euros durante el ejercicio 2024 y se sitúa en 689,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, por la entrada de caja derivada de la emisión de las obligaciones convertibles (neta de costes de la operación) por importe de 98,7 millones de euros, compensado con las necesidades de caja del Grupo durante el ejercicio, que incluye el pago de intereses bancarios por importe de 80,8 millones de euros. Este indicador de deuda es una “medida alternativa de rendimiento”, e incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes (sin considerar el valor actual en instrumentos financieros/gastos de formalización) y el pasivo del cupón de las obligaciones convertibles, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes y del efectivo y otros medios líquidos equivalentes y es importante para el análisis de la situación financiera del Grupo.

La tabla siguiente muestra la composición de este indicador a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	Millones de euros	
	31.12.24	31.12.23
Deudas con entidades de crédito no corrientes	801,2	885,4
Deudas con entidades de crédito corrientes	26,6	37,6
Valor actual/gastos de formalización de deudas	15,2	23,8
Pasivo cupón obligaciones convertibles	3,2	1,0
Inversiones financieras corrientes	(0,9)	(4,2)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(156,0)	(176,6)
ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO	689,3	767,0

El Grupo ha tomado medidas para preservar al máximo su liquidez, contando con una caja efectiva disponible a 31 de diciembre de 2024 por importe de 156,0 millones de euros y con pólizas de crédito disponibles y no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 66,7 millones de euros.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE: PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS: FACTORES Y TENDENCIAS CLAVE

La perspectiva de evolución del Grupo es continuar con su hoja de ruta estratégica, con foco prioritario en la generación de valor añadido a través de la transformación digital, incluyendo potenciales oportunidades de negocio en torno a la Inteligencia Artificial, tanto en el ámbito de la Educación como en el de los Medios, y la apuesta por los modelos de suscripción, para

la consiguiente maximización de los resultados de sus negocios a futuro, refuerzo de la estructura de balance, generación de caja y disminución de deuda.

El entorno general continúa afectado por la volatilidad, incertidumbre, complejidad y ambigüedad, que dificultan la previsibilidad del comportamiento a futuro de los negocios, especialmente en el medio y largo plazo.

Según la edición más reciente del informe “Perspectivas económicas mundiales” del Banco Mundial (enero 2025), se espera que el crecimiento global se mantenga estable en un 2,7% durante 2025 y 2026. Sin embargo, la economía mundial se está asentando en una tasa de crecimiento baja que será insuficiente para fomentar un desarrollo económico sostenido. Se prevé que las economías de mercados emergentes y en desarrollo entren en el segundo cuarto del siglo XXI con ingresos per cápita en una trayectoria que implica una débil convergencia hacia los niveles de las economías avanzadas. La mayoría de los países de bajos ingresos no están en camino de alcanzar el estatus de ingresos medianos para el 2050. Son necesarias acciones de política económica a nivel global y nacional para fomentar un entorno externo más favorable, mejorar la estabilidad macroeconómica, reducir las restricciones estructurales, abordar los efectos del cambio climático y, de esta manera, acelerar el crecimiento y desarrollo a largo plazo.

En general en el Grupo, tanto el negocio de Educación como los negocios de Medios se ven influidos por el entorno macroeconómico, y variables como el PIB, la inflación, la evolución de los tipos de cambio o los tipos de interés, que afectan a la evolución de ambos negocios en términos de ingresos, gastos y generación de caja. No obstante, el negocio de Educación es un negocio más resiliente y con una menor vinculación al ciclo económico de los países en los que opera que el negocio de Media.

Además de por la evolución macroeconómica, el negocio de Media se ve especialmente afectado por el comportamiento del mercado publicitario en España y Latinoamérica, que a su vez está impactado por cómo esté evolucionando la economía en estas zonas.

En cuanto al ámbito macroeconómico, según las proyecciones del FMI para el ejercicio 2025 (datos de octubre 2024), la tasa de crecimiento del PIB de las economías avanzadas será del +1,8% (en línea con el año 2024). Para España, el FMI espera un crecimiento del +2,1% (2,9% en 2024). Por su parte, los principales países en los que PRISA está presente en Latinoamérica experimentarán el siguiente crecimiento según las proyecciones del FMI: Brasil crecerá un +2,2% (+3,0% en 2024), México un +1,3% (+1,5% en 2024), Colombia un +2,5% (+1,6% en 2024), Perú un +2,6% (+3,0% en 2024), Argentina un +5,0% (-3,5% en 2024) y Chile +2,4% (+2,5% en 2024). Para el conjunto de Latinoamérica se estima un crecimiento del +2,5% en 2025, frente al 2,1% en 2024.

En este entorno, el Grupo seguirá trabajando en adaptarse a la nueva realidad de sus negocios, definiendo y ejecutando las iniciativas que puedan resultar necesarias: contención de costes (permitiendo absorber los incrementos de inflación), control riguroso de inversiones, desarrollo de nuevas fuentes de ingresos, transformación y flexibilización de los modelos de negocio, etc.

Otro de los factores que inciden en la evolución futura de los negocios de PRISA es el ciclo publicitario. El 36,3% de los ingresos de explotación del Grupo en el 2024 proviene de la

publicidad. Los negocios de Medios, dependientes de los ingresos de publicidad en gran medida, tienen un alto porcentaje de costes fijos, por lo que las variaciones significativas de los ingresos publicitarios repercuten de manera relevante en los resultados, produciendo una mejora o empeoramiento de los márgenes y de la posición de tesorería del Grupo.

En este sentido, tras la drástica caída de la inversión publicitaria en 2020 por la pandemia del COVID-19, el mercado publicitario se ha recuperado en parte gracias al crecimiento de los años 2021, 2022 y 2023 (aunque 2022 se vio algo afectado por el impacto macroeconómico del inicio de la guerra en Ucrania). En 2024, el mercado publicitario en el que PRISA está presente vuelve a crecer. En este mercado, la publicidad del Grupo ha crecido respecto al 2023 en mayor medida.

Según el último informe de i2P de diciembre 2024, el mercado publicitario total de España ha crecido un +4,7% y el mercado en el que los medios de PRISA están presentes han crecido un +1,7% (publicidad bruta). Los ingresos publicitarios brutos del Grupo en España han crecido un +5,2% en 2024 respecto a 2023, lo que supone un incremento de la cuota de mercado (20,1% vs 19,4%). Para 2025, i2P (informe de septiembre 2024) prevé que el mercado crezca un +3,2%, mientras que el mercado en el que los medios de PRISA están presentes prevé que crezca un +1,2%. PRISA Media, en relación con el mercado publicitario en España, prevé mejorar cuota en 2025 en los mercados que está presente gracias al liderazgo de sus marcas (sin tener en cuenta el impacto de los eventos extraordinarios de 2024 como el Centenario de la Radio o la Eurocopa).

En Latinoamérica, el mercado publicitario también se recuperó a lo largo de 2021, 2022 y 2023 del impacto de la pandemia. Por su parte, según Asomédios de diciembre 2024, PRISA ha disminuido un -4,4% en Colombia (publicidad bruta, en moneda local), cayendo menos que el mercado (-5,0%) y aumentando ligeramente su cuota de mercado (41,7% vs 41,4%). En Chile, según Agencia de Medios de diciembre 2024, la publicidad de PRISA ha disminuido un -2,5%, cayendo menos que el mercado (-4,4%) aumentando la cuota de mercado de 28,6% a 29,2% (publicidad bruta, en moneda local).

De acuerdo con la hoja de ruta estratégica sobre la que el Grupo viene trabajando, los negocios de Medios seguirán evolucionando y reduciendo su dependencia del comportamiento del mercado publicitario offline y los formatos tradicionales; poniendo cada vez más foco, no solo en el anunciante tradicional, sino también en el consumidor de contenidos y los nuevos formatos digitales. Cabe destacar la apuesta por la transformación digital y el desarrollo de modelos de suscripción. Hechos tan relevantes como la expansión del modelo de pago por suscripción digital de El País, que alcanza los 392 mil suscriptores exclusivos digitales, el desarrollo de la propuesta de valor en torno a los conceptos de “audio” y “vídeo” o las alianzas estratégicas con plataformas tecnológicas, ponen de manifiesto la importancia de esta tendencia.

Por otro lado, PRISA cuenta con el negocio de Educación, no tan dependiente del ciclo económico, cuyas ventas educativas representan un 49,9% de los ingresos de explotación del Grupo en 2024. Aunque el negocio de Educación es más resiliente en general al ciclo económico, la pandemia COVID-19 impactó de forma negativa, sobre todo en la evolución de las campañas de venta didáctica tradicional. Sin embargo, la pandemia supuso también una oportunidad de acelerar la transformación digital hacia los modelos de suscripción gracias al

mayor uso de las plataformas online para la educación, que se ha impulsado precisamente durante esta etapa en que no era posible un modelo de enseñanza presencial.

Los modelos de suscripción (sistemas educativos), basados en una metodología de enseñanza híbrida (online y offline, presencial y a distancia, papel y digital, escuela y hogar, etc.), han continuado creciendo durante el año 2023 y 2024, lo que confirma la importancia de la estrategia de transformación en Santillana. No obstante, el ritmo de crecimiento en los modelos de suscripción se ha moderado y la tendencia que se prevé a futuro es que la transformación de los colegios de modelos didácticos tradicionales hacia modelos digitales continúe, fundamentalmente hacia modelos de enseñanza híbridos en línea con la estrategia seguida por Santillana.

En cualquiera de los escenarios de evolución, la hoja de ruta estratégica del negocio de Educación tendrá como focos prioritarios mantener el posicionamiento de liderazgo y maximizar el crecimiento apalancado en modelos de suscripción, apostando por estos formatos y metodologías cada vez más híbridos, con peso creciente del componente digital.

Una parte importante de la estrategia del Grupo y sus negocios se apoya en el desarrollo digital: desde una evolución continua de la propuesta de valor (cada vez más digital) hasta modelos de negocio más enfocados en la monetización en el ámbito digital (modelos de suscripción, nuevos formatos), pasando, por ejemplo, por el despliegue de plataformas tecnológicas adecuadas a la realidad de los negocios, o el desarrollo de capacidades de gestión y explotación de los datos de los usuarios, o el impulso de oportunidades derivadas de los avances en torno a la inteligencia artificial.

Las audiencias digitales del Grupo continúan mostrando cifras relevantes. PRISA Media alcanzó a diciembre 2024 una media mensual de 166 millones de navegadores únicos, 11 millones de usuarios registrados (+14% respecto a 2023) y 52 millones de descargas de audio (+1% respecto a 2023); a lo que se unen los 392 miles suscriptores digitales de El País. Por su parte, el ecosistema digital educativo de Santillana continúa su expansión, evolucionando y enriqueciendo su oferta, adaptándose a la vuelta de la presencialidad en las aulas, además de mantener niveles de uso de la plataforma educativa superiores a registros previos a la pandemia. En este sentido, la pandemia ha contribuido a intensificar el uso de las tecnologías para el consumo de información, la educación o el entretenimiento, favoreciendo el crecimiento de las audiencias digitales del Grupo.

La tendencia del Grupo para los próximos años también será, por tanto, seguir apostando decididamente por el desarrollo digital en sus dos unidades de negocio, Media y Educación.

3. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

- Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial.
- Riesgos estratégicos y operativos.
- Riesgos ESG.
- Riesgos de cumplimiento penal.
- Riesgos reputacionales.

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

3.1. Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial.

1. *Riesgo de financiación por el elevado nivel de endeudamiento de PRISA, lo que limita significativamente su capacidad financiera.*

Las obligaciones financieras del Grupo a 31 de diciembre de 2024 se describen en la nota 11b “Pasivos financieros” de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2024.

A 31 de diciembre de 2024 el endeudamiento neto bancario del Grupo asciende a 689,3 millones de euros lo que podría suponer una serie de riesgos para el Grupo ya que:

- Aumenta la vulnerabilidad del Grupo al entorno macroeconómico y a la evolución de los mercados, especialmente en aquellos negocios con mayor exposición a los ciclos económicos;
- Requiere destinar una parte significativa de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago de intereses y amortización del principal de la deuda reduciendo la capacidad para destinar estos flujos a atender necesidades de circulante, así como a financiar inversiones y futuras operaciones;
- Limita la flexibilidad financiera, estratégica y operativa del Grupo, así como la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados; y
- Sitúa al Grupo en desventaja en relación con competidores menos endeudados.

El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que se elevaron a público los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores. En la nota 11b “Pasivos financieros” de la memoria consolidada se describe las principales características de la citada Refinanciación.

Tal y como se indica en la nota 11b “Pasivos financieros” de la memoria consolidada del ejercicio 2024, en abril de 2024, el Grupo ha amortizado parcial y anticipadamente deuda del tramo Junior por importe de 50 millones de euros, con los fondos obtenidos en la Emisión 2024 de las obligaciones convertibles en acciones, lo que ha reducido el nivel de apalancamiento del Grupo.

La calificación crediticia asignada a la Sociedad puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por una o más de las agencias de calificación. Un descenso en la calificación crediticia de la Sociedad podría afectar de manera adversa a las condiciones de una posible nueva refinanciación futura de la deuda financiera del Grupo, así como limitar el acceso del Grupo a los mercados financieros, inversores y determinados prestamistas.

2. *Riesgo de vencimiento anticipado de la deuda por incumplimiento de determinadas cláusulas contractuales.*

Los contratos asociados a la Refinanciación del Grupo PRISA vigentes a 31 de diciembre de 2024 estipulan requisitos y compromisos de cumplimiento de determinadas ratios de apalancamiento y financieras (covenants). En los contratos financieros se establece el

cumplimiento de determinadas ratios de carácter financiero para el Grupo PRISA, cuya aplicación comenzó a partir del 30 de junio de 2022, cuyo incumplimiento supondría el acaecimiento de un evento de vencimiento anticipado de la deuda bancaria.

La determinación de estos covenants se realizó en atención a las condiciones de mercado y de acuerdo con las expectativas de negocio de PRISA en el momento de negociación de la Refinanciación. Sin embargo, estas condiciones y expectativas pueden verse modificadas y afectadas por el acaecimiento de distintos factores, alguno de los cuales se encuentra fuera del control del Grupo, como por ejemplo aquellos derivados de coyunturas geopolíticas o económicas desfavorables, o de cualquier otro tipo (incluidas coyunturas sanitarias) que podrían afectar a la situación económica global, así como a la situación económica española y latinoamericana en particular y, en consecuencia, a las actividades del Grupo.

Asimismo, los contratos asociados a la Refinanciación incluyen causas de vencimiento anticipado habituales en este tipo de contratos, así como disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento se produce en contratos de financiación con terceros y supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución de dichos contratos.

3. Exposición al riesgo de tipo de interés variable.

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones de los tipos de interés en la medida en que una parte significativa del coste de la financiación ajena del Grupo se encuentra referenciada a tipos de interés variables (principalmente el Euribor) que se actualizan periódicamente, en función del periodo de liquidación de intereses escogido por el Grupo para cada contrato de financiación.

A 31 de diciembre de 2024 un 99,21% de la deuda con entidades de crédito del Grupo estaba referenciado a tipos de interés variable.

En este sentido, y aunque el Grupo evalúa periódicamente la contratación de nuevos productos derivados para limitar el impacto de potenciales subidas del Euribor, incrementos adicionales de los tipos de interés supondrían un aumento del gasto financiero y pago por intereses, lo que impactaría negativamente en la caja disponible del Grupo. En este sentido, la Sociedad tiene contratados a la fecha tres coberturas de tipo de interés con las siguientes características y sobre:

- Un importe nominal de 150 millones de euros que limita el impacto de cualquier subida de Euribor por encima del 2,25% (Euribor a 3 meses).
- Un importe nominal de 150 millones de euros, y un cap del 2,5% (Euribor a 3 meses).
- Un nominal de 100 millones de euros que limita las subidas del Euribor a 3 meses por encima del 3% y hasta un máximo del 5%.

En caso de que el Euribor estuviera por debajo de dichos porcentajes, tal cobertura no sería de aplicación. Las coberturas anteriores vencen en junio de 2025.

4. Riesgo de desequilibrio patrimonial de la Sociedad.

PRISA en su condición de sociedad matriz del Grupo desarrolla sus actividades a través de un grupo de sociedades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas, de manera que, actualmente, una parte sustancial de sus ingresos proviene del reparto de dividendos de sus filiales y su consideración como tales a efectos contables. A este respecto, durante el ejercicio 2024, el 92,5% del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad procedió del reparto de dividendos de sus filiales (27,7% en el ejercicio 2023).

Una evolución adversa de los negocios del Grupo PRISA podría tener un impacto negativo en los ingresos por dividendos que percibe la Sociedad. Además, una parte significativa de las sociedades del Grupo se encuentra en Latinoamérica por lo que los mencionados dividendos están sujetos, entre otros, al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de depreciación o devaluación de las monedas extranjeras de los países en los que el Grupo opera. Por otro lado, la Refinanciación supuso una reorganización de la deuda en lo que a prestatarios se refiere, lo que supuso que la totalidad del gasto financiero asociado a la deuda refinanciada se registre ahora en la Sociedad. A este respecto, el tipo de interés de dicha deuda está referenciado a un tipo de interés variable, el Euríbor. Asimismo, existe el riesgo de que PRISA, como sociedad cabecera de un grupo de entidades dependientes, registre posibles deterioros en el valor en libros de sus inversiones, cuando el valor en uso de las mismas sea inferior a su valor en libros.

En este sentido, al igual que lo acontecido en los ejercicios 2024 y 2023, en los que PRISA tuvo a nivel individual unas pérdidas por importe de 9.686 y 85.725 miles de euros respectivamente, en caso de que la Sociedad no perciba dividendos suficientes de sus filiales para compensar, principalmente, el coste de la financiación de su deuda, de posibles deterioros de activos e inversiones financieras, posibles contingencias y otros costes operativos de la Sociedad, o en caso de que los dividendos recibidos no tengan la consideración de ingresos por no cumplir con la normativa contable vigente, incurriría en pérdidas, erosionando su patrimonio neto a nivel individual.

Por tanto, en caso de que la Sociedad incurra en pérdidas adicionales en un futuro o estas se acumulen en ejercicios posteriores quedando el patrimonio neto reducido a una cifra inferior a los 2/3 del capital social (fijado en 108.638 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), podría producirse una situación de desequilibrio patrimonial conforme la Ley de Sociedades de Capital. A 31 de diciembre de 2024 el patrimonio neto de PRISA (como sociedad individual) asciende a 411 millones de euros.

Sin perjuicio de lo anterior, y sin que afecte a una posible situación de desequilibrio patrimonial conforme a la mencionada Ley de Sociedades de Capital (que se mide a partir del patrimonio neto de las sociedades individuales), PRISA ha incurrido en pérdidas a nivel consolidado en ejercicios y periodos pasados, principalmente, por el impacto contable de determinadas operaciones corporativas, acontecimientos extraordinarios y diferencias de conversión, que ha derivado en que el Grupo consolidado presente un patrimonio neto negativo de 368.479 miles de euros a 31 de diciembre de 2024.

5. Riesgo de tipo de cambio.

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio, fundamentalmente por las inversiones financieras realizadas en participaciones en sociedades latinoamericanas, así como por los ingresos y resultados procedentes de dichas inversiones. A 31 de diciembre de 2024 el 59,5% de los ingresos de explotación del Grupo procedieron de países con moneda funcional distinta al euro.

Una devaluación o depreciación de las monedas extranjeras de los países en los que opera el Grupo con respecto al euro impactaría de manera adversa en la repatriación de la caja en euros de las sociedades extranjeras del Grupo, por ejemplo, vía dividendos. Asimismo, una evolución desfavorable del efecto cambiario, a raíz de un incremento de los tipos de cambio respecto de las monedas de los principales países en los cuales el Grupo tiene presencia conllevaría un impacto negativo en la cuenta de resultados consolidada y en la caja consolidada del Grupo.

Actualmente, el Grupo no tiene contratados derivados relevantes sobre tipos de cambio. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos que se analizan mensualmente, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio (seguros de cambio, *forwards*, productos estructurados y opciones sobre divisas fundamentalmente) en función de los riesgos y oportunidades que se van identificando a este respecto en los mercados con la finalidad de reducir la volatilidad de las operaciones y resultados de las sociedades del Grupo que operan en el extranjero.

Asimismo, una posible evolución adversa en las economías de los países de Latinoamérica en los que el Grupo está presente podría dar lugar a situaciones de hiperinflación, con el consiguiente impacto negativo en los tipos de cambio.

6. Riesgo de crédito y liquidez, originado, entre otros aspectos, por los elevados costes fijos en el sector de la publicidad y la estacionalidad en los negocios del Grupo.

La situación macroeconómica adversa de los últimos años, consecuencia principalmente de acontecimientos extraordinarios como la guerra en Ucrania y más recientemente el conflicto entre Israel y Hamás y las tensiones geopolíticas han tenido un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo, aumentando en momentos concretos las tensiones de liquidez en la economía, incluso en ocasiones una contracción del mercado de crédito.

En este sentido, los negocios dependientes de la publicidad, además de ser altamente dependientes del ciclo económico tienen un porcentaje elevado de costes fijos, y la caída de ingresos publicitarios repercute de manera significativa en los márgenes y en la posición de tesorería, dificultando la puesta en marcha de medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo. A 31 de diciembre de 2024 los ingresos publicitarios representan un 36,3% de los ingresos de explotación del Grupo.

En cuanto a la estacionalidad de los negocios, cabe destacar que, en Media, la publicidad se concentra principalmente en el último trimestre del ejercicio, siendo el primer trimestre un periodo con menor volumen de ingresos publicitarios. En el caso del área de Educación, también el último trimestre es el de mayor volumen de ingresos coincidiendo con el inicio de

las Campañas Sur y teniendo en cuenta que se factura la parte más relevante de la venta pública de Brasil. Sin embargo, el segundo trimestre del ejercicio suele ser de poco peso relativo sobre el total del año.

Si bien, en cómputo anual, la estacionalidad de los flujos de efectivo del Grupo no es significativa, dado que los flujos procedentes de las distintas unidades de negocio se compensan mitigando, en gran medida, el efecto de la estacionalidad, la naturaleza estacional de los negocios del Grupo podría dar lugar a algunas tensiones de tesorería durante los periodos en que los cobros son estructuralmente menores.

En cuanto al riesgo de crédito comercial, que se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para el Grupo, el Grupo evalúa la antigüedad de los saldos a cobrar y realiza un seguimiento constante de la gestión de los cobros y pagos asociados a todas sus actividades, así como de los vencimientos de la deuda financiera y comercial y analiza de manera recurrente otras vías de financiación con objeto de cubrir las necesidades previstas de tesorería tanto a corto como a medio y largo plazo.

Para mitigar este riesgo el Grupo cuenta con una deuda Super Senior (*"Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement"*) para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 240 millones de euros, de los que 200 millones encuentran dispuestos a 31 de diciembre de 2024. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen a 31 de diciembre de 2024 de pólizas de crédito no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 26,7 millones de euros (véase nota 11 b de la memoria consolidada adjunta). Adicionalmente, el Grupo cuenta con una caja disponible por importe de 156,0 millones de euros a dicha fecha. Lo anterior, unido a la puesta en marcha de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permitirán afrontar dichas tensiones.

7. Riesgo de saneamiento contable de los activos intangibles y los fondos de comercio.

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo tenía registrado en su balance de situación consolidado activos intangibles por importe de 95 millones de euros (10,9% sobre el total del activo) y fondos de comercio por importe de 110 millones de euros (12,6% sobre el total del activo).

En el análisis de la determinación del valor recuperable (que conforme a la normativa contable vigente se realiza, al menos, anualmente o con una periodicidad inferior si existen indicios de deterioro) y, por tanto, en la valoración de los activos intangibles y los fondos de comercio, se utilizan estimaciones, realizadas en un momento determinado en función de la mejor información disponible a la fecha en la que se realiza el citado análisis de determinación del valor recuperable. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, tales como cambios en las estimaciones futuras de los ingresos, costes de producción, cobrabilidad de las cuentas por cobrar, cambios impositivos y regulatorios, etc., así como deterioros en la situación macroeconómica mundial, obliguen a modificar dichas estimaciones a la baja, lo que implicaría el reconocimiento en la cuenta de resultados de pérdidas contables por el efecto de esas nuevas estimaciones negativas en la valoración de los activos intangibles y los fondos de comercio.

3.2. Riesgos estratégicos y operativos.

8. Riesgos fiscales

Los riesgos fiscales del Grupo se relacionan, principalmente, con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, así como con modificaciones de las normas fiscales de los países donde opera.

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo consolidado tiene activados créditos fiscales por importe de 55 millones de euros (6,3% sobre el total del activo). En el análisis de la determinación del valor recuperable de estos activos se utilizan estimaciones, realizadas en un momento determinado en función de la mejor información disponible a la fecha en la que se realiza el citado análisis de determinación del valor recuperable. No obstante, existe el riesgo de que la capacidad de generación de bases imponibles positivas no sea suficiente para la recuperabilidad de los créditos fiscales activados (consecuencia de los acontecimientos descritos en el riesgo anterior) 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.

Del mismo modo, divergencias en la interpretación de las referidas normas podrían tener un efecto material adverso en la posición financiera y comercial del Grupo, así como en sus resultados y sus expectativas.

9. Riesgo macroeconómico asociado a la coyuntura geopolítica o económica.

Actualmente, la localización geográfica de las actividades del Grupo se concentra en España y en Latinoamérica (Brasil, México, Colombia, Chile y Argentina, entre otros).

Durante el ejercicio 2024 un 59,5% de los ingresos de explotación del Grupo procedió de los mercados internacionales. Si bien América (Latinoamérica+USA) es un mercado geográfico significativo para el Grupo, España continúa manteniendo un peso relevante al representar en el ejercicio 2024 un 40,5%, de los ingresos de explotación del Grupo.

Cualquier cambio adverso que afecte a la economía española o latinoamericana, tales como las tensiones y los acontecimientos militares en torno a Ucrania con Rusia, así como en Oriente Medio (en particular el conflicto entre Israel y Hamás y, más recientemente, entre Israel y Hezbolá principalmente en el Líbano, y con Irán y los hutíes de Yemen) y las tensiones comerciales que se pueden derivar de políticas proteccionistas con la imposición de aranceles, podría afectar negativamente a la situación económica global, lo que se podría traducir de nuevo en inestabilidad y volatilidad en los mercados perturbando a la confianza que los inversores depositan en los mercados y en nuevos aumentos de los costes de las materias primas y de la inflación, entre otras cuestiones. Todo esto podría impactar al gasto que los clientes del Grupo, presentes o futuros, realizan en los productos y servicios del Grupo y, por tanto también, al Grupo directamente. Asimismo, las operaciones e inversiones de PRISA pueden verse afectadas por diversos riesgos típicos de las inversiones en países con economías emergentes o situaciones de inestabilidad, como son la devaluación de divisas, restricciones a los movimientos de capital, inflación, expropiaciones o nacionalizaciones, alteraciones impositivas o cambios en políticas y normativas.

10. *Riesgos de transformación digital, cambios de tendencia y aparición de nuevos actores y nuevas tecnologías y competencia en las áreas de Educación y Media.*

Tanto en el sector de Educación como en el sector de Media, la competencia entre compañías, la aparición de nuevos actores y nuevas tecnologías, así como los cambios de tendencias representan amenazas y nuevas oportunidades para los modelos de negocio tradicionales del Grupo.

En el negocio de Educación el Grupo compite tanto con actores tradicionales como con nuevos operadores más digitales enfocados en sistemas educativos que ofrecen contenidos y servicios alternativos y con negocios de menor tamaño (*start ups* educativas, portales online, etc.). Además, existe una tendencia creciente al acceso a contenidos educativos en abierto (normalmente, a través de sitios online), prolifera el mercado de materiales de segunda mano y aumenta el número de colegios que no utilizan libros y que desarrollan nuevos contenidos en el ámbito de la autonomía curricular de los centros. Este conjunto de tendencias, en este entorno competitivo, presiona los precios de los contenidos y servicios educativos a la baja en los principales mercados del Grupo.

En el negocio de Media, en general, los ingresos (publicidad, circulación y otros) continúan viéndose afectados negativamente por el crecimiento de medios alternativos de distribución de contenidos. El usuario ha modificado el acceso al consumo de contenidos: incrementa significativamente el consumo a través de soportes digitales y, a la vez, incorpora la oferta de los nuevos operadores digitales a lo que ofrecen los medios tradicionales. La proliferación de estos medios de distribución de contenidos alternativos ha ampliado notablemente las opciones al alcance de los consumidores, lo que ha derivado en una fragmentación de la audiencia, así como en un incremento de inventarios de espacio publicitario digital disponibles para los anunciantes, lo cual afecta y se espera que continúe afectando a los negocios del área de Media del Grupo.

Asimismo, existe una proliferación de fuentes de información alternativas apoyadas en herramientas de inteligencia artificial y un cambio de paradigma en el modelo de distribución de noticias en el mercado digital por uso de herramientas de inteligencia artificial para posicionamiento de contenidos. Además, pese a que el Grupo ya ha desarrollado oportunidades de negocio en torno a la inteligencia artificial con el objetivo de mantener una posición competitiva, éstas a su vez entrañan riesgos adicionales como pueden ser la dificultad de gestión y control de los derechos del contenido y su utilización indebida por plataformas de inteligencia artificial.

11. *Riesgo de concentración de clientes en el sector público de Educación.*

Los principales clientes del negocio de Educación en el mercado de educación pública son los gobiernos y entes de carácter público de las diferentes jurisdicciones en las que opera.

En consecuencia, en caso de que la situación económica de estos países se deteriore, se produzcan cambios normativos o en las políticas públicas o no se renueven las relaciones contractuales vigentes, sin que el Grupo pueda sustituirlos por otros en condiciones materialmente similares, podría producirse un impacto negativo.

12. Riesgo de deterioro del mercado publicitario del área de Media.

Una parte relevante de los ingresos de explotación del Grupo PRISA provienen del mercado publicitario, en su negocio del área de Media. Durante el ejercicio 2024 los ingresos publicitarios del área de Media del Grupo representaron un 36,3% de los ingresos de explotación del Grupo.

Con carácter general, el gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales. Es por ello que, en el caso de que se produjera un empeoramiento de las magnitudes macroeconómicas en los países en los que el Grupo opera, las perspectivas de inversión publicitaria de los anunciantes podrían verse afectadas negativamente.

La Sociedad no puede predecir la evolución del mercado publicitario en el corto, medio y largo plazo, y dado el gran componente de gastos fijos asociado a los negocios con un peso elevado de ingresos publicitarios, una caída de los ingresos publicitarios repercutiría directamente en los márgenes del área de Media y, por tanto, en el beneficio operativo, con el consiguiente impacto negativo en el Grupo y en su capacidad de generación de caja.

13. Riesgo asociado a la dependencia del Grupo PRISA de los sistemas de TI (ciberseguridad).

Los negocios en los que opera el Grupo dependen, en gran medida, de sistemas de tecnologías de la información ("TI"), tanto en lo que se refiere a "back office" (sistemas que utilizan los negocios para operar sus negocios: *Enterprise Resource Planning* (ERP), gestor de contenidos, pauta publicitaria, emisión, etc.), como en el "front office" y las soluciones que los negocios del Grupo ofrecen al mercado como parte de su propuesta de valor: desde las webs y apps de las propiedades digitales en el área de Media, hasta la plataforma tecnológica y los sistemas educativos en el área de Educación.

Los sistemas de TI están expuestos a vulnerabilidades, tales como el mal funcionamiento de hardware y software, los virus informáticos, la piratería o los daños físicos sufridos por los centros de TI. En particular, el Grupo opera en un entorno de ciberamenazas crecientes en los últimos años.

Es por ello que los sistemas de TI necesitan actualizaciones periódicas, alguna de las cuales se realizan con carácter preventivo. No obstante, es posible que el Grupo no pueda implementar las actualizaciones necesarias en el momento adecuado o que las actualizaciones oportunas no funcionen como estaba previsto. Además, es posible que el Grupo no tenga la capacidad suficiente para identificar vulnerabilidades técnicas y debilidades de seguridad en los procesos operativos, así como en la capacidad de detección y reacción ante incidentes. Aunque el Grupo tiene externalizado con varios proveedores tecnológicos los servicios de gestión de tecnologías de la información y el desarrollo de proyectos de innovación en algunas sociedades del Grupo, si la prestación de estos servicios no continuara o se transfiriera a nuevos proveedores, las operaciones del Grupo podrían verse afectadas.

14. Riesgo por la proliferación de regulación sectorial.

El Grupo PRISA opera en sectores regulados y, por tanto, está expuesto a riesgos regulatorios y administrativos que podrían afectar negativamente a sus negocios.

En concreto, el negocio de radio del Grupo está sujeto a la obligación de disponer de concesiones o licencias en función del país en el que el Grupo opera para el desarrollo de esta actividad. Estas concesiones y licencias son obtenidas directamente por el Grupo o a través de terceros mediante la suscripción de los correspondientes contratos de arrendamiento de licencias. Existe el riesgo por tanto de que las actuales licencias no se renueven por diversos factores (alguno de los cuales puede estar fuera de control del Grupo), de que se modifiquen o se revoquen, así como de que a la finalización de los contratos de arrendamientos de licencias vigentes los terceros en cuestión no quieran renovarlos con el Grupo o se renueven en peores condiciones.

Asimismo, el negocio de Educación del Grupo está sujeto a las políticas educativas aprobadas por los gobiernos de los países en los que opera. En este sentido, el negocio de Educación podría verse afectado por cambios legislativos derivados, por ejemplo, de la sucesión de gobiernos, de cambios en los procedimientos de contratación con las administraciones públicas o por la necesidad de obtener autorizaciones administrativas previas respecto a su contenido. Las modificaciones curriculares obligan al Grupo a modificar sus contenidos educativos, lo que requiere a su vez de la realización de inversiones adicionales, por lo que existe el riesgo de que el retorno de estas inversiones sea menor del esperado.

15. Riesgo regulatorio en materia de defensa de la competencia y control de concentraciones económicas.

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

En este sentido, el Grupo está expuesto al riesgo derivado de potenciales incumplimientos de la normativa de defensa de la competencia o de control de concentraciones económicas que resulte de aplicación, lo que, a su vez, expone al Grupo al riesgo de que las autoridades y organismos de competencia de los países en los que opera puedan iniciar expedientes sancionadores contra el Grupo. Esto podría derivar, eventualmente, en la imposición de sanciones económicas al Grupo y dañar su reputación en los mercados en los que opera.

16. Riesgo de litigios y reclamaciones de terceros.

Las sociedades del Grupo PRISA están expuestas a reclamaciones de terceros, así como a procedimientos administrativos, judiciales y de arbitraje, surgidos como consecuencia del desarrollo de sus actividades y negocios sobre los que no puede predecir su alcance, contenido o resultado. Además, en el desarrollo de sus actividades y negocios, el Grupo está expuesto a potenciales responsabilidades y reclamaciones en el ámbito de sus relaciones laborales. Asimismo, Prisa está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas.

Aun cuando los litigios y contingencias de acaecimiento probable (probabilidad superior al 50%) se encuentran debidamente provisionados, existe una serie de litigios de elevada cuantía respecto de los que no se ha dotado provisión alguna, al haber sido catalogados como de riesgo posible o remoto por los asesores legales internos y externos del Grupo.

17. *Riesgo asociado a la propiedad intelectual.*

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

Del mismo modo, los recientes avances tecnológicos han facilitado sobremanera la reproducción y distribución no autorizada de contenidos a través de diversos canales, dificultando la ejecución de los mecanismos de protección asociados a los derechos de propiedad intelectual e industrial. Además, la presencia internacional del Grupo comporta el riesgo de que este no sea capaz de proteger los derechos de propiedad intelectual e industrial de manera eficiente en todas las jurisdicciones en las que opera.

18. *Riesgo derivado del incremento de las contraprestaciones por uso de derechos de propiedad intelectual de terceros.*

El Grupo, para hacer uso de derechos de propiedad intelectual de terceros, cuenta con autorizaciones no exclusivas otorgadas, a cambio de una contraprestación, por entidades de gestión de estos derechos.

En la medida en que el Grupo no interviene en la determinación de la contraprestación económica por el uso de estos derechos, existe el riesgo de que variaciones significativas al alza en el importe de estas contraprestaciones tengan un impacto negativo en los negocios del Grupo.

19. *Riesgo asociado a la protección de datos.*

El Grupo dispone de una gran cantidad de datos de carácter personal con ocasión del desarrollo de sus negocios, incluyendo datos relativos a empleados, lectores o estudiantes. Por lo mismo, el Grupo está sujeto a normas en materia de protección de datos en diversos países en los que opera.

La creciente actividad digital de los negocios del Grupo implica un especial riesgo relacionado con la gestión informática de los datos personales, que se podría concretar en la ocurrencia de brechas de seguridad de diverso alcance y severidad.

El incumplimiento de esta normativa podría derivar en un daño reputacional para el Grupo y en el pago de multas significativas. Asimismo, cualquier revelación de estos datos de carácter personal, por parte de terceros no autorizados o empleados, podría afectar a la reputación del Grupo, limitar su capacidad para atraer y retener a los consumidores o

exponerlo a reclamaciones por los daños sufridos por los individuos a los que se refiere la información de carácter personal.

3.3. Riesgos ESG.

Véase apartado 5 del presente Informe de gestión consolidado.

3.4. Riesgos de cumplimiento penal.

Véase apartado 5 del presente Informe de gestión consolidado.

3.5. Riesgos reputacionales.

Véase apartado 5 del presente Informe de gestión consolidado.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con la legislación mercantil, el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), que detalla todos los componentes del gobierno corporativo de Prisa, forma parte de este Informe de Gestión y ha sido aprobado por el Consejo de Administración.

La Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración son los máximos órganos de gobierno de la Compañía y su funcionamiento y el proceso de toma de decisiones se describen con detalle en el IAGC.

Sin perjuicio de la información proporcionada en el IAGC, a continuación se resumen algunos aspectos destacables del gobierno corporativo de Prisa.

Consejo de Administración y comisiones del Consejo:

Los cambios que se han producido durante el ejercicio 2024 en la composición del Consejo de Administración son los siguientes:

- i. En enero de 2024 falleció el consejero D. Miguel Barroso Ayats y, en febrero de 2024, D^a Sylvia Bigio fue nombrada consejera, con la categoría de dominical, por cooptación, para cubrir la vacante en el Consejo tras el fallecimiento del Sr. Barroso.
- ii. En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2024 se acordó: (i) reelegir a las consejeras D^a Carmen Fernández de Alarcón y D^a María José Marín (con la categoría de dominical e independiente, respectivamente) y a los consejeros D. Carlos Núñez y D. Javier Santiso (con la categoría de ejecutivo e independiente, respectivamente) y (ii) ratificar el nombramiento por cooptación de las consejeras D^a Margarita Garijo-Bettencourt y D^a Sylvia Bigio, quienes resultaron también reelegidas consejeras por un nuevo periodo de 3 años (con la categoría de independiente y dominical, respectivamente).

A cierre del ejercicio 2024, el Consejo de Administración de PRISA estaba integrado por 15 consejeros (3 consejeros ejecutivos, 5 consejeros dominicales y 7 consejeros independientes),

con distintos perfiles académicos y una destacada trayectoria profesional (ver perfil y nota biográfica en www.prisa.com).

Se hace constar que en febrero de 2025 el consejero ejecutivo D. Carlos Núñez ha cesado como consejero de PRISA y como Presidente Ejecutivo de PRISA Media, por lo que el Consejo de Administración ha quedado conformado por 14 consejeros.

El Consejo de Administración cuenta con un presidente no ejecutivo (a quien le corresponden las funciones de organización del consejo y de impulso y desarrollo del buen gobierno de la sociedad previstas en el Reglamento del Consejo), un vicepresidente primero no ejecutivo (que es, a su vez, el consejero coordinador) y una vicepresidenta segunda ejecutiva.

Las actividades del Grupo PRISA se agrupan en 2 principales áreas de negocio: Educación (Santillana) y Media (Radio y Noticias). Además de las referidas unidades de negocio, el Grupo Prisa cuenta con un Centro Corporativo (PRISA) que define la estrategia del Grupo y garantiza la alineación de los negocios con dicha estrategia corporativa.

Al cierre del 2024, dos de los consejeros ejecutivos (D. Francisco Cuadrado y D. Carlos Núñez) eran, respectivamente, máximos responsables y Presidentes Ejecutivos de los dos negocios del Grupo (Santillana y PRISA Media) con responsabilidades para dirigir la gestión y la marcha de los negocios y liderar su alta dirección, en el ámbito de las unidades de negocio cuya gestión y dirección se les haya atribuido. Por su parte, D^a Pilar Gil (también consejera ejecutiva) es la Directora Financiera del Grupo, su posición está ubicada en el Centro Corporativo de PRISA y de ella dependen, jerárquica y funcionalmente, diversas áreas de gran importancia estratégica para la Sociedad.

El Consejo de Administración de PRISA cuenta con una Comisión Delegada que tiene delegadas todas las facultades y competencias del Consejo susceptibles de delegación de acuerdo con la Ley y con las limitaciones establecidas en el Reglamento del Consejo de Administración.

Cada una de las comisiones del Consejo (Comisión Delegada, Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento, Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y Comisión de Sostenibilidad) tienen competencias reservadas en sus respectivas áreas. De las funciones y composición de estas Comisiones se informa en el IAGC.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de PRISA y con las disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo tiene competencia exclusiva sobre determinadas políticas y estrategias generales de la Sociedad así como sobre determinadas decisiones (entre otras, plan estratégico o de negocio, objetivos de gestión y presupuesto anuales, política de inversiones y financiación, estrategia fiscal, política de control y gestión de riesgos, supervisión de los sistemas internos de información y control, aprobación de la información financiera, política de dividendos, política de autocartera, políticas en materia de gobierno corporativo y sostenibilidad, política general de retribuciones, nombramiento y destitución de consejeros y de determinados directivos, inversiones u operaciones de todo tipo que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal para la Sociedad, aprobación de la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, acuerdos relativos a fusiones,

escisiones y cualquier decisión relevante que tuviera que ver con la situación de la Sociedad como sociedad cotizada, aprobación de las operaciones vinculadas, evaluación anual del funcionamiento del Consejo de Administración, etc.).

Alta dirección:

Al cierre del ejercicio 2024, el colectivo de la Alta Dirección estaba integrado por los siguientes directivos: la CFO de PRISA (quien también es vicepresidenta y consejera ejecutiva de PRISA), los Presidentes Ejecutivos de Santillana y de Prisa Media (quienes son, a su vez, consejeros ejecutivos de PRISA), el Secretario del Consejo de Administración de PRISA, el Director Corporativo y de Relaciones Institucionales, la Directora de Comunicación, la Directora de Sostenibilidad, el Director Corporativo de Personas y Talento y la Directora de Auditoría Interna.

Los miembros de la alta dirección de la compañía tienen dependencia directa del Consejo de Administración y son nombrados por el Consejo.

5. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA E INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD

El Estado de Información no Financiera consolidado e Información sobre Sostenibilidad forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y puede consultarse en la página web www.cnmv.es y en www.prisa.es.

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN

El Grupo no desarrolla directamente actividades específicas de investigación y desarrollo. No obstante, mantiene en permanente adaptación las aplicaciones y procesos actuales de gestión a los cambios que se producen en sus negocios y cambios tecnológicos que se experimentan en su entorno. Para todo ello, participa y forma parte de asociaciones y foros, nacionales e internacionales, que le permiten identificar cualquier mejora u oportunidad de innovación y desarrollo en sus servicios, procesos y sistemas de gestión.

En **Media** se consolida el trabajo en las líneas marcadas en el Plan Director de Tecnología 2021-2024, con hitos clave para la modernización y sustitución de sistemas *legacy* por alternativas modernas basadas en tecnologías Cloud y Edge. Por otro lado, se inicia el camino de la incorporación de la inteligencia artificial ("IA") a la tecnología de medios, con varios proyectos clave:

- **Asistente virtual de IA para suscriptores de El País.** A finales de 2024 se lanza el piloto del asistente virtual de IA para suscriptores premium a casi 5.000 suscriptores. Durante el 2025 está previsto el despliegue a toda la base de suscriptores premium. El proyecto permite al usuario suscriptor mantener una conversación que le facilita la búsqueda de información, etc. Incorpora como aspecto más relevante el uso de RAG (generación aumentada por recuperación) para la conversación con los suscriptores (basado en IA con OpenAI, estrategia de chunking semántico, BBDD Vectoriales, etc.).

- **VerificAudio, la herramienta de inteligencia artificial que sirve para combatir la desinformación en los contenidos sonoros.** Las redacciones de radio de PRISA en España, Colombia, México y Chile incorporan esta funcionalidad que busca combatir la desinformación que llega a la opinión pública a través de *deepfakes* de audio. Esta tecnología combina dos modelos de inteligencia artificial avanzados para detectar y analizar la fiabilidad de archivos sonoros con contenido informativo. Permite a los periodistas la doble verificación a través de dos pasos: la identificación y la comparación. Así, si un periodista desea identificar un archivo sonoro, la herramienta reconocerá audios potencialmente manipulados o sintéticos gracias a su modelo identificador desarrollado con *machine learning*. Además, si el periodista cuenta con un audio original de la persona involucrada en el archivo, puede utilizar el sistema comparador para detectar si la voz es clonada o real.
- PRISA Media da un nuevo e importante paso en la **distribución de contenido de audio** con el desarrollo tecnológico que, por primera vez en el mercado introduce sus aplicaciones en el sistema operativo **Android Automotive** de los vehículos. El primero de ellos sale al mercado tras el **acuerdo con Renault**, que lleva la aplicación Podium Podcast integrada en sus modelos equipado con openR link, un sistema multimedia desarrollado junto con Google que se ha posicionado como la referencia en el mercado.

Además, durante el año 2024 se han lanzado una serie de proyectos con socios tecnológicos:

- Proyecto **“Data for Everyone”**. Tiene el objetivo de democratizar el acceso a datos mediante la definición de un modelo de gobierno del dato, el uso de agentes conversacionales y reportes inteligentes para habilitar y mejorar la toma de decisiones basadas en datos y fomentar la innovación. Se ha implementado en varios equipos clave: editorial, publicidad, audiencias y suscripciones.
- Proyecto **“Sound of Data”**. Alineado con el centenario de Cadena SER, el proyecto ha integrado la IA en la gestión de contenidos, con el objetivo de facilitar labores, antes manuales, en la producción, publicación y archivo de audio, mejorando así la accesibilidad y consumo de contenido de archivo.
- Proyecto **“Multi-Format Subscription”**. El proyecto habilita la monetización de contenido premium de audio y video mediante suscripción, atrayendo a nuevas audiencias jóvenes, e incorporando a la oferta contenidos como series, documentales y podcasts exclusivos, diferenciándose de otros medios al crear un producto de suscripción multi-formato independiente.

En 2024 el ecosistema digital de **Santillana** se consolidó como uno de los más relevantes de América Latina, con más de 130 millones de accesos. Sus plataformas tecnológicas siguen siendo un referente en el ámbito educativo, proporcionando estabilidad, seguridad y una experiencia óptima para docentes y estudiantes.

Entre los avances más destacados del año, se encuentra el avance en **soluciones basadas en inteligencia artificial generativa**. El uso de esta tecnología permitirá la creación de contenidos educativos personalizados, mejorando la eficiencia en la adaptación cultural y

lingüística del material y ampliando las opciones para el diseño de actividades alineadas con las necesidades pedagógicas de las instituciones. Como parte de esta evolución tecnológica, se ha presentado al mercado IAna, un asistente virtual dentro de la plataforma Pleno, que permite a alumnos y docentes interactuar con su información académica mediante un sistema conversacional, facilitando el análisis de resultados y la planificación educativa de manera automática y 24/7. Durante 2025 se espera su integración en los principales países.

Además, durante 2024 se ha conseguido **la certificación en el estándar OneRoster**, otorgado por la organización 1EdTech. Esto garantiza que Santillana cumple con los requisitos técnicos para intercambiar información educativa de una manera segura y eficiente.

Paralelamente, la **Plataforma Analítica Santillana** ha redefinido la recopilación y uso de datos estratégicos, lo que permite el análisis en tiempo real y facilita una toma de decisiones ágil y fundamentada. Sus herramientas avanzadas, como dashboards interactivos, favorecen el seguimiento del progreso estudiantil y optimizan la planificación de clases, garantizando una atención más personalizada.

En el ámbito de la enseñanza de idiomas, el proyecto **Richmond Studio Platform (RSP)** ha dado pasos significativos hacia la creación de una plataforma educativa moderna, flexible y adaptada a las necesidades de estudiantes y educadores a nivel global, incluyendo una aplicación diseñada específicamente para dispositivos móviles.

En el marco de la **estrategia en materia de ciberseguridad**, se incorporó la herramienta Mobb, ayudando en la detección automática de vulnerabilidades; y se realizó la migración a Checkmarx One para ampliar las capacidades de análisis de código del ecosistema de plataformas. Además, se inició un proceso de evaluación de riesgos de terceros con la tecnología Leet Security y se estableció un marco jurídico para su integración en contratos.

Para fortalecer la seguridad operativa, se creó la Oficina Técnica de Ciberseguridad de Tecnología Educativa, encargada de la gestión de vulnerabilidades, respuesta a incidentes y pruebas de intrusión. Esta oficina centraliza la protección digital y garantiza una estrategia proactiva en la seguridad de sus plataformas.

Cada iniciativa trabajada en 2024 refleja el compromiso de Santillana con la innovación y la mejora de la experiencia educativa. A través del uso estratégico de la tecnología, la compañía sigue avanzando en la construcción de un ecosistema digital más eficiente, accesible, integrado y seguro, contribuyendo a un aprendizaje dinámico, inclusivo y alineado con las necesidades del futuro.

7. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

7.1. Financiación

En la nota 11b “*Pasivos financieros*” de la memoria consolidada adjunta de PRISA del ejercicio 2024 se hace una descripción del uso de instrumentos financieros en el Grupo.

7.2. Compromisos contractuales

En la nota 23 “*Compromisos futuros*” de la memoria consolidada de PRISA se recoge la información relativa a los compromisos en firme que requerirán una salida de efectivo en el futuro como consecuencia de compromisos por compras y prestación de servicios.

7.3. Liquidez

En la nota 9 c “*Activos y pasivos corrientes*” de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2024 se detalla el efectivo y otros medios líquidos equivalentes con los que cuenta el Grupo a cierre del ejercicio.

7.4. Política de dividendos

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

8. ACCIONES PROPIAS

PRISA ha realizado, y puede considerar realizar, operaciones con acciones propias. Estas operaciones tendrán finalidades legítimas, entre otras:

- Ejecutar programas de compra de acciones propias aprobadas por el Consejo de Administración o acuerdos de la Junta General de Accionistas.
- Cubrir programas de acciones entregables a los empleados o Directivos.

Las operaciones de autocartera no se realizarán en ningún caso sobre la base de información privilegiada, ni responderán a un propósito de intervención en el libre proceso de formación de precios.

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2024 3.167.376 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,292% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2024, 0,30 euros por acción. El valor de mercado de las mismas asciende a 953 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo (véase nota 10g “*Acciones propias*” de la memoria consolidada adjunta de PRISA del ejercicio 2024).

9. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Descripción de la estructura accionarial de PRISA

A 31 de diciembre de 2024, el capital social de PRISA es de 108.638 miles de euros y se encuentra representado por 1.086.380.193 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos. A 31 de diciembre de 2023, el capital social de PRISA era de 100.827 miles de euros y se encontraba representado por 1.008.271.193 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Durante el ejercicio 2024, se ha aumentado el capital en 78,1 millones de acciones ordinarias con un valor nominal de 0,10 euros cada una por la conversión de 78.109 obligaciones (*véase nota 10 de la Memoria consolidada adjunta*).

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

A cierre del ejercicio 2024, los accionistas más representativos en el capital social de la compañía son D. Joseph Oughourlian (a través de Amber Capital UK LLP), Vivendi, Global Alconaba, Rucandio, Control Empresarial de Capitales, D. Juan Adolfo Utor Martínez (a través de Gestión Naviera, SL), Shk. Dr. Khalid Bin Thani Bin Abdullah Al-Thani, D. Roberto Alcántara Rojas (a través de Consorcio Transportista Occher SA), Banco Santander y D. Diego Prieto Martagón (a través de Hoplitás Inversiones SICAV).” El free float de la compañía se sitúa en torno al 18%.

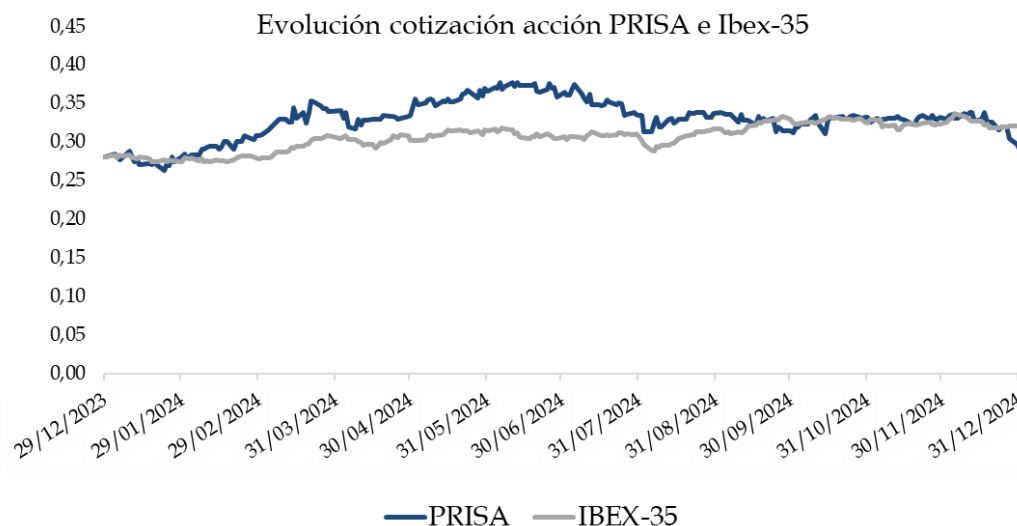
Evolución bursátil de la acción de PRISA

La acción ordinaria de PRISA en el año 2024 cerró con un precio de 0,301 euros (31 de diciembre de 2024) y en el año 2023 terminó con un precio de 0,290 euros por acción (29 de diciembre de 2023), lo cual supone una revalorización en el ejercicio del 3,8%.

El comportamiento de la acción de PRISA ha sido estable a lo largo del ejercicio 2024, y continúa condicionado por la coyuntura macroeconómica mundial, marcada por el impacto de los conflictos bélicos en Ucrania y en Oriente Medio.

Durante el ejercicio 2024, los Administradores de la Sociedad han continuado enfocados en el refuerzo de la estructura financiera y patrimonial del Grupo. Para ello, en abril de 2024 se completó la emisión de 100 millones de euros en obligaciones necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión. Esta operación ha supuesto la reducción del coste de financiación, ya que ha permitido amortizar anticipadamente 50 millones de euros del tramo con el coste más elevado, esto es el tramo Junior (*véase nota 11b de la Memoria consolidada adjunta*).

Durante 2024, la evolución del precio de mercado de las acciones ordinarias del Grupo PRISA comparado con la evolución del índice IBEX35 (indexado a la cotización de la acción con base 29/12/2023) se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Bloomberg (29 de diciembre de 2023 - 31 de diciembre de 2024)

10. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

De acuerdo la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, el periodo medio de pago a proveedores en 2024 en operaciones comerciales para las sociedades del Grupo PRISA radicadas en España asciende a 68 días (*véase nota 23 de la memoria consolidada adjunta*).

El plazo máximo legal de pago aplicable en los ejercicios 2024 y 2023 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, y su modificación por la ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días por defecto. El periodo medio de pago a proveedores del Grupo excede el plazo máximo legal establecido, en parte, por acuerdos alcanzados con proveedores para el aplazamiento e instrumentación, en su caso, de pagos.

En el ejercicio 2024 el periodo medio de pago a proveedores se ha reducido en 3 días gracias a las medidas adoptadas por el Grupo. A pesar de ello, dicho periodo supera los 60 días debido, principalmente, a los acuerdos alcanzados con proveedores tecnológicos y con las emisoras de radio asociadas, para extender el vencimiento de facturas.

Durante el próximo ejercicio, los Administradores seguirán tomando las medidas oportunas para reducir, en la medida de lo posible, el periodo medio de pago a proveedores a los niveles permitidos por la Ley, salvo en aquellos casos en que existan acuerdos específicos con proveedores que fijen un plazo mayor.

Asimismo, esta información se encuentra publicada en la web de la Sociedad.

11. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

12. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y puede consultarse en la página web www.cnmv.es y en www.prisa.es.

13. INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

El Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y puede consultarse en la página web www.cnmv.es y en www.prisa.es.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2024, DE PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

AFFIDAVIT OF ASSUMPTION OF LIABILITY WITH RESPECT TO THE 2024 ANNUAL ACCOUNTS AND CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT OF PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. AND SUBSIDIARIES

19 de marzo de 2025

Conforme a lo dispuesto en el art. 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, todos los miembros del Consejo de Administración de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. declaran que responden del contenido de las cuentas anuales e informe de gestión (que incluye, por referencia a la página web de la CNMV, el Estado de Información No Financiera consolidado e Información sobre Sostenibilidad (EINF), el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe de Remuneraciones de los consejeros) correspondientes al ejercicio 2024, tanto individuales de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. como de su grupo consolidado, que han sido formuladas con fecha 19 de marzo de 2025 siguiendo el Formato Electrónico Único Europeo (FEUE), conforme a lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2019/815, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a las que se enfrentan.

Pursuant to the provisions of Article 8 of Royal Decree 1362/2007 of October 19, the members of the Board of Directors of PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. hereby declare that they are accountable for the content of the 2024 annual accounts and management reports (which include, by reference to the CNMV website, the non-financial information and information on sustainability, the Annual Corporate Governance Report and the Directors' Remuneration Report) of both PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. and its consolidated Group, which were drawn up on March 19, 2025 in the European Electronic Format (FEUE), in accordance with the provisions of Delegated Regulation (EU) 2019/815, in the sense that, to the best of their knowledge, they have been calculated according to applicable accounting principles, they offer a true and fair view of the assets, financial situation and results of the issuer and its consolidated companies as a whole, and the consolidated management report includes a true and fair analysis of the evolution, business results and position of the issuer and its consolidated companies as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties which they face.

D. Joseph Oughourlian

D. Fernando Carrillo Flórez

D^a Pilar Gil Miguel

D^a Sylvia Bigio

D. Francisco Cuadrado Pérez

D.^a Beatrice de Clermont-Tonnerre

D.^a Carmen Fernández de Alarcón Roca

D.^a Margarita Garijo-Bettencourt

D.^a Pepita Marín Rey-Stolle

D. Manuel Polanco Moreno

D.^a Teresa Quirós Álvarez

D.^a Isabel Sánchez García

D. Javier Santiso Guimaras

D. Andrés Varela Entrecanales