

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2011, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

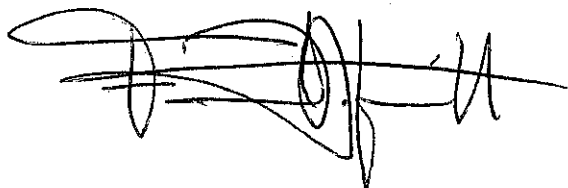
A los Accionistas de
Promotora de Informaciones, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Fernando García Beato

26 de abril de 2012

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2011

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio 2011

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	PASIVO	31/12/2011	31/12/2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.617.679	5.910.223	A) PATRIMONIO NETO (Nota 7.4)	685.542	1.277.239
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 5)	7.772	8.200	A-1) Fondos propios	685.542	1.277.239
1. Aplicaciones informáticas	7.325	7.523	I. CAPITAL	84.786	84.698
2. Anticipos e inmovilizado en curso	447	677	II. PRIMA DE EMISIÓN	437.879	409.028
II. INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)	1.924	2.204	III. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	(181)	(23)
1. Construcciones	232	239	IV. RESERVAS	782.466	779.058
2. Otras instalaciones y mobiliario	938	1.135	1. Reserva legal y estatutarias	17.220	15.364
3. Otro inmovilizado	754	830	2. Otras reservas	765.246	763.694
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	5.271.593	5.665.450	V. ACCIONES PROPIAS	(2.505)	(4.804)
1. Instrumentos de patrimonio	5.053.885	5.464.044	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO	(616.903)	9.282
2. Créditos a empresas	217.708	201.406	B) PASIVO NO CORRIENTE	3.740.855	3.427.143
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	8.826	8.826	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO (Nota 10)	452.088	258.358
1. Instrumentos de patrimonio	-	-	II. DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	3.241.150	3.135.122
2. Otros activos financieros	8.826	8.826	1. Deudas con entidades de crédito	3.049.203	2.881.856
V. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 8)	327.564	225.543	2. Derivados	76.583	93.571
B) ACTIVO CORRIENTE	264.868	357.255	3. Otros pasivos financieros	115.364	159.695
I. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	55.777	87.261	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	46.833	33.004
1. Clientes por prestación de servicios	1.252	6.923	IV. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 8)	784	659
2. Clientes, empresas del Grupo y asociadas	38.963	68.775	C) PASIVO CORRIENTE	1.456.150	1.563.096
3. Personal	25	209	I. DEUDAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	169.435	274.655
4. Administraciones Públicas (Nota 8)	10.595	6.715	1. Deudas con entidades de crédito	98.861	252.602
5. Otros deudores	4.942	4.639	2. Derivados	1.345	9.152
II. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	205.256	149.220	3. Otros pasivos financieros	69.229	12.901
1. Créditos a empresas	205.255	149.219	II. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	1.180.627	1.196.966
2. Otros activos financieros	1	1	III. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	106.088	91.475
III. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	1.710	244	1. Proveedores	38	38
IV. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	2.125	120.530	2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	24.475	4.007
1. Tesorería	2.125	120.530	3. Acreedores varios	58.821	37.754
			4. Personal	9.277	3.961
			5. Administraciones Públicas (Nota 8)	13.152	45.073
			6. Periodificaciones a corto plazo	325	642
TOTAL ACTIVO	5.882.547	6.267.478	TOTAL PASIVO	5.882.547	6.267.478

Las notas 1 a 15 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de los balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010
(en miles de euros)

	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios		
a) Prestación de servicios <i>(Nota 15)</i>	42.474	33.378
b) Ingresos de participaciones en el capital <i>(Nota 15)</i>	125.671	110.779
2. Otros ingresos de explotación	442	4.416
3. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	(32.619)	(17.445)
b) Cargas sociales <i>(Nota 9)</i>	(1.793)	(1.798)
4. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	(52.028)	(39.897)
b) Tributos	(1.648)	(1.312)
c) Deterioro y pérdidas	0	-
5. Amortización del inmovilizado <i>(Notas 5 y 6)</i>	(2.795)	(2.706)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	77.704	85.415
6. Ingresos financieros		
a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas <i>(Nota 15)</i>	6.615	4.074
b) Otros ingresos financieros	725	1.279
c) Beneficio por enajenaciones de participaciones en el capital <i>(Nota 7.1)</i>	-	253.884
7. Gastos financieros y asimilados:		
a) Por deudas con empresas del Grupo <i>(Nota 15)</i>	(6.916)	(5.613)
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	(176.476)	(152.521)
8. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6.002	8.570
9. Diferencias de cambio	(7)	(14)
10. Deterioro de instrumentos financieros		
a) Deterioro y pérdidas <i>(Notas 7.1 y 10)</i>	(428.485)	(146.127)
RESULTADO FINANCIERO	(598.542)	(36.468)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(520.838)	48.947
11. Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 8)</i>	(96.065)	(39.665)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(616.903)	9.282
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(616.903)	9.282

Las notas 1 a 15 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010
(en miles de euros)

	31-12-2011	31-12-2010
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(616.903)	9.282
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(616.903)	9.282

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010
(en miles de euros)

(en miles de euros)	Capital Social	Prima de Emisión	Otros Instrumentos Patrimonio Neto	Reserva legal	Reservas Estatutarias	Reservas de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Reservas Capital Amortizado	Reservas Voluntarias	Reservas 1ª aplicación NPGC	Reservas	Acciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2009	21.914	112.665	0	4.407	10.957	13.939	3.044	1.495	747.517	6.873	788.232	(3.044)	(7.683)	912.084
I. Ajustes por cambios de criterio														
II. Ajustes por errores														
Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2009	21.914	112.665	0	4.407	10.957	13.939	3.044	1.495	747.517	6.873	788.232	(3.044)	(7.683)	912.084
I. Total ingresos y gastos reconocidos													9.282	9.282
II. Operaciones con socios o propietarios														
1. Ampliación de capital														
- Capital	62.784													62.784
- Prima de emisión		296.363												296.363
2. Distribución del beneficio de 2009														
- Reservas									(7.683)		(7.683)		7.683	-
3. Operaciones con acciones propias														
- Entrega de acciones propias							(510)	510			-	510		510
- Compra de acciones propias							5.723	(5.723)			-	(5.723)		(5.723)
- Venta de acciones propias							(3.291)	3.291			-	3.291		3.291
- Provisión de acciones propias							(162)				(162)	162		-
III. Otras variaciones del patrimonio neto														
- Otros			(23)						(1.329)		(1.329)			(1.352)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	84.698	409.028	(23)	4.407	10.957	13.939	4.804	1.495	736.583	6.873	779.058	(4.804)	9.282	1.277.239
I. Total ingresos y gastos reconocidos													(616.903)	(616.903)
II. Operaciones con socios o propietarios														
1. Ampliación de capital														
- Capital	88													88
- Prima de emisión		1.022												1.022
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto		27.829												27.829
3. Distribución del beneficio de 2010														
- Dividendos											-		(9.282)	
- Reservas				928	928				1.436		3.292		(5.990)	(5.990)
4. Operaciones con acciones propias														
- Entrega de acciones propias							(3.425)	3.425			-	3.425		3.425
- Compra de acciones propias							2.082	(2.082)			-	(2.082)		(2.082)
- Venta de acciones propias							-				-			-
- Provisión de acciones propias							(956)				(956)	956		-
III. Otras variaciones del patrimonio neto														
- Otros			(158)						1.072		1.072			914
Saldo al 31 de diciembre de 2011	84.786	437.879	(181)	5.335	11.885	13.939	2.505	1.495	740.434	6.873	782.466	(2.505)	(616.903)	685.542

Las notas 1 a 15 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010
(en miles de euros)

	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(520.838)	48.947
2. Ajustes del resultado	379.601	(111.270)
a) Amortización del inmovilizado (+)	2.795	2.706
b) Deterioros de activos financieros no corrientes (+/-)	428.485	146.127
Dotaciones de las provisiones de cartera	410.165	47.224
Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	19.902	106.245
Aplicaciones de las provisiones de cartera	-	(6.135)
Aplicaciones de las provisiones de riesgos y gastos	(1.582)	(1.207)
c) Ingresos financieros (-)	(14.180)	(268.907)
d) Gastos financieros (+)	184.237	159.247
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	-
f) Dividendos recibidos	(125.671)	(110.779)
g) Impuesto sobre beneficios	(96.065)	(39.665)
3. Cambios en el capital corriente	(89.882)	42.700
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	31.484	20.432
b) Ajustes por periodificación	(1.466)	(78)
c) Inversiones financieras temporales	(56.036)	(3.220)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	38.032	17.587
e) Variación impuestos diferidos (+/-)	(101.896)	7.979
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	144.439	(13.003)
a) Pagos de intereses (-)	(134.072)	(130.062)
b) Cobros de dividendos (+)	125.671	110.779
c) Cobros de intereses (+)	11.131	2.174
d) Cobros (pagos) por impuesto de sociedades (+/-)	12.748	36.733
e) Otros cobros/pagos de actividades de explotación (+/-)	128.961	(32.627)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(86.679)	(32.626)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(2.094)	(404)
7. Cobros por desinversiones (+)	-	280.069
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(2.094)	279.665
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2.951	573.675
10. Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	13.606	(666.709)
11. Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	(39.756)	(36.991)
12. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(6.433)	-
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11-12)	(29.632)	(130.025)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)	(118.405)	117.014
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	120.530	3.516
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.125	120.530

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA DEL EJERCICIO 2011

1.- ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

a) Actividad de la Sociedad

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 24 de junio de 2011.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de la Sociedad el 24 de febrero de 2012.

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

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

b) Evolución de la Sociedad y del Grupo Prisa

A finales de diciembre de 2011, el Grupo firmó con sus bancos acreedores la refinanciación de su deuda financiera. Las condiciones de esta refinanciación consisten en la transformación del préstamo sindicado en un préstamo *bullet* con único vencimiento el 19 de marzo de 2014, retrasándose este vencimiento hasta el 19 de diciembre de 2014, siempre

y cuando se cumplan ciertos hitos, en la extensión del vencimiento del préstamo puente y los créditos bilaterales hasta 15 de enero de 2015, retrasándose este vencimiento hasta 19 de septiembre de 2015, también en función del cumplimiento de los mismos hitos y en la extensión del vencimiento del préstamo subordinado hasta 16 de enero de 2015 y 21 de septiembre de 2015, cuando se den las condiciones de extensión de los otros préstamos (véase nota 7.2).

Con la aprobación de este proceso, se han convertido 75.000.000 warrants por parte de Timón, socio de referencia de Prisa, y los Sres. D. Martin Franklin y D. Nicolas Berggruen, por importe de 150.000.000 euros, en acciones de la Sociedad (véase nota 14).

La flexibilidad financiera proporcionada por esta nueva estructura permitirá al Grupo concentrarse en el desarrollo de sus negocios y en el proceso de transformación en el que se encuentra inmerso, con especial énfasis en las tecnologías digitales.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad recogido en el RD 1514/07, de 16 de noviembre y las modificaciones al mismo introducidas por el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el Código de Comercio, la normativa aprobada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y el resto de normativa española que resulte de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2011.

b) Principios contables no obligatorios

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

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

En las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio implícitos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véanse notas 5, 6 y 7).

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (*véanse notas 5 y 6*).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (*véase nota 7*).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.
- El cálculo de las provisiones (*véase nota 10*).

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

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2011 es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto-	
Pérdidas del ejercicio	616.903
Distribución-	
A reservas voluntarias	616.903

4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos cuyo coste puede estimarse de forma objetiva y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios económicos. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

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

	Años de vida útil
Construcciones	50
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-10

c) Correcciones valorativas por deterioro

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

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

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

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

d) Instrumentos financieros

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 han sido elaboradas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas del Grupo PRISA del ejercicio 2011, elaboradas de acuerdo con las NIIF, son las siguientes:

	Miles de euros
Total activo	7.878.524
Patrimonio neto	2.218.035
Resultado del período	(451.218)

Activos financieros-

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

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

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

De los deterioros por correcciones de valor constituidos al 31 de diciembre de 2011, 268.642 miles de euros están registrados en la cuenta "*Provisión para responsabilidades*" (véanse notas 4-i y 10).

Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Pasivos financieros-

Deuda y partidas a pagar

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

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

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

Instrumentos financieros compuestos

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

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

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

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

Acciones propias-

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

e) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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

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

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

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

f) Transacciones en moneda extranjera

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

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

g) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

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

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

i) Provisiones y contingencias

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

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

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

j) Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes

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

k) Transacciones con partes vinculadas

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

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

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2011
Coste-				
Concesiones, patentes y otros	60	-	-	60
Aplicaciones informáticas	18.835	2.045	230	21.110
Anticipos e inmovilizado en curso	677	-	(230)	447
Total coste	19.572	2.045	-	21.617
Amortización acumulada-				
Concesiones, patentes y otros	(60)	-	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(11.312)	(2.473)	-	(13.785)
Total amortización acumulada	(11.372)	(2.473)	-	(13.845)
Total inmovilizado neto	8.200	(428)	-	7.772

Las adiciones del ejercicio 2011 en la cuenta de "*Aplicaciones informáticas*" corresponden principalmente a los distintos proyectos que está desarrollando la Sociedad en el marco del Plan Tecnológico del Grupo. Conforme los proyectos en curso se van completando se traspasan a la cuenta "*Aplicaciones informáticas*".

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 4.992 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 4.830 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

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

Ejercicio 2010

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

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

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Saldo al 31/12/2011
Coste-			
Construcciones	310	-	310
Otras instalaciones y mobiliario	4.132	26	4.158
Otro inmovilizado	4.274	16	4.290
Total coste	8.716	42	8.758
Amortización Acumulada-			
Construcciones	(71)	(7)	(78)
Otras instalaciones y mobiliario	(2.997)	(223)	(3.220)
Otro inmovilizado	(3.444)	(92)	(3.536)
Total amortización acumulada	(6.512)	(322)	(6.834)
Total inmovilizado neto	2.204	(280)	1.924

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 5.276 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 4.994 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

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

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

Ejercicio 2010

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

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

7.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros							
	Largo plazo				Corto plazo		Total	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados, otros		Créditos, derivados, otros			
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
Grupo y asociadas	5.053.885	5.464.044	217.708	201.406	205.256	149.220	5.476.849	5.814.670
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	8.826	8.826	-	-	8.826	8.826
Total	5.053.885	5.464.044	226.534	210.232	205.256	149.220	5.485.675	5.823.496

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2011 en esta cartera de valoración es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Saldo al 31/12/2011
Coste			
Participaciones en empresas del Grupo	5.685.756	6	5.685.762
Participaciones en empresas asociadas	4.637	-	4.637
Total coste	5.690.393	6	5.690.399
Deterioros de valor			
En empresas del Grupo	(225.959)	(405.958)	(631.917)
En empresas asociadas	(390)	(4.207)	(4.597)
Total deterioros	(226.349)	(410.165)	(636.514)
Grupo y Asociadas	5.464.044	(410.159)	5.053.885

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

Las adiciones corresponden a la constitución el 8 de junio de 2011 de dos sociedades: Prisa Gestión de Servicios, S.L. y Prisa Noticias, S.L. con la aportación de un capital de 3.000 euros respectivamente. El objeto social de Prisa Gestión de Servicios, S.L. es la gestión y desarrollo de todo tipo de tareas financieras, de recursos humanos y legales. Prisa Noticias, S.L. tiene como objeto social la gestión y explotación de medios de prensa (diarios, suplementos y publicaciones adicionales).

Con fecha 1 de julio de 2011 se acuerda una ampliación de capital en Prisa Noticias, S.L. para integrar en este nuevo holding todas las participaciones que Promotora de Informaciones, S.A. poseía en sociedades relacionadas con la prensa y así se aportan a esta nueva sociedad, Diario El País, S.L., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. y Redprensa, S.L.U..

Durante el ejercicio 2011 se han registrado deterioros en la cuenta de resultados por importe de 428.485 miles de euros, de los cuales 410.165 miles de euros afectan a provisiones de cartera y 18.320 miles de euros a provisiones para riesgos y gastos (véase nota 10).

Dentro de los deterioros registrados en este epígrafe, se encuentran recogidos principalmente los deterioros de los fondos de comercio implícitos de las participaciones en *Media Capital* (228.232 miles de euros) debido fundamentalmente al incremento del riesgo país y al comportamiento negativo del mercado publicitario; *Prisa Brand Solutions* (33.944 miles de euros) como consecuencia de las dificultades generales del mercado publicitario, que han obligado a Prisa Brand Solutions a rescindir gran parte de los contratos de gestión que tenía con terceros y *V-ME* (3.507 miles de euros), ya que de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, las provisiones de los flujos de caja atribuibles a estas sociedades no permiten recuperar el valor neto de las inversiones registradas a 31 de diciembre 2011.

Adicionalmente, la Sociedad ha procedido a dotar una provisión por deterioro en Prisa Televisión, S.L. por importe de 128.000 miles de euros, ya que 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 participaciones en los negocios de Prisa Televisión (56% Digital + y 17,3% Telecinco principalmente) no permiten recuperar el valor neto de la inversión registrada a 31 de diciembre 2011.

Ejercicio 2010

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

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

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

El importe de 650 millones de euros recogido en adiciones surgió como consecuencia de la ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Prisa celebrada el 27 de noviembre de 2010, la cual fue suscrita con cargo a aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias y warrants de la sociedad Liberty Acquisition Holdings Virginia, Inc. (véanse notas 1.b, 7.2 y 7.4).

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

Test de deterioro

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

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

El valor en uso se ha calculado a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los administradores. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes utilizando previsiones sectoriales y expectativas futuras.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio. Así, en el ejercicio 2011 las tasas utilizadas se han situado entre el 7,4% y el 10,6% en función del negocio objeto de análisis.

Préstamos a empresas del Grupo y Asociadas-

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

Empresa del Grupo	Tipo de Préstamo	Vencimiento Final	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Traspaso a corto plazo	Cancelación	Saldo al 31/12/2011
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Participativo	2014	29.052	-	-	-	29.052
Promotora de Emisoras, S.L.	Participativo	2013	41.456	-	-	-	41.456
Prisa División Inmobiliaria, S.L.U.	Participativo	2013	916	-	-	-	916
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Participativo	2012	877	-	(877)	-	-
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Financiero	2013	940	14	-	-	954
Grupo Media Capital SGPS, S.A.	Financiero	2012	8.640	140	(8.780)	-	-
Prisaprint, S.L.	Participativo	2014	119.525	25.805	-	-	145.330
Total Empresas del Grupo			201.406	25.959	(9.657)	-	217.708
Empresas Asociadas			-	-	-	-	-
Total Empresas del Grupo y Asociadas			201.406	25.959	(9.657)	-	217.708

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

Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-

La Sociedad centraliza todos los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo Prisa ubicadas en España, mediante traspasos desde (hacia) los bancos con los que mantiene cuenta corriente. Los saldos por este concepto devengan intereses a favor y en contra de la Sociedad, aplicándose tipos de interés referenciados al Euribor más un diferencial. Al 31 de diciembre de 2011, este epígrafe incluye los saldos e intereses deudores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería comentada anteriormente y su importe asciende a 191.284 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge entre otros, las cuotas de los préstamos a empresas del Grupo y asociadas con vencimiento en el plazo de un año y los intereses devengados pendientes de pago de todos estos préstamos, su importe asciende a 13.971 miles de euros.

7.2.- PASIVOS FINANCIEROS

Deuda y partidas a pagar

Clases Categorías	Miles de euros													
	Largo plazo						Corto plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Valores Representativos de deuda		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Valores representativos de deuda		Derivados y otros		Total	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
Deuda y partidas a pagar														
	3.049.203	2.881.856	115.364	159.695	121.591	122.321	98.861	252.602	61.832	5.505	1.188.024	1.204.362	4.634.875	4.626.342
Pasivos a valor razonable cambios pérdidas y ganancias														
	-	-	-	-	1.825	4.254	-	-	-	-	1.345	9.152	3.170	13.406
Total	3.049.203	2.881.856	115.364	159.695	123.416	126.575	98.861	252.602	61.832	5.505	1.189.369	1.213.514	4.638.045	4.639.748

Deudas con entidades de crédito

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 mantiene las siguientes deudas con entidades de crédito, en miles de euros:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo y crédito sindicado	2014	1.382.544	100.000	1.282.544
Préstamo Puente	2015	1.540.882	-	1.540.882
Préstamo subordinado	2015	134.000	-	134.000
Pólizas de crédito	2015	145.000	(16)	141.962
Leasing, intereses y otros	-	175	175	-
Gastos de formalización	2015	-	(1.298)	(50.185)
Total		3.202.601	98.861	3.049.203

Préstamo y crédito sindicado-

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

La amortización del préstamo se inició en el ejercicio 2007. Del saldo pendiente del préstamo a 31 de diciembre de 2010, con los fondos procedentes de la venta del 10% de Grupo Media Capital, SGPS, S.A., se amortizaron 11.228 miles de euros durante el ejercicio 2011 de forma anticipada. El saldo pendiente al cierre del ejercicio asciende a 1.382.544 miles de euros.

Este préstamo sindicado está referenciado al Euribor más un margen negociado y adecuado a los niveles operados en los mercados financieros.

Préstamo Puente -

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

El 29 de febrero de 2008, Prisa firmó la sindicación de este Préstamo Puente inicialmente concedido por una sola entidad financiera. Con fecha 20 de junio de 2008, fecha inicial de vencimiento del Préstamo Puente, y una vez conocido el resultado de la OPA, el importe del Préstamo Puente se situó en 1.948.935 miles de euros; asimismo firmó una prórroga de un mes con objeto de ultimar el acuerdo negociado para la novación de este préstamo hasta marzo 2009.

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

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

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

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

El 19 de abril de 2010, Prisa firmó un Acuerdo Marco de Refinanciación con sus bancos acreedores por el cual se extendía la fecha de vencimiento del préstamo puente y de una serie de líneas bilaterales hasta el 19 de mayo de 2013.

Como consecuencia de las citadas novaciones, Prisa acordó con las entidades financieras que participan en este préstamo, el pago en efectivo de una cantidad variable en función del precio de la cotización de las acciones ordinarias desde el día del último acuerdo (19 de abril de 2010) hasta el vencimiento en el año 2013.

Durante el ejercicio 2011, se han amortizado 12.514 miles de euros del Préstamo Puente mediante la aplicación de los fondos procedentes de la venta del 10% de Grupo Media Capital, SGPS, S.A.

El saldo pendiente al cierre del ejercicio asciende a 1.540.882 miles de euros.

Préstamo subordinado-

Con fecha 21 de diciembre de 2007, la Sociedad suscribió una póliza de crédito subordinada por importe de 200.000 miles de euros, referenciada a tipos de interés de mercado.

La Sociedad tiene contratada una cobertura de tipo de interés que limita los tipos máximos.

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

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo dispuesto asciende a 134.000 miles de euros, que corresponde al importe definitivo de esta póliza tras solicitar la Sociedad la reducción del límite de la misma.

Pólizas de crédito-

Incluyen los saldos dispuestos de las líneas de crédito utilizadas para financiar las necesidades operativas de las compañías del Grupo Prisa en España canalizadas a través de la centralización de saldos de tesorería.

El importe total de 141.962 miles de euros de pólizas de crédito se ha clasificado dentro del epígrafe “*Deudas a largo plazo- Deudas con entidades de crédito*” del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2011. El tipo de interés aplicable a estos créditos es del Euribor más un margen de mercado.

A 31 de diciembre de 2011 el préstamo y crédito sindicado, el préstamo puente y los préstamos bilaterales, contrapartes de cobertura y el préstamo subordinado están garantizados solidariamente por las siguientes sociedades del Grupo Prisa: Diario El País, S.L., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L., Prisa Radio, S.L. y Vertix, SGPS, S.A.

En el ejercicio 2010, la Sociedad constituyó prenda sobre las acciones que posee en Prisa Televisión, S.A.U., en Prisa Radio, S.L., sobre las acciones que indirectamente mantiene en Grupo Media Capital, SGPS, S.A. y sobre las acciones de las que es titular en Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Asimismo, el 27 de enero de 2011 Prisa Televisión, S.A.U. constituyó prenda sobre las acciones de su propiedad en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., representativas del 56% de su capital social.

En los contratos de Préstamo y Crédito sindicado y Préstamo Puente se establecen para el Grupo Prisa el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero que fueron novados el 26 de diciembre de 2011 con objeto de adaptarlos a la nueva posición financiera del Grupo. Los Administradores del Grupo consideran cumplidos a 31 de diciembre de 2011 los ratios financieros establecidos en estos contratos.

Acuerdo de refinanciación-

El 26 de diciembre de 2011, Prisa firmó el acuerdo de refinanciación de su deuda financiera, que comprende el préstamo sindicado, el préstamo puente, el préstamo subordinado y una serie de préstamos bilaterales.

Las principales condiciones actuales de los diferentes préstamos después de la refinanciación son las siguientes:

- El préstamo sindicado se transforma en un préstamo *bullet* con único vencimiento el 19 de marzo de 2014. Además, en función del cumplimiento de ciertos hitos, como por ejemplo, la emisión de un bono, se podrá prorrogar su vencimiento hasta 19 de diciembre de 2014.
- El vencimiento del préstamo puente, que no dispone de amortizaciones parciales, y algunas de las pólizas de crédito se extienden hasta 15 de enero de 2015. También en función del cumplimiento de los mismos hitos, se podrá extender el vencimiento de estos préstamos hasta 19 de septiembre de 2015.
- El préstamo subordinado se extiende hasta 16 de enero de 2015 en un primer momento, y 21 de septiembre de 2015, cuando se cumplan las condiciones de extensión de los otros préstamos.
- Se han novado los ratios de carácter financiero (“*covenants*”), adaptándolos a las nuevas estimaciones financieras del Grupo.
- Se mantiene el coste de la deuda referenciado al Euribor más un margen negociado y adecuado a los niveles operados en los mercados financieros.

Se ha realizado un análisis de las condiciones del pasivo financiero concluyendo que no se ha producido una modificación sustancial de las condiciones del mismo con respecto a la situación anterior.

Deudas con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2011, en miles de euros, es el siguiente:

	No corrientes	Corrientes
Deducciones por inversión	46.833	-
Otras deudas	-	649.540
Centralización de la tesorería	-	483.112
Liquidación Impuesto sobre Sociedades	-	47.975
Total	46.833	1.180.627

Otras Deudas-

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

Deducciones por inversión-

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

Centralización de la tesorería-

Al 31 de diciembre de 2011, este epígrafe incluye los saldos e intereses acreedores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería cuyo importe asciende a 319.684 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge entre otros, las cuotas de los préstamos de empresas del Grupo y asociadas con vencimiento en el plazo de un año y los intereses devengados pendientes de pago de todos estos préstamos, su importe asciende a 163.428 miles de euros.

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

En el ejercicio 2011 la Sociedad posee derivados de tipo de interés, así como opciones sobre acciones.

Derivados de tipos de interés-

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	Instrumento	Vencimiento	Nominal	Valor Razonable	Nominal		
					Cubierto 2011	Cubierto 2012	Cubierto 2013
Prisa	IRS	2013	134.000	(1.317)	134.000	134.000	134.000
Total			134.000	(1.317)	134.000	134.000	134.000

Análisis de sensibilidad al tipo de interés-

El valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por la Sociedad depende de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los Swaps a largo plazo. El valor razonable de dichos derivados, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es negativo en 1.317 miles de euros y 7.747 miles de euros respectivamente.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor razonable a 31 de diciembre de 2011), en miles de euros, de los derivados ante cambios en la curva de tipos de interés del euro que la Sociedad considera como razonable:

Sensibilidad (antes de impuestos)	31.12.2011	31.12.2010
+0,5% (Incremento en la curva de tipos)	936	1.832
-0,5% (Descenso en la curva de tipos)	(936)	(3.198)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran disminuciones de su valor razonable negativo ante movimientos de mercado de tipos al alza, reduciendo parcialmente los mayores costes previstos de la deuda. Para los importes de deuda financiera a tipo variable, un aumento en un 0,5% de los tipos de interés aumentaría el gasto financiero en 15.997 miles de euros.

Liquidez y tablas de riesgo de interés-

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez de la Sociedad, en el ejercicio 2011, para sus instrumentos financieros derivados. El cuadro se ha elaborado a partir de los flujos netos efectivos sin descontar. Cuando dicha liquidación (a cobrar o a pagar) no es fija, el importe ha sido determinado con los implícitos calculados a partir de la curva de tipos de interés.

(miles de euros)	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Derivados de tipo de interés	(137)	(779)	(401)	-

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

A 31 de diciembre de 2010, como consecuencia de las operaciones de ampliación de capital, se registró un pasivo financiero derivado no corriente por importe de 89.317 miles de euros correspondiente a la valoración de la obligación de la Sociedad de entregar potencialmente acciones adicionales o efectivo tras la conversión obligatoria de las acciones sin voto convertibles Clase B, si durante las 20 sesiones bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de conversión, la media de las cotizaciones medias ponderadas de la acción ordinaria Clase A fuese inferior a 2,00 euros. A 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de este pasivo asciende a 74.758 miles de euros y se encuentra registrado epígrafe de pasivo no corriente "Derivados".

Otras opciones sobre acciones-

A 31 de diciembre de 2011 el valor razonable de las opciones entregadas a las entidades financieras que participan en el Préstamo Puente de pago en efectivo de una cantidad variable en función del precio de cotización de las acciones ordinarias de Prisa ascendía a 1.853 miles de euros.

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

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

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

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

Otros pasivos financieros

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

En el ejercicio 2010 la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital con emisión de 402.987.000 acciones sin voto convertibles Clase B, cuyos titulares tienen el derecho a percibir un dividendo mínimo anual por acción de 0,175 euros anuales desde la fecha de su emisión hasta la fecha de conversión. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2010 la Sociedad registró con cargo a la prima de emisión originada por las acciones Clase B un pasivo financiero de 165.200 miles de euros correspondiente a la obligación de pago del mencionado dividendo. Dicha obligación ha sido calculada como el valor presente de los pagos a realizar descontados al tipo de interés que hubiera sido aplicable a Prisa si hubiera emitido un instrumento de deuda con similares características y con similar calificación crediticia pero sin la opción de conversión. La valoración de esta obligación a 31 de diciembre de 2011, ejercicio en el que se han convertido 14.776.572 acciones Clase B (véase nota 7.4), asciende a 177.197 miles de euros.

7.3.- NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Coberturas sobre riesgo de tipo de interés-

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

7.4.- PATRIMONIO NETO

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas del capítulo “*Patrimonio neto*” al 31 de diciembre de 2011 y durante el ejercicio 2010 se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Capital social

Durante el ejercicio 2011, con motivo de la ampliación de capital mediante aportación dineraria, con derecho de suscripción preferente instrumentado a través de warrants, aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Prisa de 27 de noviembre de 2010, Prisa ha formalizado en escrituras públicas la ejecución de las ampliaciones de capital

correspondientes a las doce primeras ventanas de ejercicio de los warrants. El número total de warrants que se han ejercido ha sido de 883.138 dando lugar a la suscripción de 883.138 acciones ordinarias Clase A de nueva emisión a un precio de ejercicio de 2 euros/acción.

Asimismo, en el ejercicio 2011, se han convertido 14.776.572 acciones sin voto Clase B en acciones ordinarias Clase A.

El capital social de Prisa a 31 de diciembre de 2011, tras las citadas ampliaciones y conversiones de acciones es de 84.786 miles de euros, representado por 459.650.730 acciones ordinarias Clase A y 388.210.428 acciones sin voto Clase B, a 0,1 euros de valor nominal.

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

A 31 de diciembre de 2011, los titulares de participaciones significativas de PRISA, según la información que consta publicada en la CNMV, son los siguientes:

	Números de derechos de voto		% Derechos de voto
	Directos	Indirectos	
Rucandio, S.A. (*)	-	148.859.840	32,385
Bank of America Corporation	-	13.482.068	2,933
Daiwa Securities Group Inc (**)	-	28.000.000	6,092
BNP Paribas, Societe Anonyme	15.143.403	-	3,295
BH Stores IV, B.V.	16.719.416	-	3,637
Inmobiliaria Carso, S.A. de CV	8.665.000	6.030.000	3,197
Asset Value Investors Limited	-	13.425.564	2,921

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

- Promotora de Publicaciones, S.L., titular de 87.443.838 derechos de voto, representativos del 19,024% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Timón, S.A., titular de 7.928.140 derechos de voto, representativos del 1,725% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Asgard Inversiones, S.L.U., titular de 35.487.164 derechos de voto, representativos del 7,720% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Rucandio Inversiones SICAV, S.A., titular de 339.094 derechos de voto, representativos del 0,074% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Asimismo, en la participación indirecta declarada por Rucandio, S.A. se incluyen 17.661.604 derechos de voto de la Compañía (3,84% de los derechos de voto), vinculados por el Contrato de Accionistas en Prisa suscrito el 22 de diciembre de 2011 (en el que Rucandio indirectamente tiene la mayoría de voto) y cuyos términos han sido comunicados a la CNMV.
- (**) La participación indirecta de Daiwa Securities Group Inc. se instrumenta a través de Daiwa capital Markets Europe.

Prima de emisión

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

La prima de emisión recoge el importe que excede el valor nominal de las acciones emitidas en el ejercicio 2010 y de los warrants suscritos en el ejercicio 2011. Asimismo, recoge los ajustes por la valoración de los pasivos financieros generados por la obligación de pago de un dividendo mínimo anual a las acciones Clase B, así como por la potencial obligación de la Sociedad de entregar acciones adicionales en la conversión obligatoria de las acciones Clase B (véase nota 7.2). El importe de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2011 asciende a 437.879 miles de euros (409.028 miles de euros a diciembre 2010).

La prima de emisión correspondiente a las acciones Clase B emitidas en el ejercicio 2010, de acuerdo con los compromisos suscritos en la emisión de estas acciones, tiene carácter indisponible para cubrir los compromisos futuros derivados de esta clase de acciones (véase nota 7.2) y hasta que las acciones Clase B hayan sido convertidas en acciones Clase A y los dividendos mínimos asociados a las acciones Clase B haya sido íntegramente satisfechos. El importe de la prima de emisión indisponible a 31 de diciembre de 2011 asciende a 125.131 miles de euros (111.113 miles de euros a diciembre 2010).

Reservas

Reservas de revalorización 1983-

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

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-

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

Reserva legal-

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

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

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

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 pasivo 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.

Reservas estatutarias-

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

Acciones en patrimonio propias

El movimiento del epígrafe “*Acciones Propias*” durante el ejercicio 2011 y en el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
Al inicio del ejercicio	3.150.000	4.804	867.306	3.044
Compras	1.928.312	2.082	3.525.000	5.723
Ventas	-	-	(1.097.306)	(3.291)
Entregas	(2.198.809)	(3.425)	(145.000)	(510)
Provisión por acciones propias	-	(956)	-	(162)
Al cierre del ejercicio	2.879.503	2.505	3.150.000	4.804

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2011 un total de 2.879.503 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,34% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2011, 0,870€ por acción. El precio medio de adquisición de dichas acciones fue de 1,261 euros.

El coste total de las mismas asciende a 2.505 miles de euros, con un coste bruto unitario de 1,261 euros.

Las entregas de acciones se describen en la nota 11 de la presente Memoria.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

Política de gestión del capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo es la optimización de sus costes de capital y lograr un ratio de apalancamiento que le permita alcanzar sus objetivos estratégicos y apoyar el crecimiento de la empresa. En este sentido, a finales del ejercicio 2011 la Sociedad ha reestructurado su deuda financiera.

Asimismo, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en 6,31 veces.

8.- SITUACIÓN FISCAL

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

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Suma de bases imponibles individuales	33.131	1.037.874
Ajustes de consolidación	(173.874)	(140.214)
Compensación BINS antes entrada en el Grupo		(574.825)
Compensación BINS del Grupo		(48.118)
Base Imponible Consolidada	(140.743)	274.717
Cuota Consolidada	(42.223)	82.415
Deducciones doble imposición	(17.804)	(14.021)
Deducciones doble imposición año 2009		(2.953)
Deducciones por inversiones	(8.846)	(29.959)
Cuota Líquida		35.482
Retenciones Grupo Fiscal	(4.743)	(127)
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	(4.743)	35.355

La base imponible negativa del Grupo de consolidación fiscal asciende a 140.743 miles de euros, después de realizar los ajustes de consolidación, por un importe negativo de 173.874 miles de euros. El crédito por Impuesto sobre Sociedades frente a la Hacienda Pública, que se corresponde con las retenciones soportadas por el Grupo fiscal, asciende a 4.743 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y se recoge en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación del importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) que sirve para calcular el gasto por Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente, en miles de euros:

	2011			2010		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(616.903)	(936)	(617.839)	9.282	(35.558)	(26.276)
Impuesto sobre beneficios	(64.828)		(64.828)	26.527		26.527
Withholdings	16		16	44		44
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	160.877		160.877	13.094		13.094
Diferencias permanentes individuales	402.662		402.662	142.980		142.980
Diferencias temporarias individuales	(4.795)		(4.795)	89.474		89.474
Diferencias permanentes consolidación				(5.033)		(5.033)
Diferencias temporarias consolidación				(1.375)		(1.375)
Base imponible del Impuesto	(122.971)	(936)	(123.907)	274.993	(35.558)	239.435

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de la exención de dividendos de fuente extranjera prevista en el artículo 21 de la Ley del Impuesto de Sociedades, del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de las provisiones de cartera y de riesgos y gastos, de gastos no deducibles y de las aportaciones realizadas a Entidades sin Ánimo de Lucro.

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

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

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

	2011			2010		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total
Resultado antes de Impuestos	(520.838)	(936)	(521.774)	48.947	(35.558)	13.389
Cuota al 30%	(156.251)	(281)	(156.532)	14.684	(10.667)	4.017
Diferencias permanentes individuales y de consolidación	120.799		120.799	41.384		41.384
Impacto diferencias temporarias	(1.439)		(1.439)	26.430		26.430
Deducciones por doble imposición	(29.005)		(29.005)	(28.476)		(28.476)
Deducción por inversiones	(370)		(370)	(1.065)		(1.065)
Impuesto sobre Beneficios corriente	(66.266)	(281)	(66.547)	52.957	(10.667)	42.290
Impuesto sobre Beneficios diferido	1.439		1.439	(26.430)		(26.430)
Retenciones extranjeras	16		16	44		44
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	160.876		160.876	13.094		13.094
Total Impuesto sobre Beneficios	96.065	(281)	95.784	39.665	(10.667)	28.998

La Sociedad, para el cálculo del gasto por Impuesto ha aplicado la deducción prevista en el artículo 20 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por importe de 211 miles de euros y la deducción por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica del artículo 35 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por importe de 158 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos interna e internacional, por importe de 29.005 miles de euros.

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

La Sociedad, en la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2010, acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 263.491 miles de euros, cumpliendo, en el ejercicio de obtención del beneficio, con el requisito de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado, material, inmaterial y financiero, en los términos establecidos en la normativa.

Activos y pasivos de naturaleza fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública acreedora, por Impuesto sobre Sociedades	4.865	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	269.508	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponibles negativas del consolidado fiscal	-	42.223	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	15.833	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	(784)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	5.730	-	(13.152)	-
Total	10.595	327.564	(13.152)	(784)

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

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

Activos por impuestos diferidos de activo y pasivo

Impuesto diferido de activo-

El crédito pendiente a largo plazo frente a la Administración Pública por importe de 327.564 miles de euros a 31 de diciembre de 2011, registrado en el epígrafe “*Activos por impuesto diferido*” corresponde principalmente, a las deducciones por doble imposición y por inversiones generadas y no aplicadas en el cálculo del Impuesto, al diferente registro contable y fiscal del gasto derivado de la dotación de las provisiones por depreciación de cartera de sociedades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal y a la base imponible negativa del Grupo de Consolidación Fiscal correspondiente al ejercicio 2011.

Impuesto diferido de pasivo-

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

Ejercicios abiertos a inspección

En el ejercicio 1999, la Agencia Tributaria procedió a la inspección de la Sociedad y de su Grupo consolidado fiscal por los ejercicios abiertos, que abarcó hasta el ejercicio 1996 inclusive, incoando a la Sociedad actas por Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre el Valor Añadido, Gravamen Único de Actualización y como cabecera del Grupo, por el Impuesto sobre Sociedades. Al inicio del ejercicio, únicamente se encontraban pendientes de Sentencia, los recursos de casación derivados de las liquidaciones correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 y 1996. Durante el ejercicio, se han recibido sendas Sentencias desestimatorias del Tribunal Supremo, por lo que se ha procedido a satisfacer su importe.

En el ejercicio 2006, finalizaron las actuaciones inspectoras por los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado y por el Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes (por el periodo junio 2000 a mayo 2004). Las resoluciones de los recursos de reposición interpuestos contra los acuerdos de liquidación derivados de las actas incoadas por cada ejercicio (de 1999 a 2002), en concepto de Impuesto sobre Sociedades (que estimaron parcialmente las alegaciones), confirmaron liquidaciones por importe global de 34.867 miles de euros (cuota más intereses de demora) y fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las Resoluciones de dicho Tribunal, estimando parcialmente las pretensiones del Grupo y anulando las liquidaciones correspondientes a todos los ejercicios, fueron recurridas ante la Audiencia Nacional. Este importe se encuentra suspendido y avalado. La Audiencia Nacional desestimó los recursos relativos los ejercicios 1999 y 2000, y en el ejercicio, se han recibido las sentencias desestimatorias correspondientes a los ejercicios 2001 y 2002. Al no compartir el criterio de la Audiencia Nacional, se interpusieron los correspondientes recursos de casación ante el Tribunal Supremo, habiendo sido inadmitido, por cuestiones formales, el relativo al ejercicio 2001. Contra el auto de inadmisión se ha interpuesto incidente de nulidad.

En el ejercicio 2010 finalizaron las actuaciones de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 2003 a 2005, incoándose la correspondiente Acta que fue firmada en disconformidad y que incluye una liquidación en concepto de cuota por importe de 16.960 miles de euros, aproximadamente, que en la actualidad, está siendo objeto de reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Igualmente, finalizaron las actuaciones relativas a las Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 2004 y 2005, sin que se derivara ninguna regularización como consecuencia de las mismas. Asimismo, la comprobación relativa al Impuesto sobre la Renta de no Residentes, que abarcaba desde junio de 2004 hasta diciembre de 2005, finalizó con un importe a favor de la Sociedad de 13

miles de euros y la referente al Impuesto sobre el Valor Añadido desde junio de 2004 hasta diciembre de 2006 concluyó con la incoación de un Acta en disconformidad por importe de 5.357 miles de euros, contra la que se interpuso reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, que se encuentra pendiente de resolución.

Durante el ejercicio, se han iniciado actuaciones inspectoras en el Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que Promotora de Informaciones es sociedad dominante, por el Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2006 a 2008. Dicha Inspección abarca también al Impuesto sobre el valor Añadido, a las Retenciones/ ingreso a cuenta de los Rendimientos del trabajo/profesionales y a las Retenciones a cuenta de la Imposición de no residentes correspondientes al periodo junio 2007 a diciembre 2008.

Dada la inadmisión del recurso de casación interpuesto contra la liquidación relativa al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, aun cuando ha sido inadmitido por motivos formales y siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad ha procedido a dotar una provisión de 183.000 miles de euros (*véase nota 10*) para hacer frente a una probable resolución desfavorable sobre los conceptos que se mantienen en discusión, principalmente la deducción por actividad exportadora, dentro de los diferentes procesos abiertos, relativos a dichas actuaciones inspectoras.

La Sociedad tiene abierto a inspección desde el ejercicio 2009 para todos los impuestos estatales. Igualmente, se encuentran abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para el conjunto de impuestos no estatales.

Operaciones régimen especial

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

Durante el ejercicio, ha tenido lugar una operación consistente en una ampliación de capital en la sociedad PRISA NOTICIAS, S.L., desembolsada íntegramente mediante aportación no dineraria consistente en la totalidad de las participaciones sociales que Promotora de Informaciones, S.A. ostentaba en las entidades DIARIO EL PAIS, S.L., GRUPO EMPRESARIAL DE MEDIOS IMPRESOS, S.L. y REDPRENSA, S.L. La información exigida por el artículo 93.2 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, relativa a operaciones de restructuración empresarial acogidas al Régimen especial de fusiones y escisiones del Capítulo VIII del Título VII, se recoge en el siguiente cuadro:

	Miles Euros
Valor contable de los valores entregados	
- Diario El País, S.L.	18.030
- Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	77.943
- Redprensa, S.L.	150
Valor por el que se han contabilizado los valores recibidos	
- Prisa Noticias, S.L.	96.123

9.- INGRESOS Y GASTOS

Personal

El desglose del saldo del epígrafe “*Cargas sociales*” de las cuentas de resultados de los ejercicios 2011 y 2010 es, en miles de euros, el siguiente:

	2011	2010
Seguridad social a cargo de la empresa	1.403	1.376
Otras cargas sociales	390	422
Total	1.793	1.798

El número medio de empleados durante los ejercicios 2011 y 2010 ha ascendido a 128 y a 128 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	27	9	29	10
Mandos intermedios	15	7	10	7
Personal técnico cualificado	12	34	14	32
Otros	2	22	2	24
Total	56	72	55	73

El número de empleados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha ascendido a 128 y a 128 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	25	9	30	11
Mandos intermedios	18	8	9	7
Personal técnico cualificado	11	33	12	32
Otros	2	22	2	25
Total	56	72	53	75

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Prisa y sociedades dependientes por Deloitte, S.L., así como por otras entidades vinculadas a la misma han ascendido a 2.441 miles de euros (2.170 miles de euros en 2010), de los cuales 482 miles de euros corresponden a Prisa (486 miles de euros en 2010), importe en el que se incluyen 279 miles de euros de coste por la auditoría del ejercicio 2011 del grupo consolidado de acuerdo con las normas de auditoría del PCAOB. Adicionalmente, en el ejercicio 2010 Deloitte realizó la auditoría de los ejercicios 2007, 2008 y 2009 del grupo consolidado de acuerdo con las normas de auditoría del PCAOB, ascendiendo los honorarios por este servicio a 1.580 miles de euros.

Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2011 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 343 miles de euros (383 miles de euros en 2010).

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

	2011		2010	
	Auditor principal	Otras firmas de auditoría	Auditor principal	Otras firmas de auditoría
Otros servicios de verificación	281	-	444	261
Servicios de asesoramiento fiscal	405	170	264	65
Otros servicios	447	2.802	1.691	927
Total otros servicios profesionales	1.133	2.972	2.399	1.253

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

	2011	2010
Otros servicios de verificación	250	24
Servicios de asesoramiento fiscal	90	-
Otros servicios	41	366
Total otros servicios profesionales	381	390

10.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2011 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2011
Provisión para impuestos	8.036	183.000	(7.590)	183.446
Provisión para responsabilidades	250.322	19.902	(1.582)	268.642
Total coste	258.358	202.902	(9.172)	452.088

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha dotado una provisión para impuestos de 183.000 miles de euros (*véase nota 8*) para hacer frente a una probable resolución desfavorable en relación con determinados conceptos que se mantienen en discusión, principalmente la deducción por actividad exportadora. Asimismo ha procedido al pago de las liquidaciones notificadas durante el ejercicio, correspondientes a las deudas tributarias derivadas de la inspección de los años 1992-1996.

Las adiciones en la cuenta *“Provisión para responsabilidades”* corresponden fundamentalmente a los incrementos en las provisiones constituidas para cubrir el déficit patrimonial que al 31 de diciembre de 2011 presentan las sociedades Prisaprint, S.L. y Prisa Digital, S.L.. Dichas provisiones se han registrado con cargo al epígrafe *“Deterioro de instrumentos financieros”* de la cuenta de resultados del ejercicio 2011.

11.- TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

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

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2010 aprobó un sistema de retribuciones (Plan de Entrega de Acciones/Opciones 2010-2013) consistente en la entrega de acciones y/u opciones sobre acciones de Prisa, para los Consejeros y Directivos del Grupo Prisa, durante los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013.

En el marco de dicho plan retributivo, y en virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración, los Consejeros de la sociedad, van a recibir el 40% de su retribución fija correspondiente a su pertenencia al Consejo, en acciones de la Sociedad. Prisa ha registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2011 un gasto por dicho concepto por importe de 480 miles de euros. El número de acciones entregadas ha ascendido a 188.081 (*véase nota 7.4*).

Asimismo se aprobó la entrega de acciones a determinados miembros del equipo directivo como parte de su retribución variable, cuyo importe se encuentra provisionado en la cuenta de resultados adjunta.

Durante el ejercicio 2011 el Consejero Delegado de Prisa ha percibido la cantidad de 5.014 miles de euros mediante entrega de acciones (1.350.000 acciones), conforme a un valor de referencia de 2,08 euros/acción. Esta compensación extraordinaria vinculada al éxito de la recapitalización de la Sociedad fue objeto de comunicación a la CNMV al tiempo de su entrega, figurando recogida en la Información Financiera del primer semestre de 2011 (*véase nota 7.4*).

Adicionalmente, en el ejercicio 2011, se le han entregado 660.728 acciones, por importe de 2.560 miles de euros, a un valor de referencia de 2,17 euros/acción por su compromiso de permanencia durante un periodo de 3 años en el cargo, en virtud del contrato suscrito con Prisa en octubre de 2010, en el marco de la restructuración y recapitalización societaria. De este importe total, se ha imputado a la cuenta de resultados un gasto de personal por importe de 853 miles de euros, equivalente a 220.242 acciones.

Además, en junio de 2011, el Comité de Nombramientos y Retribuciones aprobó un Plan de Incentivos a Largo Plazo (ILP) de carácter plurianual, consistente en la entrega de acciones de Prisa o de algunas de las filiales cotizadas, de acuerdo con la consecución de ciertos objetivos. Prisa ha registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2011 un gasto de 577 miles de euros.

12.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 2011, tras la venta del total de la participación que Prisa posea en Iberbanda, S.A. a Telefónica de España, S.A.U., Prisa mantiene únicamente la garantía en determinados compromisos adquiridos previamente por Iberbanda por importe de 3.384 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad había prestado avales bancarios por importe de 53.382 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (*véase Nota 8*).

En el ejercicio 2008, Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y sus sociedades participadas suscribieron un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe máximo de 130.000 miles de euros. En esta financiación, desde noviembre de 2009, Prisa es garante del 100% de la deuda y las coberturas subyacentes. En el ejercicio 2011 se han amortizado 24.800 miles de euros del citado préstamo, quedando pendiente una deuda de 105.200 miles de euros. Adicionalmente, en marzo de 2010, Prisa otorgó a los accionistas mayoritarios de Dédalo

Grupo Gráfico, S.L. una garantía de indemnidad ante reclamaciones de terceros como consecuencia de actuaciones realizadas en defensa de los intereses de Prisa o siguiendo las instrucciones de ésta.

Prisa formalizó el 15 de junio de 2011 una garantía a primer requerimiento, hasta un importe máximo de 40.000 miles de dólares, respecto a las obligaciones de pago en dos contratos suscritos entre DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. y Cisco Systems Capital Spain, S.L., que tienen por objeto un contrato de arrendamiento de carácter revolving -por un importe de 80.000 miles de dólares- y un contrato de crédito -por importe de 2.350 miles de dólares- respectivamente, vinculadas al arrendamiento, desarrollo y alquiler de equipos descodificadores avanzados de señales de televisión para Canal+.

Para la ejecución de la garantía bastará una comunicación de Cisco Systems Capital Spain, S.L. a Prisa en la que se manifieste que se ha producido un incumplimiento e indicando la cantidad adeudada; obligándose el segundo a efectuar el pago de la cantidad requerida en el plazo de quince días naturales. El importe máximo garantizado podrá ser reclamado total o parcialmente de una sola vez o en varias ocasiones y, en su caso, el importe máximo se reducirá en función de los pagos parciales realizados, quedando vigente la garantía por el importe pendiente.

La garantía es irrevocable y se otorga con carácter abstracto y con carácter independiente de la relación jurídica entre Cisco Systems Capital Spain, S.L. y DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A., por lo que será pagadera a simple solicitud a primer requerimiento por escrito, sin que sea necesario acreditar la previa reclamación ni ejercitar cualquier acción frente a DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. La garantía se mantendrá en vigor hasta la total extinción de las obligaciones garantizadas.

La garantía se extenderá y cubrirá cualquier prórroga, ampliación y modificación de los contratos garantizados referidos, sin necesidad de que las mismas sean notificadas a Prisa.

Por último, Prisa garantiza de forma solidaria a Le Monde Libre, por importe de 36.550 miles de euros, correspondiendo dicha garantía a parte de las obligaciones que dicha sociedad adquirió frente a los titulares de las obligaciones reembolsables en acciones emitidas en su momento.

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

13.- COMPROMISOS FUTUROS

En virtud del acuerdo firmado con Indra el 23 de diciembre de 2009, Prisa asumió unos compromisos por servicios prestados con dicha sociedad durante siete años por un total de 267.225 miles de euros. Durante el ejercicio 2011 se han producido cambios en el alcance del proyecto (que afectan servicio en Latinoamérica) y se han modificado determinados criterios en la facturación de los servicios, pasando de un modelo lineal financiado a un modelo por consumos. Derivado de los citados cambios, el importe de los compromisos futuros inicialmente acordados se ha visto modificado.

El importe de los servicios prestados durante los años 2010 y 2011 ha alcanzado los 49.587 miles de euros y los nuevos compromisos futuros estimados para la vida del contrato son los que se detallan a continuación:

Ejercicio	Miles de euros
2012	29.884
2013	30.982
2014	32.101
2015	33.243
2016	34.408
2017 y siguientes	21.695
	182.313

Aplazamientos de pagos efectuados a acreedores-

El pago de acreedores que excede el plazo máximo legal corresponde a aquellos acreedores (excluyendo proveedores de inmovilizado o acreedores por arrendamiento financiero) con vencimiento superior al plazo máximo legal establecido de 85 días.

El saldo con acreedores comerciales pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 que acumula un aplazamiento superior a 85 días en la Sociedad asciende a 32.799 miles de euros (9.617 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

El detalle de los pagos realizados durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	%
Aplazamiento superior a 85 días	21.563	45
Resto	26.563	55
Pagos totales	48.126	100
Plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) (días)	132	

14.- HECHOS POSTERIORES

El 3 de enero de 2012, Prisa ha procedido a formalizar la ejecución de la ampliación de capital correspondiente al ejercicio por parte de Otnas Inversiones, S.L. de 75.000.000 warrants. Otnas es una sociedad participada indirectamente por Rucandio, S.A., a través de Timón, S.A., Asgard Inversiones, S.L.U., Promotora de Publicaciones, S.L. y del Contrato de Accionistas de Prisa, por Berggruen Acquisition Holdings y por D. Martin Franklin (véase nota 1b).

El ejercicio de los 75.000.000 warrants ha dado lugar a la suscripción de igual número de acciones ordinarias Clase A de nueva emisión, a un precio de ejercicio de 2,00 euros por acción, lo que ha supuesto una ampliación de capital de 150.000 miles de euros.

Con los fondos procedentes de la ampliación de capital se han amortizado 100.000 miles de euros del Préstamo Sindicado, quedando pendiente una deuda de 1.282.544 miles de euros, cuyo vencimiento se extiende hasta el 19 de marzo de 2014 o hasta el 19 de diciembre de 2014, si se cumplen ciertos hitos (véase nota 7.2).

15.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Transacciones con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2011 y 2010 con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Ingresos		
Por prestación de servicios y otros	42.360	32.969
Por ingresos financieros	6.615	4.074
Por dividendos	125.671	110.779
Total	174.646	147.822
Gastos		
Por servicios exteriores	2.320	-
Por gastos financieros	6.943	5.613
Total	9.263	5.613

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

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

El detalle por sociedades de los ingresos por dividendos repartidos por empresas del Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 es, en miles de euros, el siguiente:

	2011	2010
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	59.435	39.298
Prisa Televisión, S.A.U.	-	20.000
Vertex, S.G.P.S.	29.039	16.006
Diario El País, S.L.	9.255	-
Prisa Radio, S.L.	27.942	35.475
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	-	-
Total	125.671	110.779

Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

En los ejercicios 2011 y 2010 el gasto registrado en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

Concepto Retributivo	Miles de euros	
	2011	2010
Retribución fija	2.838	2.019
Retribución variable	7.011	1.600
Dietas	540	1.579
Atenciones Estatutarias	1.950	990
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	-	68
Otros	7.732	2.034
Total	20.071	8.290

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

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

Titular	Sociedad	% Participación	Funciones
Juan Luis Cebrián Echarri	Le Monde Libre	-	Consejero
Juan Luis Cebrián Echarri	Société Editrice du Monde	-	Consejero
Juan Luis Cebrián Echarri	Mediaset España Comunicación, S.A.	-	Consejero
Manuel Polanco Moreno	Mediaset España Comunicación, S.A.	-	Vicepresidente
Nicolás Berggruen	Société Editrice du Monde	-	Consejero
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Universal Music Spain, S.L.	-	Presidente
Harry Sloan	Zenimax Media Inc	-	Consejero

Asimismo se hace constar que:

- i) una hija del consejero D. Juan Luis Cebrián es Directora de Área de Cine Televisión Española, en Corporación RTVE. Radio Televisión Española;
- ii) un hijo del consejero D. Alain Minc, ostenta el cargo de editor de “Version Femina”(revista editada por Lagardère Group) y;

- iii) el Consejero D. Nicolas Berggruen, a través de su sociedad Berggruen Holding LTD, tiene una participación del 45% en el capital social de LeYa, sociedad holding de un grupo editorial en el que se integran editoras brasileñas, portuguesas y africanas.

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

Asimismo y de acuerdo con el artículo 230 de la Ley de Sociedades de Capital, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración haya realizado durante el ejercicio 2011, ni actualmente realice, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A.

Remuneraciones a la alta dirección-

A 31 de diciembre de 2011 se entiende que son miembros de la alta dirección del Grupo Prisa los miembros del Comité de Dirección de Negocios y del Comité Corporativo que no son consejeros ejecutivos y, además, la directora de auditoría interna de Promotora de Informaciones, S.A. Concretamente, se trata de los siguientes directivos: Ignacio Santillana del Barrio, Fernando Martínez Albacete, Augusto Delkader Teig, Miguel Ángel Cayuela Sebastián, Iñigo Dago Elorza, Pedro García Guillén, Javier Pons Tubio, Kamal M. Bherwani, Andrés Cardo Soria, Bárbara Manrique de Lara, Jose Luis Sainz y Virginia Fernández Iribarnegaray. La remuneración agregada total de los miembros de la alta dirección percibida en el ejercicio 2011, de Promotora de Informaciones, S.A. y de otras sociedades del Grupo distintas a ésta, asciende a 6.784 miles de euros (7.109 miles de euros en 2010).

PARTICIPACIONES DIRECTAS

EMPRESAS DEL GRUPO								
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2011 (en miles de euros)					
			VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	GRUPO FISCAL (**)
Diario El País México, S.A de C.V. (*)	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	17	11,18%	3.212	(2.582)	-	-
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	65.826	75,00%	12.018	(72.207)	(39.535)	54.693
Prisa Brand Solutions, S.L.U. (Anteriormente, Box News Publicidad, S.L.U)	Gran Vía, 32. Madrid	Servicios de publicidad y relaciones públicas	10.434	100,00%	1.733	9.686	-	(1.122)
Prisa División Inmobiliaria, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	70.249	100,00%	10.200	61.179	-	(1.129)
Prisa División Internacional, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	157.130	99,99%	10.000	148.123	-	(993)
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	14	100,00%	18	(4)	-	0
Prisa Digital, S.L. (Anteriormente, Prisacom, S.L.) (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	(5.558)	100,00%	1.918	3.135	-	(10.286)
Prisaprint, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	(156.644)	99,99%	3.000	(146.829)	-	(13.646)
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	(18.226)	100,00%	2.500	(20.693)	-	(188)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	(6.901)	25,00%	19.061	(45.140)	-	(22)
Prisa Gestión de Servicios	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y desarrollo de todo tipo de tareas administrativas, contables, financieras, de selección de personal, de recursos humanos y legales	3	100,00%	3	-	-	-
Prisa Noticias, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Gestión y explotación de medios de prensa	96.126	100,00%	96.126	-	-	(116)
Prisa Radio, S.L. (Anteriormente, Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.)	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	109.929	73,49%	2.036	224.823	-	8.787
Prisa Televisión, S.A.U. (Anteriormente, Sogecable, S.A.U.)	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	3.534.935	100,00%	1.105.607	180.034	-	111.947
Promotora de Actividades América, 2010, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización actividades conmemoración bicentenario independencia de América	(1.314)	100,00%	10	(869)	-	(442)
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda. (*)	Calle 80, 10 23 . Bogotá. Colombia	Producción y distribución de audiovisuales	4	1,00%	420	52	-	(406)
Liberty Acquisition Holdings Virginia Inc	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	649.540	100,00%	747.809	(97.792)	-	-
Vertix, SGPS, S.A	Rua de las Amoreiras, 107. Lisboa. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	359.639	100,00%	375.041	46.761	-	(117)
V-Me Media Inc.	450 West 33rd Street, 11th Floor. New York, NY 10001 . EE.UU.	Prestación de servicios de televisión en español presentada por estaciones de televisión pública	40	8,12%	52.635	(37.530)	-	(14.602)
Total			4.865.243					

(*) La participación total es del 100%
(**) Grupo de consolidación fiscal Promotora de Informaciones, S.A.: 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
AUDIOVISUAL						
PRISA TELEVISIÓN						
<i>Integración Global</i>						
Audiovisual Sport, S.L.	Calle Diagonal, 477. Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	80,00%	2/91	6.220	61.343
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Campezo,1. Madrid	Prestación de servicios	56,00%	136/11	3.077	(5.616)
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	56,00%	136/11	601	53.847
Cinemania, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Explotación de canales temáticos	56,00%	136/11	601	9.149
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Servicios de televisión	56,00%			
Via Atención Comunicación, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	56,00%	136/11	12	17
<i>Método de la Participación</i>						
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco, S.A.U.	Ribera de Elorrieta. Pab. 7-9. Vizcaya	Agencia de noticias y realización de programanas informativos	17,34%			
Atlas Media, S.A.U.	Sant Just Desvern. Calle Bullidor, s/n.		17,34%			
Bighang Media, S.L.	Calle Almagro. 3. 28010. Madrid	Producción, distribución y explotación de productos audiovisuales; así como la explotación de derechos de propiedad intelectual e industrial. Intermediación financiera y gestión de empresas audiovisuales	5,20%		200.000	2.904.437
					52.635	(37.530)
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	Calle Hermosilla, 112. Madrid	Venta por catálogo	25,00%			
Canal Factoría de Ficción, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. Km 12, 450. 28049. Madrid	Explotación y distribución de productos audiovisuales	17,34%			
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación de contenidos audiovisuales e internet	17,34%		61.500	(3.374.241)
Edam Acquisition Holding I Cooperative, E.A.	Flevolaan 41 a 1411 KC Naarden Ámsterdam	Sociedad holding que detenta la inversión en el Grupo Endemol, grupo dedicado a la producción y explotación de contenidos para televisión y otras plataformas audiovisuales	4,29%			
Mediaset España Comunicación, S.A.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Gestión indirecta del servicio público de televisión	17,34%		203.430.713	1.524.370.137
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación de derechos, producción y distribución de publicaciones	17,34%		120.202	3.010.306
La Fábrica de la Tele, S.L.	Calle Ángel Gavinet. 18. 28007. Madrid	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial	5,20%		12.860	11.222.661
Mediacinco Cartera, S.L.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Servicios de intermediación y gestión financiera	13,00%		50.010	56.495.317
Mi Cartera Media, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación multimedia de formatos y contenidos de naturaleza económico-financiera	17,34%			
Pegaso Televisión Inc. (EE.UU.)	Brickell Avenue. 1401. Suite 3311. Miami, Florida. EE.UU.	Emisoras de Televisión y producción de contenidos televisivos	7,63%			
Premiere Megaplex, S.A.	Calle Enrique Jardiel Poncela. 4. 28016. Madrid	Exhibición de películas cinematográficas y vídeos	8,67%		130.742	45.968
Producciones Mandarina, S.L.	Calle María Tobau. 3. 28050. Madrid	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial	5,20%		4.631	6.254.876
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	Calle 70. N° 4-60. 11001. Bogotá. Colombia	Actividades audiovisuales y de comunicación	55,00%			
Publiespaña, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Concesionaria exclusiva publicidad en Telecinco	17,34%		601.012	47.351.074
Publimedia Gestión, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Realización y ejecución de proyectos publicitarios y tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social	17,34%		61.020	3.170.469
Sogecable Editorial, S.L.U.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Gestión de derechos de propiedad intelectual	17,34%		3.006	1.157.721
Sogecable Media, S.L.U.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Comercialización espacios publicitarios	17,34%		3.008	(1.463.858)
Telecinco Cinema, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Servicios de difusión de televisión e intermediación en mercados de derechos audiovisuales	17,34%		160.100	(27.527.026)

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

(†) Grupo de consolidación fiscal DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.: 136/11

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
TELEVISIONES LOCALES						
<i>Integración Global</i>						
Axarquía Visión, S.A.U.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	96,81%	2/91	60	(2.967)
Canal 4 Navarra, S.L.U.	Avenida Sancho el Fuerte, 18. Pamplona	Producción y emisión de videos y programas de televisión	100,00%	2/91	2.809	(4.351)
Canal 4 Navarra Digital, S.A.U.	Polígono Industrial Cordovilla. Navarra	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	2.000	2.037
Collserola Audiovisual, S.L. (En liquidación)	Plaza Narcis Oller. Nº 6 1º. 1ª. 08006. Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	92,50%	2/91	85	(12.852)
Legal Affairs Consilium, S.L.U.	Plaza Narcis Oller. Nº 6 1º. 1ª. 08006. Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	130	(10.542)
Localia TV Madrid, S.A.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	6.000	3.635
Málaga Altavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Producción y emisión de videos y programas de televisión	87,24%	2/91	3.465	(2.788)
Marbella Digital Televisión, S.A.U.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	174	(764)
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19. Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	59,99%		1.112	(1.373)
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2. Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	61,45%		498	(1.548)
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.U.	Amatista s/n. Polígono El Granadall. Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	90	(1.434)
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín". Edificio Zeus. Polígono La Corchera. Mérida. Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	66,00%		1.202	697
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.U.	Avenida Anaga, 35. Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	100,00%	2/91	60	71
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.U.	Emilia Pardo Bazán, 18. Zaragoza	Prestación de servicios de televisión local	99,99%	2/91	120	(588)
Telecomunicaciones Antequera, S.A.U.	Aguardenteros, 15. Antequera. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	822	(1.124)
Televisión Ciudad Real, S.L.U.	Ronda Carmen, 4. Ciudad Real	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios de comunicación y actividades publicitarias.	100,00%	2/91	52.635	(37.530)
Televisión Digital de Baleares, S.A.U.	Avenida Setze de Juliol, 53. Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	100,00%		1.200	1.163
TV Local Eivissa, S.L.U.	Avenida San Jordi s/n. Edificio Residencial. Ibiza	Prestación de servicios de televisión	100,00%	2/91	90	229
<i>Método de la Participación</i>						
Riotedisa, S.A.	Avenida de Portugal, 12. Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	49,00%			

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
MEDIA CAPITAL						
<i>Integración Global</i>						
Argumentos para Audiovisual, Lda. (CASA DA CRIAÇÃO)	Avenida Liberdade. Nº 144/156 - 6º Dto. 1250-146. Lisboa. Portugal	Creación, desarrollo, traducción y adaptación de textos e ideas para programas de televisión, películas, entretenimiento, publicidad y teatro	84,69%		20	96
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100 . Planta 3ª puerta 4-50001. Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	21,60%		600	1.701
Desenvolvimento de Sistemas de Comunicação, S.A. (MEDIA CAPITAL TECHNOLOGIES)	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Desarrollo, mantenimiento y explotación comercial de equipos informáticos y programas; gestión de contenidos multimedia (imágenes, sonido, texto y datos)	84,69%		50	163
Editora Multimédia, S.A. (MULTIMÉDIA)	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, producción multimedia, distribución, consultoría, comercialización (correo, teléfono u otros) de bienes y servicios; así como también la adquisición, suministro, elaboración y difusión de periodismo por cualquier medio	84,69%		50	(1.122)
Emissões de Radiodifusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Emisiones de radio	84,69%		110	(1.738)
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga. Portugal	Compra, venta y alquiler de medios audiovisuales (cámaras, vídeos, equipos especiales de filmación e iluminación, grúas, rieles, etc.)	84,69%		50	1.032
Empresa Portuguesa de Cenários, Lda. (EPC)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga. Portugal	Diseño, construcción e instalación de accesorios de decoración	84,69%		50	79
Fábrica Plural, S.L.	Calle Biarritz, 2. 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	43,19%		52.635	(37.530)
Grupo Media Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castelhano nº 40. Queluz de Baixo. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	84,69%		89.584	72.661
Lúdicode Editora Unipessoal, Lda.	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, producción multimedia, distribución, consultoría, comercialización (correo, teléfono u otros) de bienes y servicios difundida a través de catálogos, revistas, periódicos, medios impresos o audiovisuales	84,69%		5	214
Media Capital Música e Entretenimento, S.A (MCME)	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos; y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias	84,69%		3.050	1.713
Media Capital Produções, S.A. (MCP)	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Concepto, diseño, desarrollo, producción, promoción, comercialización, adquisición, derechos de exploración, registro, distribución y difusión de medios audiovisuales	84,69%		45.050	44.314
Media Capital Produções - Investimentos, SGPS, S.A.	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	84,69%		45.050	49.450
Media Capital Rádios, S.A (MCR II)	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Prestación de servicios en las áreas de contabilidad y consultoría económica; desarrollo de la actividad de radiodifusión en las áreas de producción y transmisión de programas de radio	84,69%		192	(14.129)
Media Global, SGPS, S.A. (MEGLO)	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	84,69%		37.098	44.515
Multimedia, S.A. (CLMC)	Rua de Santo Amaro à Estrela. Nº 17 A. 1249-028. Lisboa. Portugal	Suministro de producción y explotación comercial de las actividades cinematográficas, de vídeo, radio, televisión, audiovisual y multimedia	84,69%		100	(10.186)
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Pesquera. Edificio Plató del Atlántico. San Andrés 38180. Santa Cruz de Tenerife	Producción y distribución de audiovisuales	84,69%	2/91	75	79
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	84,69%	2/91	6.000	35.956
Plural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue. Suite 730. Miami Beach. EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	84,69%		109	(1.617)
Plural Entertainment Portugal, S.A.	R. José Falcão. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa. Portugal	Producción de vídeo y cine, organización de espectáculos, alquiler de sonido e iluminación, publicidad, comercialización y representación de vídeos registrados	84,69%		36.650	43.075
Produção de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhano. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos; y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias	84,69%		5	56

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
Producciones Audiovisuales, S.A. (NBP IBÉRICA) Produções Audiovisuais, S.A. (RADIO CIDADE)	Almagro 13. 1º Izquierda. 28010. Madrid Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Sin actividad Radiodifusión, producción de spots publicitarios en audio o vídeo Publicidad, producción y grabación de discos . Desarrollo y producción de programas de radio	84,69% 84,69%		60 100	21 (817)
Projectos de Media e Publicidade Unipessoal, Lda. (PUPLIPARTNER)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Diseño, preparación y ejecución de proyectos de publicidad (asesoría, promoción, suministro, marketing y distribución de bienes y servicios en medios de comunicación)	84,69%		5	(66)
Radio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	84,69%		2.255	(594)
Rádio Litoral Centro, Empresa de Radiodifusão, Lda.	Avenida Fernao de Magalhaes. Nº 153, 6. Andar Sala 15. Coimbra. Portugal	Explotación de emisoras de radiodifusión, recogida, selección y difusión de información y de programas culturales, recreativos y publicitarios por medios audiovisuales, radiofónicos y telemáticos	84,69%		5	80
Rádio Nacional - Emissões de Radiodifusão, Lda.	Rua Captao Tenente Oliveira e Carmo. 10-3. Quita Da Lomba. Barreiro. Portugal	Actividad de radiodifusión, así como la prestación de otros servicios en el área de la comunicación social	84,69%		50	(55)
Radiodifusão, Lda. (FLOR DO ÉTER)	Avenida Fernao de Magalhaes. Nº 153, 6. Andar Sala 15. Coimbra. Portugal	Producción, realización y comercialización de programas culturales y recreativos, deportivos e informativos por medios radiofónicos y audiovisuales, promoción de exposiciones y conferencias culturales y artísticas, montaje de y con equipamientos de sonido e imagen	84,69%		5	34
Comunicações Sonoras, S.A. (DRUMS)	Rua Tenente Valadim, nº 181, Porto Portugal	Actividad de radiodifusión sonora en los dominios de la producción y emisión de programas	84,69%		60 52.635	(22) (37.530)
Rádio Voz de Alcanena, Lda. (RVA)	Praceta Pedro Escuro, 10 , 4º dt. Santarém Portugal	Producción y emisión de programas de radio de carácter formativo, informativo, recreativo y cultural.	84,69%		75	(24)
RADIO XXI, Lda. (XXI)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	84,69%		5	(76)
Rede Teledifusora Independente, S.A. (RETI)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Instalación, gestión y operación de la red o redes de telecomunicaciones, incluido el transporte, la distribución de la señal de televisión, radio, datos informáticos, etc.	84,69%		50	60
Serviços de Consultoria e Gestao, S.A. (MEDIA CAPITAL SERVIÇOS)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Asesoría, orientación y asistencia operativa a las empresas u organizaciones en las relaciones públicas	84,69%		50	422
Serviços de Internet, S.A. (IOL NEGÓCIOS)	Rua Tenente Valadim. Nº 181. 4100-479. Porto. Portugal	Servicios, publicación y comercialización de bienes y servicios electrónicos. Actividades de publicación, producción y distribución en medios	84,69%		100	636
Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda. (FAROL MÚSICA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Producción de medios de almacenamiento, fonogramas, audiovisuales y multimedia	84,69%		5	(778)
Televisao Independente, S.A. (TVI)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Ejercicio de cualquier actividad dentro de la televisión, como instalar, administrar y operar cualquier infraestructura o cadena de televisión	84,69%		65.810	137.318
Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	84,69%	2/91	1.034	6.214
<u>Método de la Participación</u>						
Plural - Jempsa, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	42,35%		700	348
Plural Entertainment Brasil Produção de Vídeo, Ltda.	Rua Padre Adelino. Nº 758, 3º andar, Quarta Parada. CEP 03303-904.	Sin actividad	41,50%		90	(27)
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfson, 17. Santa Cruz de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	33,88%		601	1.322
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid s/n. Santa Cruz de Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	33,88%		1.510	1.898
Uniao de Leiria, SAD. (UNIAO DE LEIRIA)	Estádio Dr. Magalhaes Pessoa. 2400-000. Leiria. Portugal	Gestión de equipo de fútbol	17,07%		n/a	0

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	TOTAL FONDOS PROPIOS
PRISA EDUCACIÓN						
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		1.692	4.321
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Anibal Ariztia 1444. Providencia. Santiago de Chile. Chile	Editorial	75,00%		857	3.712
Avalia Qualidade Educacional Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	71,95%		596	753
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38. Madrid	Venta al detalle	74,36%	2/91	154	(1.247)
Distribuidora y Editora Aguilar A.T.A. S.A.	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	20,00%		359	935
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		67	(844)
Distribuidora Digital de Libros, S.A.	Calle Via Augusta, 48-50. Planta 2, Puerta 5. 08006. Barcelona	Prestación de servicios auxiliares para la comercialización de contenidos y servicios digitales, así como la promoción de los mismos			1.500	235
DLD Editora e Distribuidora de Livros Digitais, S.A. (Brasil)	Rua Voluntários da Pátria. 45. Sala 1001. Botafogo. Rio de Janeiro. 22270-000. Brasil	Distribución de libros y contenido literario en formato digital para dispositivos electrónicos conectados a internet	16,68%		632	227
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos. Edificio Zulia 1°. Caracas. Venezuela	Editorial	75,00%		29	
Ediciones Grazelema, S.L.	Rafael Beca Mateos, 3. Sevilla	Editorial	75,00%	2/91	60	125
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue. Guaynabo. Puerto Rico	Editorial	75,00%		1.065	5.704
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		5.316	5.131
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Juan Manuel Blanes 1132 Montevideo Uruguay	Editorial	75,00%		147	1.409
Edicions Obradoiro, S.L.	Ruela de Entrecercos. 2 2º B. 15705. Santiago de Compostela	Editorial	75,00%	2/91	60	71
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44. 46210. Píncaya. Valencia	Editorial	75,00%	2/91	60	90
Editora Alta, Ltda. (Anteriormente, Uno Educação, Ltda.)	Rua Urbano Santos. 755. Sala 4. Bairro Cumbica. Cidade de Guarulhos. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		52.635	(37.530)
Editora Fontanar, Ltda.	Rua Cosme Velho, 103. Bairro Cosme Velho. Municipio do Rio de Janeiro. Brasil	Editorial	56,98%		4	29
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Belezinho. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		21.915	25.043
Editora Objetiva Ltda.	Rua Cosme Velho, 103. Bairro Cosme Velho. Municipio do Rio de Janeiro. Brasil	Editorial	57,00%		1.550	7.100
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		97	(51)
Editorial Santillana, S.A. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		1.676	9.797
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14. Guatemala - Guatemala	Editorial	75,00%		72	2.793
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia Lomas de Topeyac. Casa No. 1626, contiguo al Autobanco Cuscatlan. Boulevard Juan Pablo II. Tegucigalpa. Honduras	Editorial	75,00%		20	1.819
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9. Gazcue. Santo Domingo. República Dominicana	Editorial	75,00%		118	6.666
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Avenida Rómulo Gallegos. Edificio Zulia 1°. Caracas. Venezuela	Editorial	75,00%		4.267	14.862
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 48 Zona Industrial Santa Elena. La Libertad. El Salvador	Editorial	75,00%		18	4.152
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		24.019	18.173
Grup Promotor D'Ensenyement i Difusió en Català, S.L.	Frederic Mompou, 11. V. Olímpica. Barcelona	Editorial	75,00%	2/91	60	75
Historia para Todos, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Publicación en todo el mundo, en cualquier idioma (principalmente en español), de obras relacionadas preferentemente con la Historia de México y sus protagonistas, en especial el Centenario de la Revolución Mexicana y Bicentenario de la Independencia, en cualquier medio o soporte	37,50%		1.728	519
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torrelaguna, 60. Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	39,00%		63	(1.113)
Inevery DPS, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Prestación de servicios editoriales, culturales, educativos, de ocio y entretenimiento; y desarrollo y comercialización de contenidos educativos.	75,00%	2/91	2.500	2.450
Itaca, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Distribuidora de libros	75,00%	2/91	408	655
Lanza, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Creación, promoción y administración de empresas	75,00%		13.038	17.599
Richmond Educação, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758. Sala 3- Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		41	2.254
Richmond Publishing, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		4	3.078
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 755, Sala 2- Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		41	428
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca. 200 m Oeste de Aviación Civil. San José. Costa Rica	Editorial	75,00%		465	2.631
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avenida Eloy Alfaro. N33-347 y 6 de Diciembre. Quito. Ecuador	Editorial	75,00%		1.043	2.182
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela. 276. Asunción. Paraguay	Editorial	75,00%		162	1.451
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160. Santiago de Surco. Lima. Perú	Editorial	75,00%		3.275	5.527
Santillana Canarias, S.L.	Urbanización El Mayorazgo. Parcela 14, 2-7B. Santa Cruz de Tenerife	Editorial	75,00%	2/91	60	58
Santillana de Ediciones, S.A.	Calle 13, N° 8078. Zona de Calacoto. La Paz. Bolivia	Editorial	75,00%		279	1.165
Santillana del Pacifico, S.A. de Ediciones.	Dr. Anibal Ariztia 1444. Providencia. Santiago de Chile. Chile	Editorial	75,00%		447	5.203
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	2.276	16.295
Santillana Ediciones Generales, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		948	11.407
Santillana Editores, S.A. (Anteriormente, Constancia Editores, S.A.)	Estrada da Outurela 118, 2795. Carnaxide Linda a Velha. Portugal	Editorial	75,00%		1.250	2.405
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	7.747	133.194
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60. Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	75,00%	2/91	1.000	757
Santillana Sistemas Educativos, Ltda. (Colombia) (Anteriormente; Santillana Formación, S.L. (Colombia))	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá	Producir, comercializar y distribuir toda clase de formación, capacitación, asesorías y consultoría	75,00%		768	(1.120)
Santillana Sistemas Educativos, S.L. (Anteriormente, N. Editorial, S.L.)	Torrelaguna, 60. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	160	1.552
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2023 NW 84th Avenue. Doral. Florida. EE.UU.	Editorial	75,00%		56.934	3.736
Sistemas de Ensino Uno, Ltda.	Rua Padre Adelino n.º 758, Térreo - Fundos, Sala 1- Quarta Parada, CEP 03303-904. Sao Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		7.999	6.437
Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Acacias. México DF. México	Editorial	75,00%		2.992	(1.577)
Zubia Editoriala, S.L.	Poligono Lezama Leguizamón. Calle 31. Etxebarri. Vizcaya	Editorial	75,00%	2/91	60	90

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	TOTAL FONDOS PROPIOS
PRISA NOTICIAS						
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	50,00%		353	50
EL PAIS						
Agrupación de Servicios de Internet y Prensa, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid	Prestación de servicios administrativos, tecnológicos y legales , así como la distribución de medios escritos y digitales	100,00%	2/91	1.726	1.906
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición y explotación del Diario El País	100,00%	2/91	18.000	39.251
Diario El País Argentina, S.A.	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Explotación del Diario El País en Argentina	100,00%		2.153	570
Diario El País Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA.	Rua Padre Adelino. 758 Belezinho. CEP 03303-904. Sao Paulo. Brasil	Explotación del Diario El País en Brasil	100,00%		778	(174)
Ediciones Conelpa, S.L.	Paseo de la Castellana. 9-11. Madrid	Edición en cualquier formato y soporte impreso o digital de	50,00%		3	(1.221)
Ediciones El País (Chile) Limitada.	Eliodoro Yáñez 1783, Providencia. Santiago. Chile	Edición, explotación y venta del Diario El País en Chile	100,00%		1	(747)
Ediciones El País, S.L.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Edición, explotación y venta del Diario El País	100,00%	2/91	15.743	33.175
Pressprint, S.L.U.	Miguel Yuste, 40. Madrid	Producción, impresión, publicación y difusión de productos revistas para su distribución y venta	100,00%	2/91	63.313	62.546
					52.635	(37.530)
PRENSA ESPECIALIZADA						
Diario As, S.L.	Albasanz, 14. Madrid	Edición y explotación del Diario As	75,00%	2/91	1.400	39.319
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Sin Actividad	100,00%	2/91	8.501	16.900
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Edición y explotación del Diario Cinco Días	100,00%	2/91	60	(11)
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	100,00%	2/91	990	63.952
Gestión de Medios de Prensa, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales	52,63%		87	105
Promotora General de Revistas, S.A.	Julián Camarillo, 29B. Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	99,96%	2/91	1.500	(806)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	TOTAL FONDOS PROPIOS
DISTRIBUCIÓN						
Aldipren, S.L.	Polígono Campollano. Calle de Distribución. Número 34-38. 02006 Albacete	Almacenaje y distribución de productos editoriales	32,50%		60	702
Cronodis Logística Integral, S.L.	Calle El Rayo. Parcela 2,4,2. Polígono Industrial La Quinta / R2. 19171. Cabanillas del Campo. Guadalajara	Almacenaje y distribución de productos editoriales	47,50%	445/11	500	545
Districuen, S.L.	Polígono La Cerrajera. Parcela 36. Cuenca	Almacenaje y distribución de productos editoriales	32,50%		6	104
Distritoledo, S.L.	Polígono Industrial de Toledo II Fase. Calle Arrollo Gadea, 9. 45007. Toledo	Distribución y venta de productos editoriales	39,75%	445/11	12	1.025
Grupo Cronos Distribución Integral, S.L.	Almanaque N° 5. Polígono Fin de Semana. 28022. Madrid.	Distribución y venta de productos editoriales	50,00%		310	5.563
Redprensa, S.L.U.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	100,00%	2/91	150	8.410
Beralán, S.L.	Igarategi Industrialdea. N° 58. 20130-Urnieta. Guipúzcoa	Distribución de productos editoriales	22,25%		218	5.165
Cirpress, S.L.	Polígono Tazaba II. Parcela 31. Logrezana - Carreño. 33438. Asturias	Distribución de productos editoriales	24,70%		14	2.303
Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A.	Calle Confianza, 1. Polígono Industrial Los Olivos. 28065-Getafe. Madrid	Distribución y comercialización de toda clase de productos de consumo	33,66%	198/11	60	(4.797)
Dima Distribución Integral, S.L.	Calle Confianza, 1. Polígono Industrial Los Olivos. 28065. Getafe. Madrid	Distribución de productos editoriales	33,66%		600	4.599
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	Avenida de la Industria, 22. Nave A. Coslada. Madrid	Distribución de publicaciones	33,66%	198/11	6	(234)
Distribuciones Papiro, S.L.	Polígono Industrial el Montalbo, C/Pasteur 6, parcela 15, Nave 1,2,3 y 4. 37008. Salamanca	Distribución de productos editoriales	26,35%		37	2.357
Distribuciones Ricardo Rodríguez, S.L.	Polígono Asegra. Calle Córdoba. 18-20. 18210. Peligros. Granada	Distribución de productos editoriales	20,30%		6	454
Distribuidora Almeriense de Publicaciones, S.L.	Sierra Cabrera, 7. Polígono Industrial La Juaidá. 04240. Viator. Almería	Distribución de productos editoriales	20,30%		264	481
Distribuidora Cordobesa de Medios Editoriales, S.L.	Calle Prolongación Ingeniero Torres Quevedo s/n. Polígono Industrial de la Torrecilla. 14013. Córdoba	Distribución de productos editoriales				
			29,00%	52635	(37.530)	183
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	Rua Alcalde Ramón Añón. Parcela 16,18,19. 15189-Culleredo. A Coruña	Distribución de productos editoriales	29,00%		113	8.335
Distribuidora Extremeña de Publicaciones, S.L.	Polígono Industrial El Nevero, C/Nevero quince, n° 30-32. 06006. Badajoz	Distribución de productos editoriales	20,30%		10	2.525
Distrigalicia, S.L.	Carretera de Catabais Km. 3,300 de Ferrol. A Coruña	Almacenaje y distribución de productos editoriales	29,00%		37	3.231
Distrimedios, S.L.	Calle de la Agricultura, Parque Empresarial Parcela D10. 11407-Jerez de la Frontera. Cádiz	Distribución de productos editoriales	29,00%		100	3.964
Gelesa Gestión Logística, S.L.	Almanaque N° 5. Polígono Fin de Semana. 28022. Madrid.	Distribución de publicaciones	33,66%	198/11	1.310	(1.933)
Grupo Distribución Editorial Revistas, S.L.	Calle de la Agricultura, Parque Empresarial Parcela D10. 11407-Jerez de la Frontera. Cádiz	Distribución de publicaciones	25,29%		516	830
Logística Ciudad Real, S.L.	Polígono Industrial La Estrella, Calle Herreros N° 10 de Miguelturra. 13170. Ciudad Real	Distribución de publicaciones y productos editoriales	20,30%		6	930
Marina BCN Distribuciones, S.L.	Calle E. N° 1 con Esquina Calle 6 (Sector E), Zona Franca. 08040. Barcelona	Distribución de productos editoriales	30,00%		300	6.981
Nuevo Distrigades, S.L.	Calle Francia, s/n. Polígono Industrial El Trocadero. Puerto Real. Cádiz	Distribución de publicaciones	20,30%		75	318
Prensa Serviodiel, S.L.	Polígono Tartessos 309, Calle A. 21610. San Juan del Puerto. Huelva	Distribución de productos editoriales	29,00%		8	535
Souto, S.L.	Polígono Industrial Oceao, Calle Da Industria, 107. 27003. Lugo	Distribución de publicaciones	29,00%		34	1.150
Suscripciones de Medios Editoriales, S.L.	Calle de la Agricultura, Parque Empresarial Parcela D10. 11407-Jerez de la Frontera. Cádiz	Distribución de productos editoriales	29,00%		110	219
Trecedis, S.L.	Calle Avenida de Bruselas, 5. Arrollo de la Vega. 28108. Alcobendas. Madrid	Distribución de publicaciones	19,56%		2.811	2.780
Val Disme, S.L.	Calle Dels Argenters 4. P.I. Vara de Quart. 46014. Valencia	Distribución de productos editoriales	23,75%		714	8.131

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
PRISA RADIO						
RADIO ESPAÑA						
<i>Integración Global</i>						
Antena 3 de Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	5.052	16.570
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,74%	194/09	135	592
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	61	893
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,95%	194/09	60	974
Cantabria de Medios, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,19%	194/09	60	(34)
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	71,30%	194/09	66	3.237
Comunicaciones Pla, S.L.	Avenida Negral, 41. Mollerusa. Lleida.	Explotación de emisoras de radiodifusión	32,58%			
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n. Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	194/09	60	681
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%		215	3.475
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	194/09	60	216
Gestión de Marcas Audiovisuales, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	73,49%	194/09	70	1.671
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Prestación de servicios musicales	73,49%	194/09	3.000	11.712
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	68,65%	194/09	61	147
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1. Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	51,45%		52.635	(37.530)
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimienta, 10. Los Llanos de Aridane. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	360	448
Onda Musical, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,27%	194/09	343	1.657
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3. Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	33,99%		70	305
Propulsora Montañesa, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	70,23%	194/09	390	1.294
Radio 30, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	61,24%	194/09	60	258
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	69,81%	194/09	480	3.501
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6. Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,99%	194/09	364	1.814
Radio Lleida, S.L.	Calle Vila Antonia. Nº 5. Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión	32,58%		15	(24)
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4. Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	61,24%	194/09	120	1.404
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21. Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	64,69%	194/09	183	2.939
Radiodifusora de Navarra, S.A.	Polígono Plazaola. Manzana F - 2ªA. Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	194/09	66	3.427
Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	194/09	6.959	159.272
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	54,50%		379	1.071
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Calde, 6º Escalder. Engordany. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%		30	(983)
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5. Arrecife. Lanzarote	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,53%		230	647
Talavera Visión, S.L.	Plaza Cervantes 6 4º. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%		192	220
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	58,17%	194/09	75	66
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo. Albacete	Gestión de medios de comunicación	54,87%		150	395
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	73,32%	194/09	6.010	5.492
Unión Radio Online, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	73,47%	194/09	712	(729)
Unión Radio Servicios Corporativos, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	73,49%	194/09	11.281	12.231
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Plaza de Cervantes, 6. Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%		60	(105)
<i>Método de la Participación</i>						
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1. Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	26,45%		563	1.281
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32. Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	24,25%		249	389
RADIO INTERNACIONAL						
<i>Integración Global</i>						
Abril, S.A.	Eliodoro Yañex. Nº 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	73,49%		937	1.757
Aurora, S.A.	Eliodoro Yañex. Nº 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	73,49%		452	1.997
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yañex. Nº 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	73,49%		2.154	18.233
Caracol, S.A.	Calle 67 Nº 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,62%		11	54.139
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%		215	3.193
Caracol Estéreo, S.A.	Calle 67 Nº 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,61%		3	69
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Calle 67 Nº 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,61%		353	1.771
Comercializadora Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. Nº 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Producción y venta de CD's, artículos publicitarios, promociones y eventos	73,49%		23.285	18.220
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Calle 67 Nº 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,59%		25	1.951
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yañex. Nº 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	73,49%		326	2.717

(*) Grupo de consolidación fiscal Prisa Radio, S.L.: 194/09

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
Comunicaciones del Pacífico, S.A. Comunicaciones Santiago, S.A. Consorcio Radial de Panamá, S.A. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A. Emisora Mil Veinte, S.A. Fast Net Comunicaciones, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Caracol. Panamá Beazley 3860. Buenos Aires. Argentina Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Emisiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales Emisiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos Explotación de emisoras de radiodifusión Servicios de radiodifusión comercial Servicios de radiodifusión comercial Explotación de servicios de comunicación y explotación de concesiones radiales Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49% 73,49% 73,48% 73,51% 56,44% 55,65% 73,49%		501 498 9.986 0 0 3	177 246 4.002 460 260 (2.077)
GLR Broadcasting, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 BiScayne Blvd. Suite 700 Miami. FL 33137. EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%		1	9.816
GLR Chile, Ltda. GLR Colombia, Ltda. GLR Midi France, S.A.R.L. GLR Networks, LLC	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia Immeuble Le Periscope, 83-87 Av. d'Italie, Paris. Francia Baypoint Office Tower, 4770 BiScayne Blvd. Suite 700 Miami. FL 33137. EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión Prestación de servicios a empresas de radiodifusión Radiodifusión Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,49% 73,75% 49,39% 73,48%		78.190 263 40 3.676	84.735 279 35 (35)
GLR Services Inc.	Baypoint Office Tower, 4770 BiScayne Blvd. Suite 700 Miami. FL 33137. EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,48%		4	25.622
GLR Southern California, LLC Iberoamericana Radio Chile, S.A.	3500 Olive Avenue Suite 250 Burbank, CA 91505. EE.UU. Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	73,48% 73,49%		0 29.880	10.642 43.196
Iberoamerican Radio Holding Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	73,49%		52.635 3.973	(37.530) (5.149)
La Voz de Colombia LS4 Radio Continental, S.A. Promotora de Publicidad Radial, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia Rivadavia 835. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Servicios de radiodifusión comercial Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad Servicios de radiodifusión comercial Radio, televisión, servicios técnicos y de sistemas, explotación de concesiones radiales	55,59% 73,50% 56,61% 73,49%		1 7.682 1 1.006	448 2.439 202 272
Radiodifusion Iberoamerican Chile S.A. Radio Estéreo, S.A. Radio Mercadeo, Ltda. Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda. Sociedad de Radiodifusión El Litoral, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile Rivadavia 835. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina Calle 67. N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile Eliodoro Yañex. N° 1783. Comuna Providencia Santiago. Chile	Holding Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad Servicios de radiodifusión comercial Explotación de emisiones de radio y televisión Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	73,49% 73,50% 53,06% 73,49% 73,49%		13.124 163 298 288 7	26.740 (33) 515 (897) 3.497
W3 Comm Inmobiliaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana. Ensenada 3100. Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar. Playas de Rosarito. Baja California. EE.UU.	Servicios de promotores inmobiliarios	74,48%		2.348	2.322
<u>Integración Proporcional</u>						
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. GLR Costa Rica, S.A. Radio Comerciales, S.A. de C.V. Radio Melodia, S.A. de C.V. Radio Tapatia, S.A. de C.V. Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V. Servicios Radiópolis, S.A. de C.V. Servicios Xezz, S.A. de C.V. Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México Llorente de Tibás. Edificio La Nación. San José. Costa Rica Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México Avenida Reforma 1270. Mexicali Baja California. México Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F. 04870. México Avenida Vasco de Quiroga 2000. México D.F. México Rubén Darío n° 158. Guadalajara. México	Explotación de emisoras de radiodifusión Radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74% 36,74% 36,74% 36,74% 36,74% 36,74% 36,74% 36,74% 36,74% 36,75% 36,74%		1.376 1.020 770 27 94 3.558 3 3 18.216 47	5.367 1.026 981 246 380 2.045 (531) (8) 22.539 75
<u>Método de la Participación</u>						
El Dorado Broadcasting Corporation Green Emerald Business Inc. WSUA Broadcasting Corporation W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.	2100 Coral Way. Miami. Florida. EE.UU. Calle 54. Obarrio N° 4. Ciudad de Panamá. Panamá 2100 Coral Way. Miami. Florida. EE.UU. Carretera Libre Tijuana. Ensenada 3100. Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar. Playas de Rosarito. Baja California. EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU. Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá Radiodifusión Asesoría en administración y organización de empresas	18,37% 25,68% 18,37% 35,99%		196 3.986 587 6	(1.325) (2.242) (4.288) (790)
MÚSICA						
<u>Integración Global</u>						
Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A. Gran Via Musical, S.A.S. Lirics and Music, S.L. Merchandising On Stage, S.L.	Gran Via, 32. Madrid Calle 67. N° 7 - 37. Piso 7°. Bogotá. Colombia. Gran Via, 32. Madrid Ulises, 49. 28043. Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros Prestación de servicios musicales Ediciones musicales Fabricación y / o importación de artículos textiles, bisutería, materiales gráficos, soportes fonográficos y / o audiovisuales, así como su serigrafado, estampación o impresión por cualquier medio o procedimiento	73,49% 73,49% 73,49% 51,44%	194/09 194/09	750 34 12 3	(1.651) 39 1.137 (205)
Nova Ediciones Musicales, S.A. Planet Events, S.A. RLM, S.A. RLM Colombia, S.A.S. Sogecable Música, S.L.	Gran Via, 32. Madrid Gran Via, 32. Madrid Puerto de Santa María, 65. 28043. Madrid Calle 67. N° 7 - 37. Piso 7°. Bogotá. Colombia. Gran Via, 32. Madrid	Ediciones musicales Producción y organización de espectáculos y eventos Producción y organización de espectáculos y eventos Producción y organización de espectáculos y eventos Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	73,49% 51,44% 51,44% 51,44% 73,49%	194/09 194/09	60 120 60 34 1.202	(34) 548 365 5 1.149
<u>Integración Proporcional</u>						
My Major Company Spain, S.L.	Gran Via, 32. Madrid	Discográfica	36,75%			

(*) Grupo de consolidación fiscal Prisa Radio, S.L.: 194/09

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2011 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
DIGITAL <i>Integración Global</i> Infotecnia 11824, S.L. Meristation Magazine, S.L. Prisa Digital Inc.	Ronda de Poniente 7. Tres Cantos. Madrid Almogavers 12. Llagostera. Girona 2100 Coral Way. Suite 200. Miami. Florida. 33145. EE.UU.	Prestación de servicios de telecomunicaciones Prestación de servicios de documentacion Prestación de servicios de internet	60,00% 100,00% 100,00%	2/91	40 6 0	253 251 (4.442)
IMPRESIÓN <i>Método de la Participación</i> Bidasoa Press, S.L. Dédalo Grupo Gráfico, S.L. Dédalo Helicolor, S.A. Dédalo Offset, S.L. Distribuciones Aliadas, S.A. Gráficas Integradas, S.A. Macrolibros, S.L. Norpremsa, S.A.	Calle Malilla N° 134. 46026. Valencia Carretera de Pinto a Fuenlabrada, Km. 20,8. Madrid Ctra. Nacional II. Km. 48, 500 Polígono Industrial N° I. 19171. Cabanillas del Campo. Guadalajara Carretera de Pinto a Fuenlabrada, Km. 20,8. Madrid Polígono Industrial La Isla. Parcela 53. 41700 Dos Hermanas. Sevilla Calle Camino de los Afligidos S/N. Alcalá de Henares. Madrid Calle Vázquez de Menchaca. N°9. Polígono Argales. 47008. Valladolid Parque Empresarial IN-F. Calle Costureiras. s/n 27003. Lugo	Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Prestación de servicios en materia de imprenta y heliograbado, y en general en materia de artes gráficas, encuadernación y edición por cualquier soporte gráfico, mecánico y electrónico de cualquier otro género Impresión de productos editoriales	40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00%	225/04 225/04 225/04 225/04 225/04 225/04 225/04	2.047 28.458 8.456 1.000 2.100 52.635 601 500 1.800	1.565 (163.830) (50.965) (51.298) 8.931 (37.530) 497 (2.018) 6.209
PRISA BRAND SOLUTIONS <i>Integración Global</i> Prisa Innova, S.L. Solomédios, S.A.	Gran Vía, 32. Madrid Gran Vía, 32. Madrid	Gestión de productos y servicios promocionales Gestión publicitaria	100,00% 100,00%	2/91 2/91	20 180	237 176
OTROS <i>Integración Global</i> GLP Colombia, Ltda Prisa Inc. Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V.	Carrera 9, 9907 Oficina 1200. Bogotá. Colombia 5300 First Union Finacial Centre. Miami. Florida. EE.UU. Avenida Paseo de la Reforma 300. Piso 9. Col. Juárez. 06600. México. D.F. México	Explotación y comercialización publicitaria de cualquier tipo Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte Desarrollo, coordinación y gestión de proyectos de todo tipo, nacionales e internacionales, relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas	100,00% 100,00% 100,00%		271 1.287 3	1.693 (325) (277)

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

(*) Grupo de consolidación fiscal Dédalo Grupo Gráfico, S.L.: 225/04

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2011

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) es la sociedad cabecera del Grupo Prisa. Su función dentro del Grupo consiste en desarrollar las actividades de servicios centrales corporativos, centralización de la financiación y otras relacionadas con la estrategia, el desarrollo y la evolución del Grupo. El Grupo se estructura a nivel mundial en las siguientes principales líneas de negocio:

- Audiovisual
- Prensa
- Radio
- Educación-Editorial

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

Durante el año 2011 las condiciones de mercado han permanecido estables en todas las áreas de negocio, a excepción de la publicidad y el consumo de libros de Ediciones Generales, que continúan viéndose afectados por un entorno macroeconómico débil, especialmente en España y Portugal.

Principales acontecimientos-

Los acontecimientos más significativos ocurridos durante el ejercicio 2011 han sido los siguientes:

- El plan de reestructuración anunciado en el ejercicio 2010 se ha completado en todas las unidades de negocio, alcanzando desde su inicio una inversión de 94,8 millones de euros y unos ahorros anualizados de 64,5 millones de euros.
- El 26 de diciembre de 2011 Prisa ha acordado la refinanciación de su deuda financiera con los bancos, extendiendo su vencimiento hasta 2014/2015 para los distintos préstamos y eliminando el esquema de amortizaciones que establecía el préstamo sindicado, para convertirlo en un préstamo de amortización única a su vencimiento. Esta refinanciación proporciona al Grupo tiempo y flexibilidad financiera para centrarse en la mejora operativa de sus negocios. El acuerdo de refinanciación activó los mecanismos para la conversión de 75 millones de warrants de la Familia Polanco, Martin Franklin y Nicolas Berggruen, por un importe total de 150 millones de euros, la mayor parte de los cuales se destinaron a reducción de deuda.

Resultados y rentabilidad-

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

Durante el ejercicio 2011 el Grupo mantuvo sus ingresos y EBITDA recurrentes estables alcanzando los 2.714,16 y 493,16 millones de euros respectivamente. Estas cifras suponen unas caídas del 1,3% y del 1,7% con un margen de EBITDA del 18,2% en línea con el de 2010.

2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

3. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

4. ACCIONES PROPIAS

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2011 un total de 2.879.503 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,34% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 2.505 miles de euros, con un coste unitario de 1,261 euros.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

A pesar de la debilidad económica que están atravesando España y Portugal, Prisa ha mantenido un comportamiento operativo sólido durante 2011. Esto se ha debido principalmente a la fortaleza operativa de negocios como Educación y Televisión de pago que han demostrado que son capaces de crecer incluso en las circunstancias más adversas, a la diversificación geográfica de sus negocios que cuentan ya con una contribución internacional de más del 32% de sus ingresos, y a un gran esfuerzo de control de costes y mejora de la eficiencia operativa que está llevando a cabo Prisa desde finales de 2010.

El sector de medios de comunicación, muy sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas (PIB) y en especial al ciclo publicitario, se ha mantenido débil a lo largo de 2011, con una caída estimada del 8,2% según el informe de i2P. La previsión de esta misma fuente (i2P) para el año 2012 es de una caída del 5,8%. Sin embargo, la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada, debido a la diversificación de sus fuentes de ingresos, representando los ingresos publicitarios tan sólo un 22,8% del total de ingresos en el ejercicio 2011 (comparado con el 24% de 2010), de los cuales un 20% proviene de Latinoamérica.

Prisa cuenta con otros negocios sólidos, independientes del ciclo económico, que siguen demostrando su capacidad de crecimiento, como es el caso de Educación-Editorial, que en el ejercicio 2011 representa ya un 26,4% del total de ingresos del Grupo (frente al 23% en 2010). Este negocio continúa mostrando buenas perspectivas de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica donde sus ingresos han crecido un 17,6% en 2011, pero también en España donde la campaña de educación ha crecido un 8,6% en 2011. El desarrollo propio de nuevos negocios iniciado en el año 2011, como es el diseño y comercialización de sistemas de educación, abre nuevas perspectivas de crecimiento en el área de Educación.

La otra fuente principal de crecimiento del grupo en 2011 ha sido el negocio de televisión de pago, CANAL+. España se encuentra aún lejos de conseguir la misma penetración de la televisión de pago que sus vecinos europeos, lo cual deja aún un amplio espacio para el crecimiento del sector. Adicionalmente, el cambio de estrategia seguido por Canal+ en los últimos años, que empieza a dar fruto, debería seguir contribuyendo al crecimiento del negocio. La mejora de contenidos tales como el fútbol, donde Canal+ volverá a mostrar la Champions desde 2012, debería suponer un impulso al número de abonados. La mejora tecnológica (el descodificador iPlus, la alta definición) y el cambio en el modo de comercialización del iPlus ha incrementado la penetración del mismo hasta el 29% de los abonados y contribuido a reducir las tasas

de cancelación hasta el 13,6% (desde el 15,8% de 2010) y este impacto debería seguir observándose en adelante. Finalmente, los acuerdos alcanzados en 2011 con otros operadores (en especial el alcanzado con Telefónica en agosto 2011 y con Jazztel a finales de 2011) en el marco de la nueva estrategia de multi-distribución de Canal+ deberían contribuir a aumentar el número de abonados desde 2012.

En el actual entorno económico, el esfuerzo de control de costes y mejora de la eficiencia operativa son de vital importancia para mantener la rentabilidad del Grupo. En este contexto, Prisa ha llevado a cabo durante todo el año 2011 un plan de reestructuración que, con una inversión de 94,8 millones de euros, debería suponer unos ahorros anualizados de 64,5 millones de euros. En adelante se mantendrá el esfuerzo en reducción de costes y se tomarán medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo.

Tras un largo proceso de negociación, el Grupo Prisa ha renegociado las condiciones de su deuda financiera, extendiendo los vencimientos de la misma hasta 2014-15 y activando los mecanismos para el ejercicio, en enero de 2012, de 75 millones de warrants por un importe de 150 millones de euros (la mayor parte de los cuales se ha destinado a reducir el endeudamiento del grupo). El proceso de refinanciación ha otorgado al Grupo flexibilidad financiera y le permitirá centrar sus esfuerzos en mejorar operativamente sus negocios.