

Promotora de Informaciones, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2013 e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

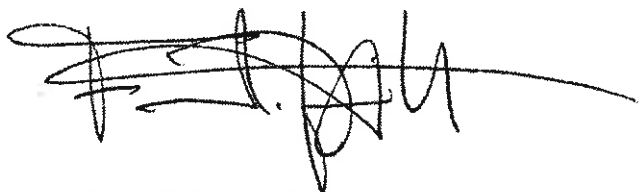
A los Accionistas de Promotora de Informaciones, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 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 2013 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 2013, 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 2013 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 2013. 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
19 de marzo de 2014

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2013



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio 2013

4

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012	PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.375.601	5.054.452	A) PATRIMONIO NETO (Nota 7.4)	209.864	780.016
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 5)			A-1) Fondos propios		
1. Aplicaciones informáticas	3.057	6.394	I. CAPITAL	209.864	780.016
2. Anticipos e inmovilizado en curso	3.044	5.947		105.266	99.132
	13	447			
II. INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)			II. PRIMA DE EMISIÓN	781.815	803.973
1. Construcciones	884	1.764			
2. Otras instalaciones y mobiliario	225	225	III. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	527.695	400.135
3. Otro inmovilizado	659	668			
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)			IV. RESERVAS		
1. Instrumentos de patrimonio	3.961.503	4.544.611	1. Reserva legal y estatutarias	(607.818)	163.296
2. Créditos a empresas	3.656.813	4.309.541	2. Otras reservas	17.220	17.220
	304.690	235.070	3. Resultados negativos ejercicios anteriores	607.755	146.076
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)				(685.793)	-
1. Instrumentos de patrimonio	13	7.823	V. ACCIONES PROPIAS	(518)	(727)
2. Otros activos financieros	13	7.823		(596.576)	(685.793)
V. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 8)	410.144	493.860	B) PASIVO NO CORRIENTE	3.513.629	3.289.377
B) ACTIVO CORRIENTE	558.391	285.360	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO (Nota 10)	351.460	466.445
I. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR			II. DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)		
1. Clientes por prestación de servicios	38.428	48.874	1. Deudas con entidades de crédito	3.105.271	2.755.004
2. Clientes, empresas del Grupo y asociadas	5.876	981	2. Derivados	3.103.442	2.707.661
3. Personal	23.558	41.090	3. Otros pasivos financieros	1.829	30.477
4. Administraciones Públicas (Nota 8)	89	(358)		-	16.866
5. Otros deudores	8.135	7.057	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	58.898	67.119
	770	104	IV. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 8)	-	809
II. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)			C) PASIVO CORRIENTE	1.208.499	1.270.419
1. Créditos a empresas	320.920	217.902	I. DEUDAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)		
2. Otros activos financieros	320.919	217.901	1. Deudas con entidades de crédito	84.855	26.190
	1	1	2. Derivados	31.523	285
III. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)			3. Otros pasivos financieros	41.575	0
1. Otros activos financieros	120.000	-		11.757	25.905
	120.000	-	II. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	1.088.961	1.182.321
IV. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO			III. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR		
	3.822	4.343	1. Proveedores	34.683	61.908
IV. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES			2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	99	11
1. Tesorería	75.221	14.241	3. Acreedores varios	283	2.191
	75.221	14.241	4. Personal	16.218	42.990
			5. Administraciones Públicas (Nota 8)	5.566	2.052
			6. Periodificaciones a corto plazo	12.517	14.655
				-	9
TOTAL ACTIVO	4.933.992	5.339.812	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.933.992	5.339.812

Las notas 1 a 17 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2013

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
(en miles de euros)

	2013	2012
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios		
a) Prestación de servicios (Nota 14)	27.768	37.991
b) Ingresos de participaciones en el capital (Nota 14)	76.417	177.080
c) Resultado por enajenaciones de participaciones en el capital	2.596	-
2. Otros ingresos de explotación	23	18
3. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	(14.679)	(14.972)
b) Cargas sociales (Nota 9)	(1.500)	(1.695)
4. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	(17.048)	(39.254)
b) Tributos	(105)	(136)
c) Deterioro y pérdidas	(1.290)	-
5. Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(6.188)	(3.118)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	65.994	155.914
6. Ingresos financieros		
a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	9.500	9.832
b) Otros ingresos financieros	372	424
7. Gastos financieros y asimilados:		
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 14)	(11.034)	(8.044)
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	(145.375)	(130.396)
8. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2.234	556
9. Diferencias de cambio	238	2
10. Deterioro de instrumentos financieros		
a) Deterioro y pérdidas (Notas 7.1 y 10)	(542.697)	(746.142)
RESULTADO FINANCIERO	(686.762)	(873.768)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(620.768)	(717.854)
11. Impuesto sobre beneficios (Nota 8)	24.192	32.061
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(596.576)	(685.793)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(596.576)	(685.793)

Las notas 1 a 17 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2013

A

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
(en miles de euros)

	31-12-2013	31-12-2012
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(596.576)	(685.793)
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	(596.576)	(685.793)

Las notas 1 a 17 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio 2013



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
(en miles de euros)

(en miles de euros)	Capital Social	Prima de Emisión	Otros Instrumentos Patrimonios Neto	Reserva legal	Reservas Estatutarias	Reservas de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Reservas Capital Amortizado	Reservas Fusión	Reservas Voluntarias	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Reservas 1ª aplicación NPGC	Reservas	Acciones en patrimonio Propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2011	84.786	437.879	(161)	5.335	11.885	13.939	2.505	1.495	0	740.434	0	6.873	782.466	(2.505)	(616.903)	685.542
I. Total ingresos y gastos reconocidos																
II. Operaciones con socios o propietarios																
1. Ampliación de capital	14.346	201.239														14.346
- Capital																201.239
- Prima de emisión																164.855
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto																
3. Emisión de instrumentos financieros			400.316													400.316
4. Distribución del resultado 2011																
- Dividendos																
- Reservas																
5. Operaciones con acciones propias																
- Entrega de acciones propias																
- Compra de acciones propias																
- Venta de acciones propias																
- Preciación de acciones propias																
III. Otras variaciones del patrimonio neto																
- Otros																
Saldo al 31 de diciembre de 2012	99.132	803.973	400.135	5.335	11.885	13.939	777	1.495	0	123.042	0	6.873	163.296	(727)	(645.793)	780.016
I. Total ingresos y gastos reconocidos																
II. Operaciones con socios o propietarios																
1. Ampliación de capital	6.134	54.353														6.134
- Capital																54.353
- Prima de emisión																
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto																
3. Emisión de instrumentos de patrimonio			127.566													
4. Distribución del resultado 2012																
- Resultados negativos ejercicios anteriores																
5. Operaciones con acciones propias																
- Entrega de acciones propias																
- Compra de acciones propias																
- Venta de acciones propias																
- Fusión de acciones propias																
6. Fusión Prima Televisión, S.A.U (Nota 17)																
III. Otras variaciones del patrimonio neto																
- Otros																
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Nota 7.4)	105.266	791.815	527.695	5.335	11.885	13.939	518	1.495	(85.639)	123.569	(685.793)	6.873	(607.818)	(518)	(596.576)	209.970

Las notas 1 a 17 adjuntas y los anexos 1 y 2 forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2013

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
(en miles de euros)

	2013	2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(620.768)	(717.854)
2. Ajustes del resultado	640.725	731.868
a) Amortización del inmovilizado (+)	6.188	3.118
b) Deterioros de activos financieros no corrientes (+/-)	542.697	746.142
Dotaciones de las provisiones de cartera	523.493	744.347
Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	19.631	1.795
Aplicaciones de las provisiones de riesgos y gastos	(427)	-
c) Ingresos financieros (-)	(12.549)	(10.826)
d) Gastos financieros (+)	156.613	138.453
e) Dividendos recibidos	(76.417)	(177.080)
f) Impuesto sobre beneficios	24.192	32.061
3. Cambios en el capital corriente	(115.491)	(157.378)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	10.446	6.903
b) Ajustes por periodificación	521	(2.633)
c) Inversiones financieras temporales	(103.018)	(12.646)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(106.347)	17.269
e) Variación impuestos diferidos (+/-)	82.907	(166.271)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(137.671)	175.045
a) Pagos de intereses (-)	(61.779)	(90.754)
b) Cobros de dividendos (+)	76.384	177.080
c) Cobros de intereses (+)	10.418	7.258
d) Cobros (pagos) por impuesto de sociedades (+/-)	(89.214)	(9.499)
e) Otros cobros/pagos de actividades de explotación (+/-)	(73.480)	90.961
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(233.206)	31.681
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(2.047)	(1.617)
7. Cobros por desinversiones (+)	1.919	1.006
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(128)	(611)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.533	151.291
10. Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	226.620	(106.118)
11. Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	66.160	(59.755)
12. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(4.372)
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11-12)	294.313	(18.954)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C)	60.980	12.116
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14.241	2.125
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	75.221	14.241

Las notas 1 a 17 adjuntas y los anexos I y II forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2013



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA DEL EJERCICIO 2013

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 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 22 de junio de 2013.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 18 de marzo de 2014.

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

Con fecha 31 de julio de 2013 se ha inscrito en el Registro Mercantil de Madrid la fusión por absorción de la sociedad Prisa Televisión, S.A.U. como sociedad absorbida siendo Promotora de Informaciones, S.A. la sociedad absorbente. Promotora de Informaciones, S.A.

era accionista único de la mencionada sociedad. Dicha fusión fue aprobada por el Consejo de Administración con fecha 27 de febrero de 2013.

Como consecuencia de la fusión, Prisa Televisión, S.A.U. se extingue y es absorbida por Promotora de Informaciones, S.A., que adquiere en bloque a título de sucesión universal, la totalidad del patrimonio de la sociedad absorbida de conformidad con el balance de referencia para la fusión cerrado el día 31 de diciembre 2012 (*véase nota 17*), quedando la sociedad absorbente plenamente subrogada en cuanto derechos y obligaciones que procedan de la sociedad absorbida sin reserva, excepción ni limitación conforme a la Ley. Todo ello según resulta del acuerdo de fusión y de lo previsto en los artículos 30 y siguientes de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles.

La fusión tiene efectos contables desde el 1 de enero de 2013.

La Sociedad dispone de un listado detallado de cada uno de los bienes recibidos en la mencionada fusión con indicación expresa de su fecha de adquisición (*véase nota 17*).

La Sociedad ha decidido ejercer la opción del Régimen Fiscal Especial previsto para Fusiones, Escisiones y Aportaciones de Activos y Canje de Valores, del Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado Real Decreto Legislativo 4/2004, con motivo de la operación de fusión por absorción mencionada anteriormente.

c) Evolución de la estructura financiera de la Sociedad y del Grupo Prisa

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha continuado con sus esfuerzos para reestructurar su estructura financiera.

En el mes de diciembre del año 2013 el Grupo ha firmado un acuerdo para la refinanciación de su deuda financiera que ha supuesto una extensión de los vencimientos, una mayor flexibilidad en el proceso de reducción de la misma y una mejora en su perfil de liquidez (*véase nota 7.2*).

La mejora en el perfil de liquidez se deriva de la consecución de una línea de financiación adicional por importe de 353 millones de euros suscrito con determinados inversores institucionales y de la reducción significativa del pago de intereses en efectivo.

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

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2013 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 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2013.

b) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

A efectos de comparabilidad de las cifras del ejercicio 2013 con las del ejercicio 2012 hay que tener en cuenta la operación de fusión mencionada anteriormente en esta memoria (véase *nota 1b*).

c) 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.

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

En las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 4b y 4a*).

- 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 (véanse notas 4i y 10).
- 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 2013 es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto- Pérdidas del ejercicio	596.576
Distribución- A resultados negativos ejercicios anteriores	596.576

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 2013 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 "*Propiedad industrial*" recoge los importes satisfechos para la adquisición del derecho al uso de ciertas marcas o para su registro. Se amortiza de forma sistemática linealmente a razón del 20% anual.

La cuenta "*Derechos audiovisuales*" recoge el coste de diversos derechos audiovisuales y de imagen, comercializables a largo plazo. Dichos derechos se amortizan en función de la generación estimada de ingresos derivados de los mismos, en el plazo de vigencia de los contratos.

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

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 2013 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 2013, elaboradas de acuerdo con las NIIF, son las siguientes:

	Miles de euros
Total activo	6.703.932
Patrimonio neto	1.569.326
Resultado del período	(648.705)

Activos financieros-

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de sociedades del Grupo, asociadas y participaciones minoritarias en otras sociedades se valoran 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 2013, 290.503 miles de euros están registrados en la cuenta "Provisión para responsabilidades" (véanse notas 4i y 10).

A excepción de Mediaset España Comunicación, S.A. que cotiza en la Bolsa de Madrid, el resto de las sociedades en cartera no cotizan en Bolsa. La cotización media del último trimestre y la del cierre del ejercicio 2013 de Mediaset España Comunicación, S.A. fue de 8,660 euros por acción y 8,389 euros por acción, respectivamente.

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.

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.

En las operaciones de fusión por absorción los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2012	Adiciones por fusión (Nota 17)	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2013
Coste-					
Concesiones, patentes y otros	60	4	-	(4)	60
Derechos audiovisuales	-	39.065	-	-	39.065
Aplicaciones informáticas	22.554	-	2.013	(3.695)	20.872
Anticipos e inmovilizado en curso	447	-	13	(447)	13
Total coste	23.061	39.069	2.026	(4.146)	60.010
Amortización acumulada-					
Concesiones, patentes y otros	(60)	(2)	-	2	(60)
Derechos audiovisuales	-	(37.893)	(1.172)	-	(39.065)
Aplicaciones informáticas	(16.607)	-	(4.914)	3.693	(17.828)
Total amortización acumulada	(16.667)	(37.895)	(6.086)	3.695	(56.953)
Total inmovilizado neto	6.394	1.174	(4.060)	(451)	3.057

Las adiciones del ejercicio 2013 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 48.730 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 5.012 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

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

Ejercicio 2012

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2011	Adiciones	Saldo al 31/12/2012
Coste-			
Concesiones, patentes y otros	60	-	60
Aplicaciones informáticas	21.110	1.444	22.554
Anticipos e inmovilizado en curso	447	-	447
Total coste	21.617	1.444	23.061
Amortización acumulada-			
Concesiones, patentes y otros	(60)	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(13.785)	(2.822)	(16.607)
Total amortización acumulada	(13.845)	(2.822)	(16.667)
Total inmovilizado neto	7.772	(1.378)	6.394

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2012	Adiciones por fusión (Nota 17)	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2013
Coste-					
Construcciones	310	-	-	(310)	-
Otras instalaciones y mobiliario	3.538	211	30	(3.342)	437
Otro inmovilizado	1.072	-	-	(79)	993
Total coste	4.920	211	30	(3.731)	1.430
Amortización Acumulada-					
Construcciones	(85)	-	(5)	90	-
Otras instalaciones y mobiliario	(2.667)	(22)	(89)	2.566	(212)
Otro inmovilizado	(404)	-	(9)	79	(334)
Total amortización acumulada	(3.156)	(22)	(103)	2.735	(546)
Total inmovilizado neto	1.764	189	(73)	(996)	884

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 318 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 1.787 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

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 2012

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2011	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2012
Coste-				
Construcciones	310	-	-	310
Otras instalaciones y mobiliario	4.158	139	(759)	3.538
Otro inmovilizado	4.290	-	(3.218)	1.072
Total coste	8.758	139	(3.977)	4.920
Amortización Acumulada-				
Construcciones	(78)	(7)	-	(85)
Otras instalaciones y mobiliario	(3.220)	(203)	756	(2.667)
Otro inmovilizado	(3.536)	(86)	3.218	(404)
Total amortización acumulada	(6.834)	(296)	3.974	(3.156)
Total inmovilizado neto	1.924	(157)	(3)	1.764

7.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, 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			
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Grupo y asociadas	3.656.813	4.309.541	304.690	235.070	320.919	217.901	4.282.422	4.762.513
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	13	7.823	120.001	1	120.014	7.823
Total	3.656.813	4.309.541	304.703	242.893	440.920	217.902	4.402.436	4.770.336

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2013 en esta cartera de valoración es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2012	Adiciones por fusión (Nota 17)	Adiciones	Traspasos	Retiros por fusión (Nota 17)	Retiros	Saldo al 31/12/2013
Coste							
Participaciones en empresas del Grupo	5.685.766	2.275.518	-	-	(3.662.935)	-	4.298.349
Participaciones en empresas asociadas	4.637	617.878	507	(3.300)	-	(28.435)	591.287
Total coste	5.690.403	2.893.396	507	(3.300)	(3.662.935)	(28.435)	4.889.636
Deterioros de valor							
En empresas del Grupo	(1.376.225)	(212.187)	(526.653)	-	879.068	4.109	(1.231.888)
En empresas asociadas	(4.637)	(26.591)	(1.442)	3.300	-	28.435	(935)
Total deterioros	(1.380.862)	(238.778)	(528.095)	3.300	879.068	32.544	(1.232.823)
Grupo y Asociadas	4.309.541	2.654.618	(527.588)	-	(2.783.867)	4.109	3.656.813

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.

Debido a la fusión con la sociedad Prisa Televisión, S.A.U. (véase nota 1b) pasan a formar parte del balance de la sociedad absorbente en el epígrafe "Instrumentos de Patrimonio" las siguientes sociedades:

- DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., que de acuerdo con el marco financiero normativo aplicable, los Administradores han valorado al valor neto contable existente en las cuentas anuales consolidadas a 1 de enero 2013, el cual ascendía a 2.027.362 miles de euros. El valor neto contable existente en las cuentas anuales individuales de Prisa Televisión, S.A.U. antes de la fusión ascendía a 650.701 miles de euros.
- Audiovisual Sport, S.L, empresa del Grupo con un valor neto contable de 35.875 miles de euros.
- Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A., empresa del grupo con un valor neto contable de 94 miles de euros.
- Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A., empresa asociada con un valor neto contable de 2.138 miles de euros.
- Mediaset España Comunicación, S.A., que de acuerdo con el marco financiero normativo aplicable, los Administradores han valorado al valor neto contable existente en las cuentas anuales consolidadas a 1 de enero 2013, el cual ascendía a 589.149 miles de euros. El valor neto contable existente en las cuentas anuales individuales de Prisa Televisión, S.A.U. antes de la fusión ascendía a 589.883 miles de euros.

- V-Me Media Inc., empresa asociada con un valor neto contable de cero euros debido a la depreciación íntegra del valor de la participación.

Con la fusión sin embargo, se produce la baja de la sociedad Prisa Televisión, S.A.U. por un valor neto contable de 2.783.867 miles de euros.

Dentro de los deterioros registrados en este epígrafe, se encuentra recogido principalmente el deterioro de la participación en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. La Sociedad ha procedido a dotar una provisión por deterioro en DTS, por importe de 514.371 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 la participación de Prisa en DTS (56%) no permiten recuperar el valor neto de la inversión registrada a 31 de diciembre 2012.

Las principales variables en las que se ha basado la Dirección para determinar el valor en uso del negocio audiovisual en DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., de acuerdo a las previsiones futuras que cubren los próximos cinco años, son las siguientes:

Evolución del número de abonados y del ARPU (Average Revenue Per User)- La combinación de estas variables determina el volumen de ingresos más importante del negocio de DTS (75,1% en 2013 del total de la cifra de negocios). La Dirección ha contemplado en sus hipótesis de proyección, por un lado, un incremento en los abonados suscritos a la oferta que DTS distribuye por satélite y por internet, basado no sólo en la recuperación del número de nuevos abonados, sino en una disminución de la tasa de bajas. Adicionalmente se ha contemplado la incidencia que pueda tener en el número de abonados y en su coste de captación los cambios recientes en el entorno competitivo derivados de la comercialización agresiva por parte de ciertos operadores con ofertas en las que se regalan los contenidos en combinación con otros servicios y por la competencia creciente en la adquisición de contenidos. Por otro lado se contempla un crecimiento en otras plataformas dados los acuerdos de distribución de contenidos firmados con los principales operadores de telecomunicaciones.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013, los indicadores operativos del negocio audiovisual han continuado viéndose afectados por el complicado entorno económico y de consumo en España y el aumento del IVA para la televisión del pago del 8% al 21%, lo que ha impactado negativamente en la evolución del número de abonados.

Incremento de los costes de programación- La Dirección ha estimado en las proyecciones las consecuencias a futuro de los compromisos adquiridos con proveedores de servicios y contenidos, asumiendo, cuando procedía, la continuidad de esa prestación de servicios y el acceso a la misma calidad de contenidos que tiene en este momento. En concreto, va a ser necesario un período de tiempo más amplio para absorber el incremento en los costes del fútbol. Por otro lado, las estimaciones sobre los costes operativos reflejan los planes de racionalización que se han iniciado en ejercicios pasados, así como los planes de crecimiento que potencian o transforman determinadas áreas de actividad.

La Dirección asume que esta nueva posición competitiva puede tener efectos más allá del corto plazo.

Una variación adversa en las hipótesis clave individualmente consideradas empleadas en la valoración podría suponer el reconocimiento de un deterioro en el futuro. En concreto, ante una reducción del 5% en el ARPU de los abonados durante los próximos cinco años se produciría un deterioro adicional del fondo de comercio de aproximadamente 58.000 miles de euros, ante una reducción del 5% en el número de abonados durante los próximos cinco años, el deterioro adicional ascendería a 41.000 miles de euros, y ante un incremento de un 0,5% en la tasa de descuento, se produciría un deterioro adicional por importe de 115.000 miles de euros.

Ejercicio 2012

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2012 en esta cartera de valoración fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2011	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2012
Coste				
Participaciones en empresas del Grupo	5.685.762	4	-	5.685.766
Participaciones en empresas asociadas	4.637	-	-	4.637
Total coste	5.690.399	4	-	5.690.403
Deterioros de valor				
En empresas del Grupo	(631.917)	(752.549)	8.241	(1.376.225)
En empresas asociadas	(4.597)	(40)	-	(4.637)
Total deterioros	(636.514)	(752.589)	8.241	(1.380.862)
Grupo y Asociadas	5.053.885	(752.585)	8.241	4.309.541

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.

Dentro de los deterioros registrados en este epígrafe, se encontraba recogido principalmente el deterioro de la participación en Prisa Televisión. La Sociedad procedió a dotar una provisión por deterioro en Prisa Televisión, S.L. por importe de 751.068 miles de euros, ya que de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponían los Administradores de la Sociedad, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a la participación de Prisa Televisión en DTS (56%) no permitían recuperar el valor neto de la inversión registrada a 31 de diciembre 2011.

Las principales variables en las que se basó la Dirección para determinar el valor en uso del negocio audiovisual en Prisa Televisión, de acuerdo a las previsiones futuras que cubrían los próximos cinco años, eran las siguientes:

Evolución del número de abonados y del ARPU (Average Revenue Per User) - La combinación de estas variables determinaba el volumen de ingresos más importante del negocio de Prisa TV (84,6% en 2012 del total de la cifra de negocios). La Dirección contempló en sus hipótesis de proyección, por un lado, un incremento en los abonados suscritos a la oferta que DTS distribuye por satélite y por internet, basado no sólo en la recuperación del número de nuevos abonados, sino en una disminución de la tasa de bajas. Adicionalmente, DTS firmó

durante el ejercicio 2012 acuerdos de distribución de contenidos con los principales operadores de telecomunicaciones, lo que permitió incrementar sus expectativas de crecimiento en otras plataformas.

La comercialización de nuevos canales de pago (fútbol, toros,...), unida a la oferta de un nuevo servicio de televisión más completo con canales de alta definición y emisiones en 3D, permitió a Prisa TV proyectar un crecimiento en la cifra neta de negocios.

Incremento de los costes de programación -La Dirección estimó en las proyecciones las consecuencias a futuro de los compromisos adquiridos con proveedores de servicios y contenidos, asumiendo, cuando procedía, la continuidad de esa prestación de servicios y el acceso a la misma calidad de contenidos que tenía en este momento. En concreto, iba a ser necesario un período de tiempo más amplio para absorber el incremento inicial en los costes por el cambio en el modelo de comercialización del fútbol para las próximas temporadas. Por otro lado, las estimaciones sobre los costes operativos reflejaban los planes de racionalización iniciados en ejercicios pasados, así como los planes de crecimiento que potenciaban o transformaban determinadas áreas de actividad.

Durante el ejercicio 2012, los indicadores operativos del negocio audiovisual en Prisa Televisión se vieron afectados por una serie de factores, fundamentalmente por el cambio en el modelo de comercialización del fútbol para las próximas temporadas. El nuevo acuerdo alcanzado suponía una mejora de la calidad de contenidos en la televisión de pago en detrimento de la oferta de fútbol en abierto, lo que en el medio plazo debería llevar a un aumento de la penetración del servicio de televisión de pago en España.

Sin embargo, iba a ser necesario un período de tiempo para absorber el incremento inicial en los costes asociado a este nuevo modelo de fútbol. Estos costes incrementales serían absorbidos por una combinación de venta mayorista de derechos de fútbol a otros operadores de televisión de pago así como por el aumento gradual de la base de clientes.

Por otro lado, la combinación del empeoramiento del entorno económico y de consumo en España y el aumento del IVA para la televisión del pago del 8% al 21% impactó negativamente en la evolución del número de abonados, implicando que sería necesario un mayor periodo de tiempo para alcanzar los objetivos de base de abonados implícitos en el plan de rentabilización del nuevo modelo del fútbol.

Test de deterioro

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

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

El valor en uso se ha calculado a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, a partir de los planes de negocio más recientes elaborados por la dirección de la Sociedad. Estos

planes 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. El intervalo de tasas de descuento utilizadas para realizar los test de deterioro más relevantes se sitúa entre el 8,0% y el 10,0%.

Créditos 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 31/12/2012	Adiciones	Traspaso a corto plazo	Saldo al 31/12/2013
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Participativo	2016	29.052	-	-	29.052
Promotora de Emisoras, S.L.	Participativo	2016	41.456	-	-	41.456
Prisa División Inmobiliaria, S.L.U.	Participativo	2014	916	-	(916)	0
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Participativo	2016	954	66	-	1.020
Promotora Audiovisual de Colombia, S.A.	Financiero	2015	-	320	-	320
Prisaprint, S.L.	Participativo	2016	156.648	54.599	-	211.247
Prisa Digital, S.L.	Participativo	2023	6.044	15.551	-	21.595
Total Empresas del Grupo			235.070	70.536	(916)	304.690

Los préstamos participativos devengan un interés variable condicionado a que la sociedad prestataria alcance anualmente cierto volumen de facturación y/o resultados. Adicionalmente devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Créditos a 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 2013, 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 278.099 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 42.820 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	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Deuda y partidas a pagar	3.103.442	2.707.661	-	16.866	58.898	93.504	31.523	285	4.361	18.508	1.137.932	1.095.557	4.336.156	4.026.542
Pasivos a valor razonable cambios pérdidas y ganancias	-	-	-	-	1.829	4.092	-	-	-	-	-	-	1.829	4.092
Total	3.103.442	2.707.661	-	16.866	60.727	97.596	31.523	285	4.361	18.508	1.137.932	1.095.557	4.337.985	4.030.634

Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2013, en miles de euros, así como los límites y vencimientos previstos son los siguientes:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo Sindicado Tramo 1	2015	353.261	-	353.261
Préstamo Sindicado Tramo 2	2018	646.739	-	646.739
Préstamo Sindicado Tramo 3	2019	2.277.993	-	2.277.993
Pólizas de Crédito	-	-	-	-
Leasing, intereses y otros	-	-	31.523	6.773
Gastos de formalización	2019	-	-	(181.324)
Total		3.277.993	31.523	3.103.442

Los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance de situación corregidos por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

Para la determinación del valor razonable de la deuda financiera de acuerdo con la normativa contable, se ha utilizado la curva del Euribor y el factor de descuento facilitados por una entidad financiera y el riesgo de crédito propio que se deriva de un informe proporcionado por un experto independiente acerca de las transacciones realizadas en el mercado secundario de deuda una vez finalizado el proceso de refinanciación de la misma (variables de nivel 2, estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables). De esta manera, el valor razonable de la deuda financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.294.852 miles de euros.

La metodología de cálculo de la deuda ha sido realizada aplicando el valor negociado en el mercado secundario de la deuda refinanciada (formada por los tres tramos) de Prisa. De esta forma, la deuda del Prisa está valorada con un descuento del 26,80% sobre la obligación real de pago del principal con las entidades acreedoras.

Préstamo sindicado (Tramo 1) -

En diciembre de 2013, en el contexto de la refinanciación de su deuda financiera, Prisa firmó un contrato de financiación sindicada con un grupo de 16 inversores financieros por importe máximo de 353.261 miles de euros que ha sido dispuesto en su totalidad. Este préstamo tiene un vencimiento a dos años, con opción de extenderse un año más bajo ciertos supuestos. Este préstamo sindicado tiene, por un lado, un coste referenciado al Euribor más un margen negociado con las entidades prestamistas y, por otro lado, un coste fijo capitalizable (PIK).

Los acreedores financieros han acordado que el Tramo 1 tenga rango de súper sénior frente al resto de la deuda refinanciada, tal y como se explica en el apartado siguiente.

Préstamo sindicado (Tramos 2 y 3) -

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

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

El total de esta deuda financiera novada en diciembre de 2013 por importe de 2.924.732 miles de euros incluye los siguientes préstamos y pólizas financieras existentes antes de la reciente restructuración financiera:

- El saldo pendiente del Préstamo Sindicado firmado en junio de 2007 con 39 entidades financieras por importe de 2.050.000 miles de euros, estructurado en un préstamo a largo plazo de 1.675.000 miles de euros y una póliza de crédito de 375.000 miles de euros, y que a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 1.282.544 miles de euros.
- El saldo pendiente del Préstamo Puente firmado en diciembre de 2007 para atender a las obligaciones financieras derivadas de la Oferta Pública de Adquisición presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre la totalidad del capital de la fusionada Prisa Televisión, S.A.U. y que a 31 de diciembre de 2012 era de 1.340.882 miles de euros.
- Las pólizas de crédito bilaterales utilizadas para financiar las necesidades operativas de las compañías del Grupo Prisa en España canalizadas a través de la centralización de saldos de tesorería cuyo importe disponible a 13 de diciembre de 2013 ascendía a 182.000 miles de euros (de los cuales 37.000 miles de euros eran pólizas de crédito bilaterales que provenían de la fusión de Prisa y Prisa TV).

- El saldo pendiente (80.400 miles de euros) de las financiaciones sindicadas concedidas con arreglo a lo dispuesto en los contratos de financiación de fecha 8 de febrero de 2008 otorgados, entre otros, a Dédalo Grupo Gráfico, S.L., Bidasoa Press, S.L., Norprensa, S.A. y Distribuciones Aliadas, S.A. como prestatarios.
- Otros saldos pendientes de refinanciación por importe de 38.907 miles de euros, correspondientes principalmente a intereses y comisiones capitalizados a fecha efectiva de la refinanciación.

La Sociedad ha realizado un análisis de las condiciones acordadas en el marco de la refinanciación realizada concluyéndose que las mismas constituyen una modificación sustancial de las condiciones anteriores, por lo que se ha cancelado el pasivo financiero original y se ha reconocido un nuevo pasivo derivado de la refinanciación. Los gastos y comisiones correspondientes al endeudamiento financiero anterior pendientes de imputación en la cuenta de resultados se han reconocido en la cuenta "Otros gastos financieros" de la cuenta de resultados adjunta.

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

En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero para el Grupo Prisa. Los Administradores del Grupo consideran cumplidos a 31 de diciembre de 2013 los ratios financieros establecidos en estos contratos.

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

La estructura de garantías para los Tramos 1, 2 y 3 sigue el siguiente esquema:

- Garantías personales

A 31 de diciembre de 2013 el nuevo préstamo sindicado y la novación del resto de los préstamos, esto es, los Tramos 1, 2 y 3, están garantizados solidariamente por las sociedades del Grupo Bidasoa Press, S.L., Dédalo Grupo Gráfico, S.L., Diario El País, S.L., Distribuciones Aliadas, S.A., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. y Norprensa, S.A.

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

- La garantía otorgada por Prisa Radio, S.L. quedará limitada a un importe máximo del menor de los siguientes:

(i) 1.314.706 miles de euros; y

(ii) 73,49% de su patrimonio neto en cada momento; y

- La garantía otorgada por Vertix SGPS, S.A. estará limitada a un importe máximo de 600.000 miles de euros.

- Garantías reales

Asimismo, como consecuencia del nuevo préstamo sindicado y la novación del resto de los préstamos, Prisa ha constituido nueva prenda sobre las acciones que posee en Prisa Radio, S.L. (73,49% de su capital social), DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (56% de su capital social), Grupo Santillana de Ediciones, S.L. (75% del capital social) y sobre parte de la participación de Prisa en Mediaset España Comunicación, S.A. (14,29% de su capital social).

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

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

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

Deudas con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2013, en miles de euros, es el siguiente:

	No corrientes	Corrientes
Deducciones por inversión	58.898	-
Otras deudas	-	679.843
Centralización de la tesorería	-	409.118
Total	58.898	1.088.961

Otras Deudas-

Esta cuenta recoge temporalmente, hasta la formalización de la liquidación de Liberty Acquisition Holdings Virgina, 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 nota 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 2013, este epígrafe incluye los saldos e intereses acreedores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería cuyo importe asciende a 245.968 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 163.150 miles de euros.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad incluye en esta categoría, el valor razonable 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 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. Adicionalmente en el ejercicio 2013 y como consecuencia de la aplicación de la nueva normativa contable, se ha incorporado el riesgo propio de crédito en el cálculo del valor razonable de estos instrumentos financieros derivados, impacto que ha sido registrado como reservas, de acuerdo a las normas de valoración establecidas en su primera aplicación.

El valor razonable incorporando el riesgo propio de crédito de los diversos instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés, se encuentra registrado en el epígrafe "Derivados" del pasivo no corriente del balance de situación adjunto.

Derivados de tipos de interés-

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	Instrumento	Vencimiento	Nominal	Valor Razonable	Nominal	
					Cubierto 2014	Cubierto 2015
Prisa	IRS	2015	300.000	(1.829)	300.000	-
Total			300.000	(1.829)	300.000	-

Análisis de sensibilidad al tipo de interés-

El importe a liquidar 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 liquidativo (valor razonable que no incorpora el riesgo de crédito propio) de dichos derivados, a 31 de diciembre de 2013 es negativo en 1.857 miles de euros (4.046 miles de euros en 2012).

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor liquidativo a 31 de diciembre de 2013), 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)	31.12.2013	31.12.2012
+0,5% (incremento en la curva de tipos)	2.037	4.046
-0,5% (descenso en la curva de tipos)	(642)	(4.046)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran disminuciones de su valor liquidativo negativo ante movimientos de mercado de tipos al alza, reduciendo parcialmente los mayores costes previstos de la deuda.

Respecto a la deuda financiera, la Sociedad considera probable una variación de los tipos de interés de 0,5%. Un aumento de los tipos de interés en dicha cuantía implicaría un aumento del gasto financiero en 3.397 miles de euros durante el ejercicio 2014, considerando los vencimientos esperados.

Liquidez y tablas de riesgo de interés-

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez de la Sociedad, en el ejercicio 2013, 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	(309)	(1.135)	(412)	-

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 (véase nota 7.4). A 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de este pasivo asciende a 41.575 miles de euros (26.385 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y se encuentra registrado en el epígrafe "Derivados" del pasivo corriente del balance de situación adjunto, al ser obligatoria la conversión una vez transcurridos 42 meses desde la fecha de emisión de las acciones. Para determinar el valor razonable del derivado se ha usado la metodología Black-Scholes.

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

Los instrumentos financieros se agrupan en tres niveles, 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 la emisión de 402.987.000 acciones sin voto convertibles, Clase B cuyos titulares tenían 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 neto de gastos de formalización de 165.200 miles de euros correspondiente a la obligación de pago del mencionado dividendo. Dicha obligación fue 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.

El 30 de junio de 2012, la Junta General de Accionistas de Prisa acordó modificar el régimen del citado dividendo pudiendo ser satisfecho por la Sociedad en metálico, en acciones Clase A (a un ratio de conversión fijo 1 euro-1 acción) o mediante combinación de ambos instrumentos. Esto originó la reclasificación del pasivo financiero por el dividendo mínimo de las acciones Clase B por importe de 191.527 miles de euros a prima de emisión de acciones (184.279 miles de euros netos de los costes asociados a la ampliación de capital).

Pasivo financiero por la valoración del cupón a pagar a los bonistas-

Los bonos necesariamente convertibles en acciones Clase A (véase nota 7.4), suscritos en el mes de julio de 2012 y con vencimiento julio de 2014, se trataron como un instrumento financiero compuesto con un componente de pasivo, por el valor actual del cupón garantizado a un tipo de interés de Euribor 1 mes más un diferencial del 4,15%, lo que dio lugar al registro, a 31 de diciembre de 2012, de un importe de 16.866 miles de euros en el epígrafe "*Otros pasivos financieros no corrientes*" y 18.508 miles de euros en el epígrafe "*Otros pasivos financieros corrientes*" en función de su vencimiento. Durante el ejercicio 2013, en el marco del proceso de refinanciación, la Sociedad ha decidido capitalizar los cupones correspondientes a los acreedores bancarios pagaderos en julio 2013 y julio 2014 por importe de 29.657 miles de euros y clasificar este pasivo en el epígrafe "*Deudas con entidades de crédito corrientes*", manteniendo 4.351 miles de euros correspondientes al cupón de Telefónica pagadero de julio 2014 bajo el epígrafe "*Otros pasivos financieros corrientes*".

7.3.- NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Coberturas sobre riesgo de tipo de interés-

La Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, asociados a la deuda con entidades de crédito descrita 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 2013 y durante el ejercicio 2012 se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Capital social

Tanto la cifra de capital social como el número de acciones de cada clase, las acciones ordinarias Clase A y las acciones sin voto Clase B, han sido modificadas en el ejercicio 2013 con motivo de las operaciones siguientes:

- i) Ampliaciones de capital mediante la emisión de 16.669 acciones ordinarias Clase A para atender al ejercicio de los warrants de Prisa (al amparo del acuerdo de ampliación de capital adoptado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de noviembre de 2010, a un precio de ejercicio de 2 euros/acción.
- ii) Ejercicio del derecho de conversión de acciones sin voto Clase B en igual número de acciones ordinarias Clase A, en virtud del acuerdo de aumento de capital adoptado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de noviembre de 2010, en el que fueron emitidas las acciones de la Clase B. En el ejercicio 2013 se han convertido 28.267.353 acciones sin voto Clase B en el mismo número de acciones ordinarias Clase A.
- iii) Ampliaciones de capital mediante la emisión de acciones ordinarias Clase A para atender el pago de:
 - El dividendo mínimo anual de las acciones Clase B correspondiente al ejercicio 2012, que dio lugar a un aumento de capital, en septiembre 2013, mediante la emisión de 54.990.280 acciones ordinarias Clase A.
 - El dividendo mínimo devengado por las acciones Clase B hasta el momento de cada conversión voluntaria de acciones Clase B durante el ejercicio 2013, que ha dado lugar a la emisión de un total de 6.330.624 acciones ordinarias Clase A.

Estas ampliaciones de capital se han realizado al amparo de los acuerdos adoptados en la Junta Ordinaria de Accionistas de 30 junio de 2012 y en la Junta Ordinaria de Accionistas de 22 de junio de 2013.

Por último, en el contexto de la refinanciación de la deuda bancaria de la Sociedad, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Prisa, celebrada el 10 de diciembre 2013, adoptó un acuerdo de emisión de warrants (los "Warrants Prisa 2013") que incorporan el derecho de suscribir acciones ordinarias Clase A de nueva emisión de la Sociedad. Asimismo, se aprobó un aumento de capital de la Sociedad en la cuantía necesaria para atender el ejercicio de los derechos incorporados a los "Warrants Prisa 2013", exclusivamente mediante compensación de créditos, y en consecuencia, sin derecho de suscripción preferente, y se delegó en el Consejo de Administración la facultad de ejecutar el aumento de capital acordado, en una o varias veces, en función del ejercicio de los derechos derivados de los mismos.

Los 215.605.157 "Warrants Prisa 2013" han sido suscritos por 16 inversores institucionales y dan derecho a éstos a suscribir el mismo número inicial de acciones ordinarias Clase A de la Sociedad, así como a suscribir, en su caso, un número adicional de acciones de hasta un total máximo conjunto (iniciales y adicionales) de 372.661.305 acciones ordinarias Clase A, sujeto a que se ejecuten cada uno de los aumentos de capital previstos en ejecución de los warrants de Prisa antes mencionados, del pago del dividendo mínimo de las acciones sin voto Clase B

mediante entrega de acciones ordinarias Clase A, del eventual ajuste del ratio de la conversión obligatoria de acciones sin voto Clase B, y de la conversión de los bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias Clase A emitidos en junio de 2012. Como consecuencia de esta operación, se ha registrado un importe de 127.566 miles de euros en el epígrafe "*Otros Instrumentos de Patrimonio Neto*" del balance de situación adjunto.

El capital social de Prisa a 31 de diciembre de 2013, tras las citadas ampliaciones de capital y conversiones de acciones Clase B en acciones Clase A, es de 105.266 miles de euros, representado por 740.659.416 acciones ordinarias Clase A y 312.001.056 acciones sin voto Clase B, de 0,1 euro de valor nominal cada una.

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

A 31 de diciembre de 2013, 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. (*)	-	234.266.778	31,629
BH Stores IV, B.V.	28.422.994	-	3,837
Inmobiliaria Carso, S.A. de CV	8.665.000	6.030.000	1,984

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

- Promotora de Publicaciones, S.L., titular de 77.248.921 derechos de voto, representativos del 10,429% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Timón, S.A., titular de 7.928.140 derechos de voto, representativos del 1,070% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Asgard Inversiones, S.L.U., titular de 27.662.101 derechos de voto, representativos del 3,734% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Otnas Inversiones, S.L., titular de 93.000.000 derechos de voto, representativos del 12,556% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Rucandio Inversiones SICAV, S.A., titular de 339.094 derechos de voto, representativos del 0,045% del capital social suscrito con derecho de voto.

Asimismo, en la participación indirecta declarada por Rucandio, S.A. se incluyen 28.088.522 derechos de voto de la Compañía, vinculados por el Contrato de Accionistas de Prisa suscrito el 22 de diciembre de 2011 (en el que Rucandio indirectamente tiene la mayoría de voto) y cuyos términos fueron comunicados a la CNMV.

Con fecha 21 de febrero de 2014 el grupo accionarial de control de Prisa ha visto reducido su porcentaje de participación en el capital social de Prisa por debajo del 30% (véase nota 16).

Prima de emisión

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

El importe de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2013 asciende a 781.815 miles de euros (803.973 miles de euros a diciembre de 2012).

Una parte de la prima de emisión, dotada con ocasión de la emisión de las acciones Clase B en el ejercicio 2010, de acuerdo con los propios acuerdos de emisión de estas acciones y según lo establecido en el artículo 6.2. de los Estatutos Sociales, tiene carácter indisponible salvo para cubrir los compromisos futuros derivados de esta clase de acciones: pago del dividendo mínimo anual de las acciones sin voto Clase B y desembolso del valor nominal de las acciones ordinarias Clase A que hayan de emitirse con ocasión de la conversión obligatoria en el caso de que la relación de conversión fuera distinta de 1 a 1 de acuerdo con lo estatutariamente previsto (*véase nota 7.2*). El carácter indisponible de esta reserva se mantendrá hasta que la totalidad de las acciones sin voto Clase B hayan sido convertidas en acciones ordinarias Clase A y los dividendos mínimos asociados a las acciones Clase B hayan sido íntegramente satisfechos. El importe de la prima de emisión indisponible a 31 de diciembre de 2013 asciende a 186.283 miles de euros (277.108 miles de euros a diciembre de 2012).

Emisión bono convertible

La Junta General de Accionistas de Prisa celebrada el 30 de junio de 2012 acordó emitir bonos necesariamente convertibles en acciones ordinarias Clase A de nueva emisión con exclusión del derecho de suscripción preferente, a un ratio de conversión fijo (1 acción por 1,03 euros). Esta emisión se suscribió en el mes de julio de 2012 en dos tramos: Tramo A por importe de 334 millones de euros por acreedores bancarios mediante cancelación de deuda financiera y Tramo B por importe de 100 millones de euros en efectivo por Telefónica.

Se trata como un instrumento financiero compuesto con un componente de pasivo, por el valor actual del cupón garantizado, este importe se encuentra registrado en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" para los acreedores bancarios y "Otros pasivos financieros corrientes" para Telefónica del balance de situación adjunto (*véase nota 7.2*) y un componente de patrimonio, por la diferencia entre el importe del bono y el valor asignado al componente de pasivo, registrado en el epígrafe "Otras reservas" del balance de situación adjunto.

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.

El saldo de esta cuenta asciende a 5.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

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.

El saldo de esta cuenta asciende a 518 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

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.

El saldo de esta cuenta asciende a 11.885 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

Acciones en patrimonio propias

El movimiento de la cuenta "Acciones Propias" durante el ejercicio 2013 y en el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
Al inicio del ejercicio	3.101.235	727	2.879.503	2.505
Compras	500.000	121	4.046.689	2.515
Ventas	-	-	-	-
Entregas	(2.307.173)	(1.619)	(3.824.957)	(3.786)
Provisión por acciones propias	-	1.289	-	(507)
Al cierre del ejercicio	1.294.062	518	3.101.235	727

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2013 un total de 1.294.062 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,123% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2013, 0,40 euros por acción. El precio medio de adquisición de dichas acciones fue de 0,665 euros.

El coste total de las mismas asciende a 518 miles de euros, con un coste bruto unitario de 0,665 euros.

Al 31 de diciembre de 2013 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 conseguir una estructura de capital adecuada que garantice la sostenibilidad de sus negocios, alineando los intereses de los accionistas con los de los diversos acreedores financieros.

Durante los últimos ejercicios se han realizado importantes esfuerzos para preservar el nivel de fondos propios del Grupo, tales como el aumento de capital por conversión de 75 millones de warrants en enero de 2012, la emisión también en dicho ejercicio de bonos obligatoriamente convertibles en acciones en julio de 2014 por importe de 434 millones de euros suscritos por Caixa, Santander y HSBC como conversión de deuda y por Telefónica por aportación dineraria o la sustitución de la obligación de pagar el dividendo preferente de las acciones clase B en caja para poder pagarlo en acciones, en metálico o mediante la combinación de ambos instrumentos.

Con el acuerdo de refinanciación de la deuda financiera firmado en diciembre de 2013, el Grupo ha conseguido una estructura de capital adecuada a medio plazo que mejora su perfil de liquidez, le dota de una mayor flexibilidad en el proceso de reducción de la deuda y extiende sus vencimientos, alinea la deuda con la generación de caja de las distintas unidades de negocio y le permite mantener un perímetro de activos coherente. El acuerdo

de refinanciación incluye una serie de compromisos de reducción de deuda para cuyo cumplimiento el Grupo cuenta con diversas alternativas estratégicas y contiene mecanismos automáticos que evitan su resolución anticipada bajo ciertos supuestos en el caso de no cumplirse dichos compromisos, lo cual proporciona estabilidad a la estructura de capital del Grupo (véase nota 7.2).

Adicionalmente se establece como objetivo el mantenimiento de los ratios de apalancamiento dentro de los niveles comprometidos con las entidades financieras en los contratos de refinanciación de la deuda.

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	
	2013	2012
Suma de bases imponible individuales	89.211	(114.591)
Ajustes de consolidación	(129.852)	(184.977)
Compensación BINS antes entrada en el Grupo		
Compensación BINS del Grupo		
Base Imponible Consolidada	(40.641)	(299.568)
Cuota Consolidada	(12.192)	(89.870)
Deducciones doble imposición	(7.917)	(28.016)
Deducciones por inversiones	(8.254)	(3.329)
Cuota Líquida		
Retenciones Grupo Fiscal	(104)	(194)
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	(104)	(194)

La base imponible negativa del Grupo de consolidación fiscal asciende a 40.641 miles de euros, después de realizar los ajustes de consolidación, por un importe negativo de 129.852 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 104 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 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 2013 y 2012 es la siguiente, en miles de euros:

	2013			2012		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(596.576)	(854)	(597.430)	(685.793)	(8.165)	(693.958)
Impuesto sobre beneficios	(52.848)	(366)	(53.214)	(43.912)	(3.499)	(47.411)
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	28.656		28.656	11.851		11.851
Diferencias permanentes individuales	516.023		516.023	749.280		749.280
Diferencias temporarias individuales	141.604		141.604	45.975		45.975
Diferencias permanentes consolidación						
Diferencias temporarias consolidación	(3.915)		(3.915)	(1.852)		(1.852)
Base imponible del Impuesto	32.944	(1.220)	31.724	75.549	(11.664)	63.885

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, (i) del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de las provisiones de cartera y de riesgos y gastos, (ii) de la exención de dividendos de fuente extranjera a los que les es aplicable el artículo 21 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, (iii) de gastos que no son fiscalmente deducibles, (iv) del efecto fiscal anual correspondiente a la diferencia de fusión fiscal surgida en la operación de fusión de las sociedades Promotora de Informaciones, S.A. y Prisa Televisión, S.A.U., por aplicación del artículo 89.3 del mismo texto legal (fusión por absorción descrita en la Nota 17 de la Memoria) y (v) de las aportaciones realizadas a Entidades sin ánimo de lucro.

Las diferencias temporarias proceden, principalmente, (i) del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de otras provisiones, (ii) de la limitación en la deducibilidad de gastos financieros prevista en el artículo 20 de la citada Ley del Impuesto y

(iii) de la limitación de la deducibilidad del gasto por amortizaciones prevista en el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso a la actividad económica.

En el Patrimonio neto se han registrado gastos derivados de transacciones con instrumentos de patrimonio y el efecto fiscal de los mismos.

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:

	2013			2012		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total
Resultado antes de Impuestos	(620.768)	(1.220)	(621.988)	(717.854)	(11.664)	(729.517)
Cuota al 30%	(186.230)	(366)	(186.596)	(215.356)	(3.499)	(218.855)
Diferencias permanentes individuales y de consolidación	154.807		154.807	224.784		224.784
Impacto diferencias temporarias	41.307		41.307	13.237		13.237
Deducciones por doble imposición	(21.425)		(21.425)	(53.124)		(53.124)
Deducción por inversiones				(216)		(216)
Impuesto sobre Beneficios corriente	(11.541)	(366)	(11.907)	(30.675)	(3.499)	(34.174)
Impuesto sobre Beneficios diferido	(41.307)		(41.307)	(13.237)		(13.237)
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	28.656		28.656	11.851		11.851
Total Impuesto sobre Beneficios	(24.192)	(366)	(24.558)	(32.061)	(3.499)	(35.560)

Asimismo, la Sociedad ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos interna, por importe de 21.425 miles de euros.

La Sociedad, en la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2010, se 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.

Asimismo, la entidad Prisa TV, S.A.U. (Sociedad absorbida en el ejercicio por Promotora de Informaciones, S.A. según Nota 17 de la Memoria), en el ejercicio 2010, y 2011 acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 296.007 miles de euros y 41.662 miles de euros, respectivamente, cumpliendo, 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, en cada uno de los años señalados.

Activos y pasivos de naturaleza fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	104	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	156.419	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponibles negativas del consolidado fiscal	-	146.298	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	107.427	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	-
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	8.031	-	12.517	-
Total	8.135	410.144	12.517	-

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	194	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar	-	306.455	-	-
Impuesto diferido de activo por Bases imponible negativas del consolidado fiscal	-	131.778	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	55.627	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	(809)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	6.863	-	(14.655)	-
Total	7.057	493.860	(14.655)	(809)

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 410.144 miles de euros a 31 de diciembre de 2013, registrado en el epígrafe "*Activos por impuesto diferido*" corresponde principalmente, (i) al importe de las deducciones por doble imposición y por inversiones (distintas de deducción por actividad exportadora) generadas por el Grupo fiscal y no aplicadas en el cálculo del Impuesto, (ii) al diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de la dotación de determinadas provisiones, incluyendo las provisiones por depreciación de cartera de sociedades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal, (iii) a las bases imponible negativas del Grupo de Consolidación Fiscal correspondientes a los ejercicios 2011, 2012 y 2013, (iv) al crédito fiscal derivado de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros, de acuerdo con las previsiones del artículo 20 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y, (v) asimismo, al importe de determinadas Actas de inspección incoadas por la Administración Tributaria, que aun siendo objeto de un procedimiento administrativo, o en su caso judicial, la Sociedad no ha avalado sino que ha satisfecho.

El detalle de las bases imponible negativas del Grupo fiscal (todas se encuentran registradas en el activo de la Sociedad) es el siguiente:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Año de prescripción
2011	139.691	2029
2012	307.327	2030
2013	40.641	2031

El detalle del vencimiento de las deducciones fiscales que el Grupo fiscal mantiene activadas es el siguiente:

Año de prescripción	Importe (miles de euros)
2016	500
2017	600
2018	16.900
2019	26.500
2020	8.000
2021	2.100
2022	8.200
2023	8.200
2024	8.040
2025	46.405
2026	11.000
2027	1.474
2028	9.400
2029	4.200
2030	4.300
2031	600

La recuperación de los créditos fiscales está razonablemente asegurada dadas las previsiones que se desprenden del plan de negocios del Grupo Prisa. La principal conclusión del mencionado plan de negocios es que, se prevé que el negocio de las distintas sociedades del Grupo obtendrá beneficios crecientes a medio plazo que permitirán la recuperación de los créditos fiscales registrados dentro del plazo establecido en la legislación vigente.

Impuesto diferido de pasivo-

No existe saldo registrado a largo plazo por este concepto, debido a que la totalidad del importe ha sido reclasificado al epígrafe “Provisión para Impuestos” descrito en la Nota 10 de la Memoria, en la medida en que se correspondía con el efecto derivado de la aplicación del beneficio fiscal previsto en el artículo 12.5 de la Ley del Impuesto, en relación con la adquisición de valores representativos de la participación en fondos propios de entidades no residentes en territorio español, el cual ha sido cuestionado por la Inspección.

Ejercicios abiertos a inspección

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). Contra los acuerdos de liquidación, relativos al Impuesto sobre Sociedades, derivados de las citadas actuaciones inspectoras, se interpusieron por la Sociedad, los pertinentes recursos y reclamaciones. Tanto las resoluciones del TEAC como las sentencias de la Audiencia Nacional, fueron parcialmente estimatorias, a pesar de lo cual, contra las mismas, se interpusieron los correspondientes recursos de casación ante el Tribunal Supremo.

Los recursos de casación relativos a los ejercicios 2001 y 2002, fueron inadmitidos, por cuestiones formales, del mismo modo que los incidentes de nulidad planteados contra la inadmisión. La Sociedad ha presentado los correspondientes recursos de amparo ante el Tribunal Constitucional.

En los meses de mayo y de julio de 2013, le fueron notificadas a la Sociedad, sendas sentencias parcialmente estimatorias del Tribunal Supremo, que resuelven los recursos de casación relativos al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000 y 1999, confirmando el criterio de la Inspección relativo a la propuesta de regularización de la deducción por actividad exportadora generada en el Grupo Prisa en esos ejercicios.

Contra las liquidaciones derivadas de la ejecución por parte de la Administración Tributaria de las sentencias del Tribunal Supremo parcialmente estimatorias, relativas al ejercicio 1999 (por importe de 5.736 miles de euros), al ejercicio 2000 (7.461 miles de euros) y del auto de inadmisión correspondiente al ejercicio 2001 (17.069 miles de euros) la Sociedad ha interpuesto los correspondientes recursos y reclamaciones, los cuales, se encuentran pendientes de resolución en el TEAC. Todas las liquidaciones se encuentran suspendidas y avaladas.

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 por importe de 20.907 miles de euros (cuota más intereses). Se recibió del TEAC resolución desestimatoria de la reclamación económico-administrativa y se procedió por la Sociedad a la interposición del correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se encuentra pendiente de sentencia. La deuda tributaria derivada de este Acta, pese a ser recurrida, fue satisfecha, contabilizándose, como un crédito a largo plazo frente a la Hacienda Pública.

La comprobación relativa 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 5.416 miles de euros, contra la que se interpuso reclamación económico-administrativa ante el TEAC. En el ejercicio, se ha recibido resolución parcialmente estimatoria contra la que la Sociedad ha interpuesto el correspondiente recurso contencioso-administrativo. La deuda tributaria derivada de este Acta, pese a ser recurrida, fue satisfecha, contabilizándose, como un crédito a largo plazo frente a la Hacienda Pública.

Durante el ejercicio, han finalizado las actuaciones inspectoras en el Grupo de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2006 a 2008 con la incoación de un Acta firmada en disconformidad por importe de 9 miles de euros, importe que ha sido satisfecho por la Sociedad, si bien al no estar de acuerdo con los criterios mantenidos por la inspección en la regularización propuesta por la misma, se ha presentado reclamación económico administrativa ante el TEAC, la cual se encuentra pendiente de resolución. El acuerdo de liquidación incluía la regularización por parte de la Inspección de la totalidad del importe de la deducción por actividad exportadora generada en ese periodo.

También ha concluido en el ejercicio, la inspección relativa 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, sin que se haya propuesto ninguna regularización.

Respecto al Impuesto sobre el Valor Añadido correspondiente al periodo junio 2007 a diciembre 2008, las actuaciones de comprobación han finalizado en el ejercicio, con la incoación de dos Actas, una por importe de 539 miles de euros, que ha sido satisfecha por la Sociedad y contra la que se interpuso recurso de reposición y otra por importe de 4.430 miles de euros, que ha sido objeto reclamación ante el TEAC y se encuentra pendiente de resolución. Igualmente, se encuentra pendiente de resolución, la solicitud de la suspensión de la ejecución de esta última liquidación.

En el ejercicio 2011, se iniciaron actuaciones de comprobación e investigación, en relación con la Tasa sobre rifas, tómbolas, apuestas y combinaciones aleatorias, correspondiente a los ejercicios 2007 a 2010, en la entidad Prisa Televisión, S.A.U. (Sociedad absorbida en el ejercicio por Promotora de Informaciones, S.A. según nota 17), que finalizaron con la incoación de un acta en disconformidad de la que se derivaba una liquidación por importe de 8.570 miles de euros (cuota más intereses), contra la que la Sociedad interpuso reclamación económico-administrativa, que al momento de formular estas cuentas anuales, se encuentra pendiente de resolución. No obstante haberse presentado la reclamación, la deuda tributaria derivada de este Acta ha sido satisfecha en el ejercicio, contabilizándose, como un crédito frente a la Hacienda Pública.

En el ejercicio, se han iniciado actuaciones de inspección de carácter parcial, relativas a las Retenciones/ingresos a cuenta sobre rendimientos del trabajo personal/ profesional de los ejercicios 2009 a 2011.

La Sociedad, valorando la existencia de dos sentencias del Tribunal Supremo (las relativas a los ejercicios 1999 y 2000), recibidas por el Grupo en el ejercicio, que admiten el criterio de la Administración respecto a la regularización de la deducción por actividad exportadora y en la medida en que la práctica totalidad del importe de dicha deducción por actividad exportadora fue igualmente cuestionada en la inspección del Grupo fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del periodo 2003-2005 y ha sido nuevamente cuestionada en la inspección del periodo 2006-2008 (cuyos acuerdos de liquidación son de 2013), siguiendo un criterio de prudencia, ha procedido a regularizar contablemente un importe adicional de la deducción generada por ese concepto en el Grupo fiscal, manteniendo una provisión de 42.852 miles de euros, por el importe de deducción aplicado en ejercicios anteriores y dando de baja activos por impuestos diferidos por importe de 167.332 miles de euros, correspondiente a la cuantía de deducción pendiente de aplicar (*véase nota 10*). No obstante, al existir ya en el balance un saldo previo de provisión constituido en ejercicios anteriores a tales efectos, el impacto de dicha regularización por este concepto en la cuenta de resultados del ejercicio 2013, ha ascendido a 20.484 miles de euros.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, la totalidad del importe de la deducción por actividad exportadora generada por el grupo de consolidación fiscal y cuestionada por la inspección, ha sido dada de baja o se encuentra provisionada.

Asimismo, el saldo de "*Provisión para Impuestos*" incluye un importe adicional que asciende a 18.105 miles de euros (cuyo impacto en la cuenta de resultados del ejercicio ha sido de

12.251 miles de euros) para hacer frente a los pronunciamientos desfavorables estimados en los diferentes procedimientos tributarios, relacionados anteriormente, (véase nota 10).

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. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad, como consecuencia de las presentes o de una futura y eventual inspección.

Operaciones régimen especial

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

En relación con la operación de fusión por absorción de Prisa Televisión, S.A.U. por parte de Promotora de Informaciones, S.A., que ha tenido lugar en el ejercicio, véase nota 17.

9.- INGRESOS Y GASTOS

Personal

El desglose del saldo del epígrafe “Cargas sociales” de las cuentas de resultados de los ejercicios 2013 y 2012 es, en miles de euros, el siguiente:

	2013	2012
Seguridad social a cargo de la empresa	1.228	1.287
Otras cargas sociales	272	408
Total	1.500	1.695

El número medio de empleados durante los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 100 y a 117 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	19	7	21	7
Mandos intermedios	14	10	17	8
Personal técnico cualificado	10	25	12	32
Otros	3	12	2	18
Total	46	54	52	65

El número de empleados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha ascendido a 99 y a 97 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por sexos y categorías profesionales es la siguiente:

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	18	7	20	6
Mandos intermedios	14	11	14	9
Personal técnico cualificado	11	25	10	24
Otros	3	10	2	12
Total	46	53	46	51

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2.432 miles de euros (2.345 miles de euros en 2012), de los cuales 448 miles de euros corresponden a Prisa (438 miles de euros en 2012), importe en el que se incluyen 258 miles de euros de coste por la auditoría del ejercicio 2013 del grupo consolidado de acuerdo con las normas de auditoría del PCAOB. Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2013 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 269 miles de euros (339 miles de euros en 2012).

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):

	2013		2012	
	Auditor principal	Otras firmas de auditoría	Auditor principal	Otras firmas de auditoría
Otros servicios de verificación	250	296	277	240
Servicios de asesoramiento fiscal	527	209	519	257
Otros servicios	163	2.623	213	284
Total otros servicios profesionales	940	3.128	1.009	781

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):

	2013	2012
Otros servicios de verificación	212	242
Servicios de asesoramiento fiscal	112	125
Otros servicios	-	12
Total otros servicios profesionales	324	379

10.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2013 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2013
Provisión para impuestos	195.146	33.143	(167.332)	60.957
Provisión para responsabilidades	271.299	21.044	(1.840)	290.503
Total coste	466.445	54.187	(169.172)	351.460

La Sociedad ha procedido a regularizar la práctica totalidad del importe de la deducción por actividad exportadora generada en el Grupo fiscal y que no estaba provisionada, manteniendo una provisión de 42.852 miles de euros, por el importe de deducción aplicado en ejercicios anteriores y dando de baja activos por impuestos diferidos por importe de 167.332 miles de euros, correspondiente a la cuantía de deducción pendiente de aplicar (véase nota 8).

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 2013 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 2013.

11.- TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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, la retribución fija por pertenencia al Consejo de Administración se abona a cada uno de los consejeros externos, a elección de éstos, íntegramente en metálico, o un 60% en metálico y un 40% en acciones de Prisa. Cuando la opción del consejero es el pago parcial en acciones de Prisa, éstas se entregan trimestralmente. El número de acciones

entregadas por este concepto ha ascendido a 981.434 y Prisa ha registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 un gasto por dicho concepto por importe de 365 miles de euros.

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.

En el ejercicio 2011 se entregaron al ahora presidente ejecutivo 660.728 acciones, por importe de 2.560 miles de euros, a un valor de referencia de 2,17 euros/acción como compensación 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 reestructuración y recapitalización societaria. Como resultado de la periodificación de este importe total, se imputó a la cuenta de resultados de cada uno de los ejercicios 2011, 2012 y 2013 un gasto de personal por importe de 853 miles de euros, equivalente a 220.242 acciones (*véase nota 14*).

Además, en junio de 2011 el Comité de Nombramientos y Retribuciones aprobó un Plan de Incentivos a Largo Plazo (ILP) de carácter plurianual, de tres ciclos solapados, consistente en la entrega de acciones de Prisa o de algunas de las filiales cotizadas, de acuerdo con la consecución de ciertos objetivos.

La Junta de Accionistas de Prisa celebrada el 22 de junio de 2013 autorizó, bajo el punto undécimo de su orden del día, un nuevo Plan de Incentivos a Largo Plazo para el equipo directivo del Grupo Prisa, consistente en la entrega de efectivo y de acciones de la Sociedad, en los términos aprobados por la propia Junta y aplicable durante los ejercicios 2013 a 2015 (el "ILP 2013-2015"). El acuerdo de autorización del ILP 2013-2015 sustituyó y dejó sin efecto el tercer ciclo (2013-2015) del ILP aprobado en 2011. El Consejo de Administración no ha hecho uso de la autorización para poner en marcha el "ILP 2013-2015", por lo que éste no ha llegado a tener efecto. Prisa ha registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 un gasto de 676 miles de euros (624 miles de euros en 2012).

12.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad había prestado avales bancarios por importe de 41.086 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (*véase nota 8*).

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. El importe garantizado por Prisa a 31 de diciembre de 2013 asciende a 20.637 miles de euros.

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 6.459 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 2012 se produjeron cambios en el alcance del proyecto (que afectaron al servicio en Latinoamérica y a España) y se modificaron determinados criterios en la facturación, pasando de un modelo lineal financiado a un modelo por consumos en varios servicios. 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, 2011, 2012 y 2013 ha alcanzado los 110.330 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
2014	30.480
2015	29.399
2016	28.970
2017	29.535
	118.384

Desde 2013 y en adelante hasta la finalización del contrato, Indra facturará directamente a cada unidad de negocio el gasto asociado al servicio prestado y será cada unidad de negocio

quien realice los pagos de esa facturación. Prisa asumirá el servicio consumido propio como una unidad de negocio más.

Aplazamientos de pagos efectuados a acreedores-

El pago de acreedores que excede el plazo máximo legal corresponde a aquellos acreedores nacionales (excluyendo proveedores de inmovilizado y acreedores por arrendamiento financiero) con vencimiento superior al plazo máximo legal establecido de 60 días para el ejercicio 2013 (75 días en 2012).

El saldo con acreedores comerciales pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 que acumula un aplazamiento superior a 60 días en la Sociedad asciende a 4.009 miles de euros, incluyendo los importes pendientes aportados por la sociedad fusionada (21.134 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 con plazo máximo legal de pago de 75 días).

El detalle de los pagos realizados durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

	2013		2012	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Aplazamiento superior a 60 días en 2013 y 75 días en 2012	20.896	28%	76.315	94%
Resto	53.933	72%	4.613	6%
Pagos totales	74.829	100%	80.928	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) (días)	62		232	

14.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Transacciones con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2013 y 2012 con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Ingresos		
Por prestación de servicios y otros	17.129	37.882
Por ingresos financieros	9.500	9.832
Por dividendos	76.417	177.080
Total	103.046	224.794
Gastos		
Por servicios exteriores	1.887	2.070
Por gastos financieros	11.034	8.044
Total	12.921	10.114

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 2013 y 2012 es, en miles de euros, el siguiente:

	2013	2012
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	56.927	58.889
Prisa Televisión, S.A.U.	-	91.113
Prisa Radio, S.L.	14.457	27.078
Vertix, S.G.P.S.	5.000	-
Canal Club, S.A.	33	-
Total	76.417	177.080

La disminución que se produce en el año 2013 con respecto al año 2012 corresponde fundamentalmente a los dividendos extraordinarios con cargo a reservas de ejercicios anteriores repartidos por Prisa Televisión, S.A.U. por importe de 91.113 miles de euros.

Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En los ejercicios 2013 y 2012 el gasto registrado en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

Concepto Retributivo	Miles de euros	
	2013	2012
Retribución fija	1.799	2.447
Retribución variable	2.108	-
Dietas	465	445
Atenciones Estatutarias	1.299	1.785
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	-	-
Otros	51	68
Total	5.722	4.745

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 se ha registrado un gasto por importe de 853 miles de euros correspondiente a la periodificación de la retribución ya entregada en el ejercicio 2011 al ahora presidente ejecutivo del Grupo, D. Juan Luis Cebrián Echarri (véase nota 11).

D. Juan Luis Cebrián Echarri ha recibido, en el ejercicio 2013, un anticipo de 50.000 Euros, sin intereses, pagaderos en el ejercicio 2014, a cuenta de la retribución variable de 2013.

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	Le Monde	-	Consejero
Juan Luis Cebrián Echarri	Mediaset España Comunicación, S.A.	-	Consejero
Manuel Polanco Moreno	Mediaset España Comunicación, S.A.	-	Vicepresidente
Manuel Polanco Moreno	V-me Media Inc	-	Consejero
Arianna Huffington	AOL, Inc.	-	Presidenta y Directora de "The Huffington Post Media Group"
Jose Luis Leal Maldonado	Punto y Seguido, S.A.	0,05	-
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Universal Music Spain, S.L.	-	Presidente

Asimismo se hace constar que:

- i) una hija del consejero D. Juan Luis Cebrián es Consultora en la empresa On Demand, S.L.(dedicada a actividades relacionadas con todo tipo de productos audiovisuales, cinematográficas, teatrales y de espectáculos);
- ii) un hijo del consejero D. Alain Minc, ostenta el cargo de editor de "Paris Match", "Journal du Dimanche" y "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 32,01% 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: Juan Luis Cebrián Echarri, Fernando Abril-Martorell, Manuel Polanco Moreno y Arianna Huffington.

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 2013, 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-

La remuneración agregada total en el ejercicio 2013 de los miembros de la alta dirección de Promotora de Informaciones, S.A. y de otras sociedades del Grupo Prisa distintas a ésta, asciende a 6.209 miles de euros (5.819 miles de euros en 2012) y será pagada en el corto plazo.

Se entiende que son miembros de la alta dirección del Grupo Prisa, a 31 de diciembre de 2013, aquellos con dependencia directa del primer ejecutivo (miembros del Comité de Dirección de Negocios que no son consejeros ejecutivos y asistentes habituales al mismo) y, además, la directora de auditoría interna de Promotora de Informaciones, S.A. Concretamente, se trata de los siguientes directivos: Javier Lázaro Rodríguez, Fernando Martínez Albacete, Miguel Ángel Cayuela Sebastián, Antonio García-Mon Marañés, Pedro García Guillén, Andrés Cardó Soria, Bárbara Manrique de Lara, José Luis Sainz Díaz, Óscar Gómez Barbero y Virginia Fernández Iribarnegaray.

Dentro de la remuneración total de la alta dirección, también se encuentra la correspondiente a Kamal M. Bherwani hasta el momento de su cese en el cargo de Director General del Área Digital, y la correspondiente a Iñigo Dago Elorza hasta su dimisión, en febrero de 2013, como Secretario General.

15.- LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO

En lo relativo a los litigios mantenidos en su momento por Prisa Televisión, S.A.U. ("Prisa TV"), actualmente Prisa¹) con distintos operadores de cable (Auna, Telecable Asturias, Tenaria, Euskaltel, R Telecomunicaciones de Galicia y R Telecomunicaciones de Coruña), todos ellos relacionados con el resultado de diferentes demandas arbitrales iniciadas por dichos operadores ante la entonces Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT) y por las que reclamaban el derecho a recibir una oferta que les permitiera la comercialización de varios canales suministrados en su momento por Sogecable, S.A. (posteriormente denominada Prisa TV, y hoy, Prisa) a sus abonados, Prisa ha alcanzado con Auna, Tenaria y Euskaltel sendos acuerdos transaccionales, con los que se ha puesto fin a los litigios que mantenía con dichos operadores de cable. Por lo que se refiere a los restantes operadores (R Telecomunicaciones de Galicia, R Telecomunicaciones de Coruña y Telecable de Asturias), los procedimientos siguen su curso ante distintos Tribunales, encontrándose a la espera de la resolución de los recursos de apelación planteados, excepto en lo relativo al procedimiento iniciado por Telecable Asturias ante el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Madrid, en el que la Audiencia Provincial de Madrid, por auto dictado el 7 de noviembre de 2013, estimó parcialmente el recurso de Prisa contra un auto del precitado Juzgado de lo Mercantil fechado el 28 de junio de 2010 por el que se condenaba a Prisa TV a abonar a Telecable la cantidad de 2.647 miles de euros, habiendo reducido la Audiencia Provincial la cuantía indemnizatoria a 1.185 miles de euros.

El 24 de julio de 2006 AVS, Sogecable, S.A.U. (posteriormente denominada Prisa TV y, en la actualidad, Prisa), TVC Multimedia, S.L. ("TVC") y Mediaproducción, S.L. ("Mediapro") llegaron a un acuerdo para la explotación de los derechos de la Liga de fútbol para las temporadas 2006/07 y sucesivas, cuyo objeto fundamental era mantener el modelo de explotación de fútbol televisado que había permitido, bajo la coordinación de Audiovisual Sport, S.L. la emisión desde 1997 de todos los partidos de la Liga de una forma pacífica, estable y ordenada. Las partes convinieron aportar todos los contratos de derechos de los distintos Clubes de fútbol a AVS, para su explotación conjunta desde esta sociedad. Adicionalmente, se acordó la venta a Mediapro de los derechos de explotación de televisión en abierto y los derechos de explotación en mercados internacionales, entre otros. Asimismo, se acordó la entrada de Mediapro en el capital de la Sociedad.

Tras los reiterados incumplimientos por parte de Mediapro de dichos acuerdos, ya desde el momento inmediatamente posterior a su firma, y el incumplimiento en el pago de las deudas a favor de AVS, ésta presentó una demanda contra Mediapro el 3 de julio de 2007, posteriormente ampliada el 31 de julio de 2007. Asimismo, a finales de agosto de 2007, AVS hizo pública la suspensión de la entrega de la señal audiovisual a Mediapro, por sus incumplimientos reiterados. Sin embargo, el operador en abierto La Sexta (compañía participada en esos momentos por Mediapro) continuó emitiendo partidos en abierto.

¹ Todas las referencias a Prisa TV deben entenderse realizadas a Prisa, toda vez que con fecha 31 de julio de 2013 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de fusión por absorción de Prisa, como sociedad absorbente, y Prisa TV, como sociedad absorbida, y, como consecuencia de la fusión, se ha producido la disolución sin liquidación de Prisa TV y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a Prisa a título de sucesión universal, con la consiguiente sucesión de Prisa en la respectiva posición que correspondiera a Prisa TV en las reclamaciones, procedimientos, juicios o litigios descritos.

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

El 8 de octubre de 2007 el Juzgado de Primera Instancia nº 36 de Madrid estimó las medidas cautelares solicitadas por AVS contra Mediapro, declarando que los derechos de los Clubes de Primera División correspondientes a la temporada 2007/2008, objeto de la solicitud cautelar, pertenecían a AVS y resolviendo *“prohibir a Mediapro, para la temporada futbolística 2007/08, cualquier acto de disposición y explotación de los derechos audiovisuales cedidos a AVS a salvo de la utilización legítima de los mismos que pueda producirse dentro del marco jurídico correspondiente al Acuerdo del 24 de julio de 2006”*. En cumplimiento de dicho auto, AVS presentó ante el Juzgado un aval por importe de 50.000 miles de euros, en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales. El auto de 8 de octubre de 2007 fue revocado por la Audiencia Provincial de Madrid en el mes de julio 2008, manteniéndose a disposición del Juzgado de Primera Instancia el precitado aval hasta que finalice el procedimiento de liquidación de daños y perjuicios, procedimiento que se encuentra supeditado a la resolución definitiva del procedimiento principal.

En sentencia de 15 de marzo de 2010, el Juzgado estimó íntegramente la demanda interpuesta por AVS, desestimando la reconvención formulada por Mediapro contra AVS, PRISA y TVC. Además este Juzgado condenó a Mediapro a pagar a AVS más de 95.000 miles de euros en concepto de cantidades impagadas a AVS con arreglo a lo previsto en el contrato de 24 de julio de 2006, así como por los daños y perjuicios derivados de los incumplimientos citados. La sentencia también condenó a Mediapro a aportar a AVS los contratos suscritos por Mediapro con los clubes de fútbol, y a comunicar a éstos la cesión de dichos contratos a favor de AVS.

Dicha sentencia fue recurrida en apelación por Mediapro y AVS solicitó la ejecución provisional de la misma el día 9 de junio de 2010. En Auto de 21 de junio de 2010 el Juzgado despachó la ejecución solicitada, si bien la misma fue suspendida tras la solicitud y posterior declaración del concurso de acreedores de Mediapro que se seguía ante el Juzgado Mercantil nº 7 de Barcelona (Concurso número 497/2010).

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

AVS y Prisa TV han presentado recurso de casación e infracción procesal contra la referida sentencia, sin que todavía el Tribunal Supremo haya resuelto dicho recurso.

En el marco del concurso, AVS interpuso una nueva demanda contra Mediapro ante el Juzgado Mercantil nº 7 de Barcelona, reclamando 97.000 miles de euros por daños no cubiertos en la sentencia de 15 de marzo de 2010. Este procedimiento se encuentra suspendido al haberse declarado por parte del Juez la existencia de prejudicialidad civil mediante Auto de 22 de septiembre de 2010 que ha sido recurrido en apelación por AVS. La Audiencia Provincial ha confirmado la resolución del Juzgado, manteniéndose la suspensión del procedimiento en tanto se resuelve la cuestión prejudicial.

Asimismo AVS ha planteado otras demandas incidentales en el concurso que han sido desestimadas en distintas resoluciones, frente a las que AVS ha interpuesto los correspondientes recursos de apelación.

El día 23 de diciembre de 2011 el Juzgado Mercantil nº 7 de Barcelona dictó sentencia desestimando la oposición formulada por AVS, y aprobó la propuesta anticipada de convenio, cesando los efectos del concurso y fijándose como fecha de inicio de los efectos del convenio el 23 de abril de 2012.

AVS ha presentado recurso de apelación contra la sentencia del Juzgado Mercantil nº 7 de Barcelona, y simultáneamente contra todas las resoluciones dictadas en el curso del convenio, que conforme a lo dispuesto en la Ley Concursal son recurribles en la actual fase procesal, y que han desestimado los incidentes promovidos por AVS destinados a la correcta integración de la masa activa y pasiva del concurso.

La Audiencia Provincial de Barcelona por auto de 30 de septiembre de 2013 revocó una previa resolución del Juzgado Mercantil 7 de Barcelona otorgando a AVS las medidas cautelares solicitadas en garantía de hasta 230.334 miles de euros, sin requerir a AVS la prestación de fianza por su parte. Ello conlleva que, a la finalización del periodo de espera de 35 meses fijado en el convenio aprobado, Mediapro deberá depositar dicha cantidad en la cuenta de consignaciones del Juzgado 7 de lo Mercantil, o garantizar su pago mediante la entrega de un aval bancario, todo ello en tanto desaparece la contingencia que afecta a los créditos de AVS, quedando supeditado el resultado final de la cantidad consignada o avalada al resultado de los diferentes pleitos. Mediapro ha promovido un incidente de anulación de actuaciones respecto del auto de la Audiencia Provincial de Barcelona de 30 de septiembre de 2013, petición que ha sido expresamente rechazada por auto de la referida Audiencia Provincial dictado el 18 de diciembre de 2013.

El resto de recursos continúan pendientes de resolución ante la Audiencia Provincial de Barcelona.

Grupo Godó de Comunicación, S.A., socio (18,37%) de Prisa Radio, S.L. ("Prisa Radio"), y don Javier Godó Muntañola y don Carlos Godó Valls, consejeros dominicales de Prisa Radio, han presentado demanda de impugnación de los acuerdos adoptados el 5 y el 18 de diciembre de 2013 por el Consejo de Prisa Radio relativos a la renovación de la garantía personal otorgada por la referida sociedad en relación con los contratos de restructuración y extensión de la deuda financiera de Prisa, elevados a escritura pública el 11 de diciembre de 2013 por Prisa y la totalidad de sus bancos e instituciones financieras acreedoras.

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

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

16.- HECHOS POSTERIORES

El 21 de febrero de 2014 el grupo accionarial de control de Prisa vio reducido su porcentaje de participación en el capital social de Prisa por debajo del 30%. Como consecuencia de este hecho, el derecho que el acuerdo entre accionistas de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A reconocía a Telefónica de Contenidos y Mediaset España a adquirir la participación accionarial ostentada por Prisa en DTS ha sido ejercitable durante un plazo de quince días naturales que ha vencido el 12 de marzo de 2014. Expirado el plazo previsto ninguna de las mencionadas entidades ha ejercitado este derecho.

17.- DETALLES FUSIÓN POR ABSORCIÓN EJERCICIO 2013

Con fecha 27 de febrero 2013 el Consejo de Administración, aprobó la fusión por absorción de la sociedad Prisa Televisión, S.A.U., elevándose a escritura pública con fecha 31 de julio de 2013. Los efectos contables de la fusión se producen desde el 1 de enero de 2013.

Como consecuencia de la operación de fusión, el balance a 31 de diciembre 2013 recoge el efecto de la incorporación de los activos y pasivos de la sociedad mencionada anteriormente.

Con el objetivo de cumplir con los requisitos previstos en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a continuación se recoge la siguiente información:

- 1) Relación, en euros, de los bienes transmitidos susceptibles de amortización.

Sociedad absorbida	Descripción activo fijo	Fecha adquisición	Cuenta	Valor adquisición	Amortización Acumulada
Prisa Televisión, S.A.U.	Sublicencia uso a favor DTS	05.04.2011	Concesiones, patentes y otros	4	(2)
Prisa Televisión, S.A.U.	Contrato 2001. 10% Conjunto de Derechos	01.03.2001	Derechos Audiovisuales	39.065	(37.893)
Prisa Televisión, S.A.U.	Rótulos Edificio Tres Cantos y otros	01.04.2011	Otras Instalaciones	211	(22)

2) Último balance cerrado por la entidad transmitente.

PRISA TELEVISIÓN, S.A.U.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

ACTIVO	Diciembre 2012	Diciembre 2011
ACTIVOS NO CORRIENTES-		
Inmovilizado Intangible	1.174	4.392
<i>Propiedad Industrial (neto)</i>	3	3
<i>Derechos de Imagen (neto)</i>	1.171	4.389
Inmovilizado Material	189	20
<i>Otras Instalaciones (neto)</i>	189	20
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas	1.279.011	1.292.215
<i>Inversiones en empresas del Grupo</i>	686.669	699.873
<i>Inversiones en empresas Asociadas</i>	592.022	592.022
<i>Créditos a empresas Asociadas</i>	320	320
Activos por impuestos diferidos	143	143
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.280.517	1.296.770
ACTIVOS CORRIENTES-		
Deudores-	93.530	152.009
<i>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	3	-
<i>Deudores empresas del Grupo</i>	57.811	82.215
<i>Deudores empresas Asociadas y vinculadas</i>	24.657	19.068
<i>Otros deudores</i>	11.059	50.726
Efectivo y otros medios líquidos	259	104
Periodificaciones a corto plazo	6	0
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	93.795	152.113
TOTAL ACTIVO	1.374.312	1.448.883
PASIVO		
Capital social	275.723	275.723
Prima de emisión	829.884	829.884
Otras reservas-	1.055.334	1.149.820
<i>Reserva Legal</i>	55.145	55.145
<i>Reservas voluntarias</i>	612.990	707.476
<i>Reservas de primera aplicación NPGC</i>	386.078	386.078
<i>Otras reservas</i>	1.121	1.121
Resultados de ejercicios anteriores	(872.291)	(969.785)
Resultados del ejercicio	33.646	97.494
FONDOS PROPIOS	1.322.296	1.383.136
Ajustes por cambios de valor		
Subvenciones recibidas		
PATRIMONIO NETO	1.322.296	1.383.136
PASIVOS NO CORRIENTES-		
Deudas con entidades de crédito no corrientes	6	15
Provisiones no corrientes	493	0
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	499	15
PASIVOS CORRIENTES-		
Deudas con entidades de crédito corrientes	36.911	35.251
Deudas con empresas Asociadas y vinculadas	3.244	9.050
Acreedores comerciales	9.060	18.026
Otras deudas no comerciales	1.729	2.843
Periodificaciones a corto plazo	575	562
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	51.517	65.732
TOTAL PASIVO	1.374.312	1.448.883

- 3) Relación de bienes adquiridos que se han incorporado a los libros de contabilidad por un valor diferente a aquél por el que figuraban en los de la entidad transmitente con anterioridad a la realización de la operación, expresando ambos valores así como las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro constituidas en los libros de contabilidad de las dos entidades.

Bienes adquiridos	Valor incorporado a los libros de la entidad absorbente		Valor en libros de la entidad transmitente	
	Coste	Deterioro	Coste	Deterioro
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	2.027.362	-	650.701	-
Mediaset España Comunicación, S.A.	589.149	-	589.883	-

- 4) La relación de los beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente respecto de los que la entidad adquirente deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos se recogen en la nota fiscal de esta Memoria (*véase nota 8*).

[Handwritten signature]

PARTICIPACIONES DIRECTAS

EMPRESAS DEL GRUPO									
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2013 (en miles de euros)					DIVIDENDO A CUENTA	GRUPO FISCAL (*)
			VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO		
Audivisual Sport S.L.	Calle Diagonal, 477, Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	35.066	80,00%	6.239	38.618	(1.006)		2/91
Canal Club de Distribución de Ocas y Cultura S.A.	Calle Hermosilla, 112, Madrid	Venta por catálogo	1.209	25,00%	3.907	783	706		2/91
Diario El País México S.A. de C.V. (*)	Avenida Universidad 787, Colonia del Valle, México D.F. México	Explotación del Diario El País en México	60	5,81%		(3.243)	(990)		136/11
DTS Distribuidora de Televisión Digital S.A.	Avenida de los Artesanos 6, Tres Cantos, Madrid	Servicios de televisión	1.512.991	56,00%	126.386	785.094	(76.239)		2/91
Grupo Santillana de Ediciones S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos, MADRID	Editorial	65.826	75,00%	12.018	(71.075)	(49.927)		2/91
Liberty Acquisition Holdings Virginia Inc.	Gran Vía, 32, Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	649.540	100,00%	n.d.	n.d.	n.d.		n.d.
Mediaset España Comunicación S.A.	Carrtera de Puercarral a Alcobendas 4, 28049, Madrid	Gestión indirecta del servicio público de televisión	589.149	17,4%	203.431	1.296.286	(8.596)		2/91
Prisa Brand Solutions S.L.U. (Anteriormente, Box News Publicidad S.L.U.)	Valentin Beato, 48, Madrid	Servicios de publicidad y relaciones públicas	9.953	100,00%	130	9.925	261		2/91
Prisa Digital S.L. (Anteriormente, Prisacon, S.L.) (*)	Gran Vía, 32, Madrid	Producción de servicios de internet	64.387	100,00%	1.918	(22.555)	(15.027)		2/91
Prisa División Inmobiliaria S.L. (*)	Gran Vía, 32, Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	162.897	100,00%	9.000	61.227	(2.679)		2/91
Prisa División Empresarial S.L. (*)	Gran Vía, 32, Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	14	100,00%	10.000	1.07.130	1.852		2/91
Prisa Finanzas (Netherlands) BV	Gran Vía, 32, Madrid	Participación y financiación de sociedades	14	100,00%	18	(4)	0		0
Prisa Gestión de Servicios S.L.	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		0		2/91
Prisa Noticias S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Gestión y explotación de medios de prensa	89.580	100,00%	96.126	(8.741)	(10.426)		2/91
Prisa Radio S.L. (Anteriormente, Sociedad de Servicios Radiológicos Unión Radio S.L.)	Gran Vía, 32, Madrid	Producción de servicios a empresas radiofónicas	109.929	73,49%	2.096	196.732	(4.276)		194/99
Prisaprima S.L. (*)	Gran Vía, 32, Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	(216.998)	100,00%	3.600	(212.746)	(6.386)		2/91
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA S.A.	Calle 70, N° 4-63, 11001, Bogotá, Colombia	Actividades audiovisuales y de comunicación	94	50,00%	177		0		2/91
Promotora de Actividades Artísticas, 2010 S.L. (*)	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y organización actividades conmemorativas burocrático	(1.442)	100,00%	10	(54)	1.428		2/91
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia Ltda. (*)	Calle 80, 10-25, Bogotá, Colombia	Producción y distribución de audiovisuales	(7.259)	1,00%	420	(54)	0		2/91
Promotora de Emisoras de Televisión S.L. (*)	Gran Vía, 32, Madrid	Servicio de radiodifusión	(18.482)	100,00%	19.061	(46.458)	0		2/91
Promotora de Emisoras S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Servicio de radiodifusión	1	100,00%	2.500	(21.698)	0		2/91
Promotora General de Noticias S.A.	Valentin Beato, 48, Madrid	Edición, producción y explotación de noticias	1	100,00%	1.500	1.266	(1.636)		2/91
Vertis SGRS S.A.	Rua de las Américas, 107, Lisboa, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	366.119	100,00%	268.041	73.499	11.196		2/91
V-Me Media Inc.	430 West 39th Street, 11th Floor, New York, NY 10011, EE.UU.	Producción de servicios de televisión en español, presentada por emisoras de televisión pública	-	3,90%	86.089	0	(3.078)		2/91
Total			3.378.459						

(*) La participación (en) es del 100%.

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

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

(***) Grupo de consolidación fiscal Prisa Radio S.L., 194/99

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2013 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
DTS						
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Campezo, 1. Madrid	Prestación de servicios	55,78%	136/11	3.077	4.253
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	55,97%	136/11	601	56.565
Cinematika, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6. Tres Cantos. Madrid	Explotación de canales temáticos	55,97%	136/11	601	9.342
MEDIA SET						
Bigbang Media, S.L.	Calle Almagro, 3. 28010. Madrid	Producción, distribución y explotación de productos audiovisuales de toda clase y en cualquier soporte técnico.	5,20%		200	2.787
60 DB Entertainment, S.L.	Avenida Diagonal 558. 08021 Barcelona	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales en cualquier formato, ya sea entretenimiento, ficción, publicidad o endorzo, así como la producción de eventos, y su explotación comercial en cualquier forma y a través de cualquier medio.	5,20%		10	309
Editora Digital de Medios, S.L.	Calle Condessa de Venadito, 1. 28027 Madrid	Creación, desarrollo y explotación de un Diario Digital especializado en información sobre medios de comunicación, en particular sobre medios de comunicación audiovisual.	8,67%		1.000	586
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%		13	8.168
Producciones Mandarin, S.L.	Calle María Tubau, 3. 28050. Madrid	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial	5,20%		5	7.197
Supersport Televisión, S.L.	Calle María Tubau 5-4ª Planta. 28050 Madrid	Producción de programas de naturaleza informativa, particularmente de contenido deportivo.	5,20%		70	767
Pegaso Televisión Inc. (EE.UU.)	Brickell Avenue. 1401. Suite 3311. Miami, Florida. EE.UU.	Sociedad a través de la cual se canaliza la inversión en Caribevision Network, un canal de televisión de habla hispana que emite en la costa este de Estados Unidos y en Puerto Rico.	7,58%		n.d.	0
Megamedia Televisión, S.L.	Calle María Tubau 5-4ª Planta. 28050 Madrid	Creación, desarrollo, producción y explotación de contenidos audiovisuales multimedia.	5,20%		70	223
Nelsonic, S.L.	Gran Vía de los Catalanes, 690, 4ª Planta. 08007 Barcelona	Creación de una red de publicidad de video online que unifique la audiencia de países latinoamericanos de grupos de medios tanto internacionales (con audiencia en Latinoamérica) como latinoamericanos propiamente.	6,59%		5	181
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación de derechos, tanto de fonogramas como grabaciones audiovisuales, la representación artística, promoción de espectáculos y la edición, producción, distribución y comercialización de publicaciones y material gráfico.	17,34%		120	3.411
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	(22.685)
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Explotación de contenidos audiovisuales e internet	17,34%		62	(271)
Mediacinco Cantera, S.L.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Servicios de intermediación y gestión financiera	13,00%		50	53.039
Premiere Megaplex, S.A.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Actividades propias de un operador de juegos y apuestas: incluidas las de publicidad, promoción y patrocinio de tales actividades.	17,34%		131	1.821
Sogecable Media, S.L.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Comercialización espacios publicitarios	17,34%		3	(1.373)
Sogecable Editorial, S.L.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Gestión de derechos de propiedad intelectual	17,34%		3	425
Publispaña, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Concesionaria exclusiva publicidad en Telecinco	17,34%		601	49.096
Publispaña, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Realización y ejecución de proyectos publicitarios y tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social	17,34%		61	2.958
Publispaña, S.A.U.	Carretera de Fuencarral a Alcobendas. 4. 28049. Madrid	Realización y ejecución de proyectos publicitarios, marketing, merchandising, organización y producción de eventos o acontecimientos culturales.	17,34%		60	309

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2013 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
TELEVISIONES LOCALES						
Axaquía Visión, S.A.U.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	60	(775)
Canal 4 Navarra, S.L.U.	Avenida Sancho el Fuerte, 18. Pamplona	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	100,00%	2/91	60	209
Canal 4 Navarra Digital, S.A.U.	Polígono Industrial Cordovilla, Navarra	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	2/91	n.d.	n.d.
Collserola Audiovisual, S.L. (En liquidación)	Plaza Narcís Oller, N° 6 1° 1°. 08006. Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	94,00%	2/91	85	(12.852)
Málaga Altavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	87,24%	2/91	3.465	(2.923)
Marbella Digital Televisión, S.A.U.	Paseo de Reding, 7. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	174	(3.161)
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19. Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	59,99%	2/91	0	0
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarán, 2. Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	61,45%	2/91	498	(1.613)
Productora Extremena de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín". Edificio Zeus. Polígono La Corchera. Mérida. Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	66,00%	2/91	2.809	(4.500)
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
Telecomunicaciones Antequera, S.A.U.	Aguardenteros, 15. Antequera. Málaga	Prestación de servicios de televisión local	87,24%	2/91	174	(3.145)
TV Local Eivissa, S.L.U.	Avenida San Jordi s/n. Edificio Residencial. Ibiza	Prestación de servicios de televisión	100,00%	2/91	90	237
Rinledisa, S.A.	Avenida de Portugal, 12. Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	49,00%	2/91	n.d.	n.d.

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31.12.2013 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
MEDIA CAPITAL						
Argumentos para Audiovisual, Lda. (CASA DA CRIAÇÃO)	Avenida Liberdade, Nº 144/136 - 6º Dto. 1250-146. Lisboa, Portugal	Crecimiento, desarrollo, producción y adaptación de textos e ideas para programas de televisión, películas, entretenimiento, publicidad y teatro	94,69%		20	145
Editora Multimédia, S.A. (MULTIMÉDIA)	Rua Mário Castelhano Nº 40, 2734-502, Barcelos, Portugal	Emisión de radio	94,69%		55	(1.912)
Emissores de Radiofusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Freixo, 24/26, 1099-044, Lisboa, Portugal	Corporación, venta y alquiler de medios audiovisuales (diagramas, vídeos, equipos especiales de iluminación e iluminación, grabación, etc.)	94,69%		110	120
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Quinta Do Olivai Das Minas, Lote 9, Valongo, 2625-577, Valongo, Portugal	Diseño, construcción e instalación de decorados	94,69%		50	1.075
Empresa Portuguesa de Conteúdos, Lda. (EPC)	Quinta Do Olivai Das Minas, Lote 9, Valongo, 2625-577, Valongo, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		54	54
Grupo Media Capital, SCPS, S. A.	Rua Mário Castelhano nº 40, Queluz de Raí, Portugal		94,69%		89.584	95.491
Luzmídia Produções e Publicidade, LDA	Avenida Dr. Fco. Sá Carneiro, Quinta da cascalhosa, 1018 (map) LEIRIA	Educación, artes gráficas y reproducción de soportes gráficos: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias	94,69%		120	
Média Capital Música e Entretenimento, S.A. (MCME)	Rua Mário Castelhano Nº 40, 2734-502, Barcelos, Portugal	Concepto, diseño, desarrollo, producción, promoción, comercialización, adquisición, dirección de explotación, registro, distribución y difusión de medios audiovisuales	94,69%		3.080	385
Média Capital Produções, S.A. (MCP)	Rua Mário Castelhano Nº 40, 2734-502, Barcelos, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		45.090	21.985
Média Capital Produções Investimentos, SCPS, S.A.	Rua Mário Castelhano Nº 40, 2734-502, Barcelos, Portugal	Prestación de servicios en las áreas de contabilidad y consultoría económica; desarrollo de la actividad de radiodifusión en las áreas de producción y transmisión de programas de radio	94,69%		94.950	85.785
Média Capital Rádio, S.A. (MCR II)	Rua Mário Castelhano Nº 40, 2734-502, Barcelos, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	94,69%		192	(11.114)
Média Global, SCPS, S.A. (MBCLO)	Rua Mário Castelhano Nº 40, 2734-502, Barcelos, Portugal	Suministro de producción y explotación comercial de las actividades cinematográficas, de vídeo, radio, televisión, audiovisual y multimedia	94,69%		37.098	80.126
Multimédia, S.A. (CLMCC)	Rua de Santo António 3, Estrada, Nº 17 A, 1249-028, Lisboa, Portugal	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%	2/91	100	(10.358)
Realiza do Castelo FM Radiodifusão e Publicidade, Lda.	Rua do Santo Ildefonso, nº 14 Pórtico do Castelo - Portugal	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%	2/91	5	79
Plural Entertainment Canarias S.L.	Difensa Fresquera, Edificio Plató del Atlántico, San Andrés 38180	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		75	28.162
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		6.000	(2.449)
Plural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue, Suite 790, Miami Beach, FL 33139	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		104	
Plural Entertainment Portugal, S.A.	R. José Falcão, 57 - 3º Dto. 1000-184, Lisboa, Portugal	Publicidad, comercialización y representación de vídeos registrados	94,69%		36.650	41.347
Polimédia - Publicidade e Publicações, Lda.	Quinta de São José Lote 2, 3º Piso Lote 8 Vila Real	Radiodifusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	
PPC Produções Publicitárias de Coimbra, Lda.	Avenida Fernão de Magalhães, Nº 153, 6. Andar Sala 15, Coimbra	Producción de cine, vídeo y programas de televisión	94,69%		7	
Produção de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhano Nº 40, 2734-502, Barcelos, Portugal	Educación, artes gráficas y reproducción de soportes gráficos: revistas, edición de audio, reproducción de vídeos y prestación de servicios relacionados con la música, la radio, la televisión, el cine, el teatro y revistas literarias	94,69%		5	(98)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2013 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
MEDIA CAPITAL Producciones Audiovisuales, S.A. (NBP IBERICA)	Almagro 13, 1º Izquierda. 28010 Madrid	Sin actividad Radiofusión, producción de spots publicitarios en audio o vídeo. Futilidad, producción y grabación de discos. Desarrollo y producción de programas de radio	94,69%		60	21
Producciones Audiovisuales, S.A. (RADIO CIUDADE)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Diseño, preparación y ejecución de proyectos de publicidad (aseoría, promoción, suministro, marketing y distribución de bienes y servicios en medios de comunicación)	94,69%		100	92
Proyectos de Media e Publicidad Unipessoal, Lda. (PUPLIPARTNER)	Rua Mario Castelharo. Nº 40. 2734-502. Barcelona. Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(45)
R 2000 - Comunicações Social, Lda.	Praceta Pedro Baccaro, 10, 4º. dl. Santarém	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		20	
Radio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas			2.255	2.132
Rádio Conselho de Cantanhede, Lda.	Avenida Fernao de Magalhães. Nº 153. 6. Andar Sala 15. Coimbra. Portugal	Explicación de emisoras de radiofusión, recogida, selección y difusión de información y de programas culturales, recreativos y publicitarios por medios audiovisuales, radiofónicos y televisivos	7,02%		60	
Rádio Litoral Centro, Empresa de Radiodifusão, Lda.	Avenida Fernao de Magalhães. Nº 153. 6. Andar Sala 15. Coimbra. Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	81
Rádio Manteigas Radiodifusão, Lda.	Rua Joaquim Pereira de Matos nº 78 1º Esq. Manteigas Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	
Rádio Nacional - Emisores de Radiodifusão, Unipessoal Lda.	Rua Capitão Teófilo Oliveira e Curvo. 10-3. Quinta Da Lomba. Barcelon. Portugal	Actividad de radiofusión, así como la prestación de otros servicios en el área de la comunicación social	94,69%		50	31
Radiodifusão, Lda (FLOR DO ÉTER)	Avenida Fernao de Magalhães. 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 e conferencias culturales y artísticas, montaje de y con equipamiento de sonido e imagen				
Comunicações Sonoras, Unipessoal, LTDA. (DRUMS)	Rua Tenente Valadim. nº 181. Porto. Portugal	Actividad de radiofusión sonora en los dominios de la producción y emisión de programas	94,69%		5	79
Rádio Sabugal - Radiodifusão e Publicidade, Lda.	Rua Antonio José de Almeida nº 17 Sabugal Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		60	39
Rádio Voz de Alcanena, Lda. (RYA)	Praceta Pedro Baccaro, 10, 4º dl. Santarém. Portugal	Producción y emisión de programas de radio de carácter formativo, informativo, recreativo y cultural	94,69%		5	15
RADIO XXL Lda. (XXL)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radiofusión en los ámbitos de producción y transmisión de programas	94,69%		5	(92)
Serviços de Consultoria e Gestão, S.A. (MEDIA CAPITAL SERVIÇOS)	Rua Mario Castelharo. Nº 40. 2734-502. Barcelona. Portugal	Asesoría, orientación y asistencia operativa a las empresas u organizaciones en las publicaciones públicas	94,69%		100	1.043
Serviços de Internet, S.A. (OL NECÓCIOS)	Rua Tenente Valadim. Nº 181. 4100-479. Porto. Portugal	Servicios, publicación y comercialización de bienes y servicios electrónicos. Actividades de publicación, producción y distribución en medios	94,69%		100	435
Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda (FAROL MÚSICA)	Rua Mario Castelharo. Nº 40. 2734-502. Barcelona. Portugal	Producción de medios de almacenamiento, programas, audiovisuales y multimedia	94,69%		5	(1.407)
Televisão Independente, S.A. (TVI)	Rua Mario Castelharo. Nº 40. 2734-502. Barcelona. Portugal	Ejecución de cualquier actividad dentro de la televisión, como modular, administrar y operar cualquier infraestructura o cadena de televisión	94,69%	2/91	65.810	107.610
Twelve Produções Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	94,69%		1.034	6.370
Plural - Jompsa, S.L.	Gran Vía, 32. Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	17,98%		700	305
Plural Entertainment Brasil Produção de Vídeo, Lda.	Rua Padre Adalino. Nº 796. 3º andar. Quarta Parada. CEP 03303-904.	Sin actividad	46,40%		74	(364)
Produção Canária de Programas, S.A.	Enrique Molteni, 17. Santa Cruz de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	37,88%		801	1.382
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid y n. Santa Cruz de Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	37,88%		1.510	1.929
Clap Audiovisual, S.A.	Coso, 100. Planta 3ª puerta 4-50001. Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	7,10%		600	1.256
Factoría Plural, S.L.	Calle Biarritz, 2. 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	14,20%		175	1.530

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2012 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS TOTAL
PRISA EDUCACIÓN						
Aguilar A.T.A. S.A. de Ediciones (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		1.692	5.853
Aguilar Chilena de Ediciones S.A.	Dr. Anibal Arceles 1444. Providencia. Santiago de Chile. Chile	Editorial	75,00%		817	5.666
Avallia Quiladale Educacional Ltda.	Rua Padre Adelinho, 758. Belo Horizonte. São Paulo. Brasil	Editorial	75,00%	2/91	596	240
Santillana Infantil y Juvenil, S.L. (Anteriormente: Canal de Ediciones, S.A.)	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%		65	614
Distribuidora y Editora Aguilar A.T.A. S.A. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		359	1.549
Distribuidora y Editora Richmond S.A. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		302	(297)
Ediciones Crezelina, S.L.	Rafael Beca Mateos, 3. Sevilla	Editorial	75,00%	2/91	60	127
Ediciones Santillana, INC. (Puerto Rico)	1506 Roosevelt Avenue. Guaynabo. Puerto Rico	Editorial	75,00%		1.065	8.054
Ediciones Santillana S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720. Buenos Aires. 1001. Argentina	Editorial	75,00%		5.316	1.953
Ediciones Santillana S.A. (Uruguay)	Juan Manuel Blancos 1132 Montevideo Uruguay	Editorial	75,00%		147	1.252
Ediciones Obrediro, S.L.	Rueda de Entreveredas, 2 2° B. 15705 Santiago de Compostela	Editorial	75,00%	2/91	60	75
Ediciones Vozmar, S.A.	Valencia, 44. 46210. Pineda. Valencia	Editorial	75,00%	2/91	60	89
Editora Alago, Ltda. (Anteriormente: Uno Educação, Ltda.)	Brasil	Editorial	75,00%		31	41
Editora Pontas, Ltda. (Brasil)	Rua Campo Velho, 105. Bairro Cosme Velho. Município do Rio de Janeiro. Brasil	Editorial	57,00%		3	17
Editora Moderna Ltda. (Brasil)	Rua Padre Adelinho, 758. Belo Horizonte. São Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		21.915	38.615
Editora Objetiva Ltda. (Brasil)	Rua Cosme Velho, 105. Bairro Cosme Velho. Município do Rio de Janeiro. Brasil	Editorial	57,00%		1.550	4.191
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Avancas México DF. México	Editorial	75,00%		97	(639)
Editorial Santillana S.A. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%		1.676	6.772
Editorial Santillana S.A. (Guatemala)	26 Avenida 2-20 zona 14. Guatemala - Guatemala	Editorial	75,00%		72	4.505
Editorial Santillana S.A. (Honduras)	Colonia Lomas de Teguapac. Casa No. 1626, contiguo al Autobusero Cuaculcan.	Editorial	75,00%		20	1.620
Editorial Santillana S.A. (Rep. Dominicana)	Boulevard Juan Pablo II. Tegucigalpa. Honduras	Editorial	75,00%		118	6.542
Editorial Santillana S.A. (Venezuela)	Juan Sánchez Martínez, 9. Guacaro. Santo Domingo. República Dominicana	Editorial	75,00%		7.384	21.709
Editorial Santillana S.A. de C.V. (El Salvador)	Avenida Romulo Gallegos. Edificio Zula 1°. Caracas. Venezuela	Editorial	75,00%		18	4.044
Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	Siemens, 48 Zona Industrial Santa Elena. La Libertad. El Salvador	Editorial	75,00%		24.019	20.054
Grup Promotor D'Ensenyament i Difusió en Català, S.L.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Avancas México DF. México	Editorial	75,00%	2/91	60	84
Frederic Mompou, 11. V. Olímpica. Barcelona	Frederic Mompou, 11. V. Olímpica. Barcelona	Editorial	75,00%		280	706
Ineverby DPS, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	408	832
Intex, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	13.038	16.291
Intex, S.L. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Avancas México DF. México	Editorial	75,00%		31	2.402
Richardson Educación, Ltda.	Rua Padre Adelinho, 758. Belo Horizonte. São Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		4	4.839
Richardson Publishing S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Avancas México DF. México	Editorial	75,00%		31	174
Santillana Editorial, Ltda.	Rua Urbano Salinas 755, Sub. 2. São Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		465	2.104
Santillana S.A. (Costa Rica)	La Uruca. 200 m Oeste de Aviccion Civil. San José. Costa Rica	Editorial	75,00%		978	2.769
Santillana S.A. (Ecuador)	Avenida Elroy Alfaro N33-347 y 6 de Diciembre. Quito. Ecuador	Editorial	75,00%		162	1.347
Santillana S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela, 276. Asunción. Paraguay	Editorial	71,25%		3.275	4.556
Santillana S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160. Santiago de Surco. Lima. Perú	Editorial	75,00%	2/91	60	59
Santillana Conaria, S.L.	Urbanización El Mayrazgo. Parcela 14, 2-78. Santa Cruz de Tenerife	Editorial	75,00%		262	1.726
Santillana de Ediciones S.A. (Bolivia)	Calle 13, N° 8078. Zona de Calacoto. La Paz. Bolivia	Editorial	75,00%		427	7.497
Santillana del Pacifico S.A. de Ediciones.	Dr. Anibal Arceles 1444. Providencia. Santiago de Chile. Chile	Editorial	75,00%	2/91	2.276	11.396
Santillana Ediciones Coraelen, S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%		948	12.883
Santillana Ediciones Generales S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Avancas México DF. México	Editorial	75,00%		1.250	903
Santillana Editoras S.A.	Esplanada da Cultura 118, 2795. Carnaxide Linda a Velha. Portugal	Editorial	75,00%	2/91	7.717	83.026
Santillana Educación S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%	2/91	60	(37)
Santillana Formación S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%		322	(2.070)
Santillana Sistemas Educativos, Ltda. (Colombia)	Edificio Punto 99, Carrera 11° N°98-50 Oficina 501. Bogotá. Colombia	Editorial	75,00%	2/91	160	3.450
Santillana Sistemas Educativos S.L.	Av. de los Artesanos, 6 Tres Cantos. Madrid	Editorial	75,00%		64.560	1.740
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2023 NW 84th Avenue. Doral. Florida. EE.UU.	Editorial	75,00%		7.999	(5.502)
Sistemas de Ensino Uno, Ltda.	Rua Padre Adelinho, 758. Belo Horizonte. São Paulo. Brasil	Editorial	75,00%		5.972	(5.565)
Sistemas Educativos de Enseñanza S.A. de C.V.	Avenida Rio Mixcoac 274 Col Avancas México DF. México	Editorial	75,00%	2/91	60	91
Zabala Editorial, S.L.	Póligono Lezama Leguizamón. Calle 31. Eibar. Vizcaya	Editorial	75,00%		325	(185)
Distribuidora Digital de Libros, S.A.	Calle Via Augusta, 48-50. Planta 2. Puerta 5. 08006. Barcelona	Editorial	20,00%		899	(6)
D.L.D. Editora e Distribuidora de Livros Digitais S.A. (Brasil)	Rua Voluntários da Pátria, 45. Sala 1001. Botafogo. Rio de Janeiro. 22270-000. Brasil	Editorial	11,41%			

(*) Grupo de consolidación fiscal Promotor de Informáticos, S.A. 2/91

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2013 (miles de euros)	
					CAPITAL	TOTAL FONDOS PROPIOS
Prensa Noticias Espacio Digital Editorial, S.L. (Anteriormente: Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.)	Gran Vía, 32. Madrid	Edición y explotación del Huffington Post digital para España Exclusivas de publicidad en todos los medios y diseño organización, gestión y comercialización de actividades y eventos culturales, deportivos, promocionales. Edición y comercialización de obras periódicas en formato digital	100,00%	2/91	8.501	17.373
Prensa Eventos, S.L. Kioskovymás, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L. Le Monde Libre	Miguel Yuste, 40 Madrid Juan Ignacio Luca de Tena, 7. Madrid 17, Place de la Madeleine. París		100,00% 50,00% 20,00%	2/91	3 53 38	3 (224) 30.287
EL PAÍS Agrupación de Servicios de Internet y Prensa, S.L. Diario El País, S.L. Diario El País Argentina, S.A. Diario El País Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA. Ediciones El País, S.L. Ediciones El País (Chile) Limitada. Pressprint, S.L.U. Ediciones Conelpa, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid Miguel Yuste, 40. Madrid Leandro N. Alem, 720. Buenos Aires. 1001. Argentina Rua Padre Adelino, 758. Belem, CEP 03303-904, Sao Paulo. Brasil Miguel Yuste, 40. Madrid Eldorom Yáñez 1783, Providencia. Santiago. Chile Valentín Beato, 44. Madrid Paseo de la Castellana, 9-11. Madrid	Prestación de servicios administrativos, tecnológicos y legales, así como la distribución de medios escritos y digitales Edición y explotación del Diario El País Explotación del Diario El País en Argentina Explotación del Diario El País en Brasil Edición, explotación y venta del Diario El País Edición, explotación y venta del Diario El País en Chile Producción, impresión, publicación y difusión de productos Edición en cualquier formato y soporte impreso o digital de revistas para su distribución y venta.	100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 99,99% 99,99% 100,00% 50,00%	2/91 2/91 2/91 2/91	1.776 4.200 2.381 1.785 3.306 2.075 38.750 3	(259) (857) 262 366 7.301 179 41.623 (1.849)
Prensa Especializada Diario As, S.L. Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A. Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. Gestión de Medios de Prensa, S.A. Merisatión Magazine, S.L.	Valentín Beato, 44. Madrid Miguel Yuste, 42. Madrid Gran Vía, 32. Madrid Gran Vía, 32. Madrid Almogavars 12. Llagostera. Girona	Edición y explotación del Diario As Edición y explotación del Diario Cinco Días Tenencia de acciones de sociedades editoriales Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales Prestación de servicios de documentación	75,00% 100,00% 100,00% 52,63% 100,00%	2/91 2/91 2/91 2/91	1.400 60 990 87 6	43.604 139 66.261 84 (294)

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2013 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
RADIO ESPAÑA						
Antena 3 de Radio, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	5.032	194/09	79.54%	15.137
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	135	194/09	79.19%	608
Antena 3 de Radio de Méjila, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	61	194/09	79.51%	799
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	480	194/09	79.41%	2.560
Cataluña de Medios, S.A. (En liquidación)	Paseo de la Peña, N° 2, Interior, 39008, Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	183	194/09	79.90%	0
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21, Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	0	194/09	77.62%	0
Comunicación Pla, S.L.	Avenda Negral, 41, Melilla, Lléida	Explotación de emisoras de radiodifusión	0	194/09	42.45%	0
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Belmes s/n. Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	60	194/09	80.00%	696
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6, Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	215	194/09	40.07%	3.322
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Cádiz	Explotación de emisoras de radiodifusión	60	194/09	80.00%	220
Gestión de Mercas Audiovisuales, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	70	194/09	80.00%	708
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	3.000	194/09	80.00%	6.346
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	228	194/09	74.71%	473
La Palma Difusión, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción de servicios musicales	230	194/09	56.07%	660
Orta Musical, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	360	194/09	79.55%	513
Ondas Galicia, S.A.	Almirante Díaz Pimienta, 10, Los Llanos de Aridane, Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	712	194/09	79.75%	3.986
Propulsora Montañesa, S.A.	San Pedro de Mezquza, 3, Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	70	194/09	37.00%	306
Radio 30, S.A.	Paseo de Peña, N° 2, Interior, 39008, Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	8	194/09	79.90%	130
Radio Club Canarias, S.A.	Radio Murcia, 4, Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	60	194/09	66.67%	262
Radio Espada de Barcelona, S.A.	Avenida Anaga 35, Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	228	194/09	76.00%	953
Radio Lléida, S.L.	Cespe, 6, Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	364	194/09	79.46%	1.761
Radio Murcia, S.A.	Calle Villa Antonia, N° 3, Lleida	Explotación de emisoras de radiodifusión	5.052	194/09	66.67%	12.662
Radio Zaragoza, S.A.	Radio Murcia, 4, Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	120	194/09	66.67%	927
Radiodifusión de Navarra, S.A.	Paseo de la Constitución, 21, Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	300	194/09	70.42%	462
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Pulgomo Plazuela, Marzana F - Z/A, Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	66	194/09	79.53%	3.130
Sociedad de Comunicación y Publicidad, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	6.959	194/09	80.00%	130.263
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	379	194/09	59.33%	1.277
Talavera Visión, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo, Albarce	Explotación de emisoras de radiodifusión	30	194/09	80.00%	(403)
Teleser, S.A.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldesa 6º Balcón, Engordany, Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	230	194/09	39.77%	758
Televisión Pres, S.L.	Calle de Bandama, 5, Arrecife, Lanzarote	Explotación de emisoras de radiodifusión	60	194/09	40.07%	241
Unión Radio Digital, S.A.	Plaza Cervantes 64º, Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	75	194/09	63.29%	69
Unión Radio Online, S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Gestión de medios de comunicación	150	194/09	59.73%	402
Unión Radio Servicios Corporativos, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo, Albarce	Explotación de concesión de radiodifusión digital	6.070	194/09	79.82%	6.666
Valdepenas Comunicación, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	712	194/09	79.98%	(5.149)
Radio Jón, S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	11.281	194/09	80.00%	9.429
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Plaza de Cervantes, 6, Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	60	194/09	40.00%	248
	Obispo Aguilár, 1, Jón	Explotación de emisoras de radiodifusión	0		28.79%	0
	Carrer Fruit del Creu, 32, Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	0		26.40%	0
RADIO INTERNACIONAL						
Abn, S.A.	Elbódoro Yáñez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	875		80.00%	1.836
Aumra, S.A.	Elbódoro Yáñez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	422		80.00%	2.089
Blaya y Vrga, S.A.	Elbódoro Yáñez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	2.012		80.00%	19.265
Caracol, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	11		61.64%	50.364
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	215		79.99%	3.040
Caracol Estéreo, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	3		61.63%	252
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	353		61.63%	1.616
Comercializadora Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Elbódoro Yáñez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Producción y venta de CD's, artículos publicitarios, promociones y servicios de radiodifusión comercial	21.750		80.00%	23.321
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	25		61.60%	2.177
Compañía de Radios, S.A.	Elbódoro Yáñez, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de	305		80.00%	2.625

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2013 (miles de euros)	FONDOS PROPIOS
RADIO INTERNACIONAL						
Comunicaciones del Pacifico S.A.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Emisiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales	80,00%		466	1.025
Comunicaciones Santiago S.A.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Emisiones de radio y televisión, explotación de concesiones radiales	80,00%		466	970
Comunicación Radial de Panamá S.A.	Urbanización Chirre, Calle 54 Edificio Cuare, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos	79,99%		8	94
Compañía Argentina de Radiodifusión S.A.	Reaury 3840, Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,91%		9.425	246
Fica de la Meritani Cadena Radial Andina S.A.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,44%		0	481
Emisora del Viento S.A.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,38%		0	296
Fest Net Comunicaciones S.A.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		2	(4.259)
CLR Broadcasting LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd, Suite 700 Miami, FL 33137, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%		1	1.686
CLR Chile Ltda.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		54.916	70.781
CLR Colombia Ltda.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Producción de servicios a empresas de radiodifusión	80,11%		263	269
CLR del Norte S.A.R.L.	Terrechele Le Penicop, 65-487 Ave. d'Allee, Paris, Francia	Redifusión	60,00%		40	22
CLR Networks LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd, Suite 700 Miami, FL 33137, EE.UU.	Producción de servicios a empresas de radiodifusión	79,99%		3.676	(1.085)
CLR Services Inc.	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd, Suite 700 Miami, FL 33137, EE.UU.	Producción de servicios a empresas de radiodifusión	79,99%		4	6.160
CLR Southern California, LLC	3300 Olive Avenue Suite 290 Burbank, CA 91505, EE.UU.	Producción de servicios a empresas de radiodifusión	79,99%		0	2.412
Interamericana Radio Chile S.A.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		27.941	40.690
Interamerican Radio Holding Chile S.A.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		3.711	(7.361)
La Voz de Colombia	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,32%		1	463
LSI Radio Continental S.A.	Rosadara 855, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	79,97%		6.677	(1.852)
Promotora de Publicidad Radial S.A.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,63%		1	370
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Radio, televisión, servicios telefónicos y de sistemas, explotación de concesiones radiales	80,00%		943	2.406
Radio Estéreo S.A.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Holding	80,00%		12.286	24.989
Radiofusión Berrounvecan Chile S.A.	Rosadara 855, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	79,99%		189	(72)
Radio Mercaderes Ltda.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	57,76%		298	482
Sociedad Radiodifusora del Norte Ltda.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de emisoras de radio y televisión	80,00%		289	(770)
Sociedad Radiodifusora del Norte Ltda.	El Estero Yalco, N° 1783, Comuna Providencia Santiago, Chile	Explotación de medios y servicios de comunicación, explotación de concesiones radiales	80,00%		7	3.480
Sociedad de Radiodifusión El Laurel S.A.	Carretera Libre Tijuana, Ensenada 3102, Rancho Albanan Elvi Populita y Caminito al PEACC, Misión del Mar, Playas de Rosarito, Baja California, EE.UU.	Servicios de promotores inmobiliarios	80,00%		2.348	2.267
W3 Com Intermobiliar S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3300 col Espinazo México D.F. 04670, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		1.399	6.855
Callem Radiofonos Mexicana S.A. de C.V.	Libertad de Tránsito Edificio La Nación, San José, Costa Rica	Redifusión	40,00%		1.016	1.016
Radio Comexuna S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		43	62
Radio Molino S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		2	25
Radio Tapada S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		5	35
Radiodifusora de México S.A. de C.V.	Avenida Reforma 1200, Misión del Mar, Playas de Rosarito, Baja California, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		3.562	3.216
Servicios Radiales S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3300 col Espinazo México D.F. 04670, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		3.562	3.216
Servicios Xero S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3300 col Espinazo México D.F. 04670, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		3	(1)
Suena Radial S.A. de C.V.	Avenida Vasco de Quiroga 2000, México D.F. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,01%		2.841	8.997
Xero S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,59%		47	78
El Donato Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del negocio de radio latina en EE.UU.	20,00%		186	(1.267)
Exent Emerald Business Inc.	Calle 54, Obispo N° 4, Ciudad de Panamá, Panamá	Desarrollo del negocio de radio latina en Panamá	27,56%		3.986	(2.042)
WBUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way, Miami, Florida, EE.UU.	Redifusión	29,00%		587	(4.116)
W3 Com Intermobiliar S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana, Ensenada 3102, Rancho Albanan Elvi Populita y Caminito al PEACC, Misión del Mar, Playas de Rosarito, Baja California, EE.UU.	Asesoría en administración y organización de empresas	79,99%		19	(829)
MÚSICA						
Compañía Discográfica Muzette Records S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	80,00%		770	(1.724)
Gran Vía Musical S.A.S.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Producción de servicios musicales	80,00%		3.630	4.128
Linea and Music S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Ediciones musicales	80,00%		12	1.135
Merchandising On Stage S.L.	Ulises, 49, 28043, Madrid	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				
Nova Ediciones Musicales S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Ediciones musicales	80,00%		3	(386)
Planet Events S.A.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	80,00%		630	2.381
RLM S.A.	Puerto de Santa María, 65, 28045, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	56,00%		120	(346)
RLM Colombia S.A.S.	Calle 67, N° 7-37, Piso 7, Bogotá, Colombia	Producción y organización de espectáculos y eventos	40,41%		40	352
Sepebble Música S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	40,40%		31	(12)
My Major Company Spain S.L.	Gran Vía, 32, Madrid	Cruces, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	80,00%		1.202	876
		Discografía	40,00%		8	59

(*) Grupo de consolidación Ibsat Prime Radio, S.L.: 194/09

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL (*)	31-12-2013 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
DIGITAL Infolecnia 11824 S.L.	Ronda de Poniente 7, Tres Cantos, Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones	60,00%		40	233
IMPRESIÓN Bidasoa Press, S.L. Dedalo Grupo Gráfico, S.L. Distribuciones Aladas, S.A. Nourpresa, S.A.	Calle Matilla Nº 134, 46026, Valencia Carretera de Pinto a Fuenlabrada, Km. 20,8, Madrid Polígono Industrial La Isla, Parcela 53, 41700 Dos Hermanas, Parque Empresarial IN-P, Calle Costureiras, s/n 27003, Lago	Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales	100,00% 100,00% 100,00%	2/91 2/91 2/91	2.047 3 2.100 270	(7.407) (38.085) 8.524 106
PRISA BRAND SOLUTIONS Prisa Digital Inc. Solumedios, S.A.	2100 Coral Way, Suite 200, Miami, Florida, 33145, EE.UU. Valentín Boato, 48, Madrid	Prestación de servicios de internet Gestión publicitaria	100,00% 100,00%	2/91	7.109 180	12 184
OTROS GLP Colombia, Ltda Prisa Inc. Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V.	Carretera 9, 9907 Oficina 1200, Bogotá, Colombia 5300 First Union Financial Center, 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%			

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

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2013



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

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

Durante el ejercicio 2013 en línea con lo que ha ocurrido con los indicadores macroeconómicos en España y Portugal, el mercado publicitario de ambos países ha caído con respecto a 2012, pero mostrando importantes mejoras trimestrales. Este entorno económico y del sector ha llevado a una mejora de tendencia en los ingresos publicitarios y en todos los negocios expuestos al sector: Prensa y Radio en España y Media Capital en Portugal. Adicionalmente los ingresos publicitarios digitales han mostrado un fuerte crecimiento durante el año (+10%) comportándose mucho mejor que el sector (-2,5%).

La exposición a América Latina ha supuesto otra fuente de crecimiento para los resultados del Grupo, a pesar del impacto negativo que han tenido los tipos de cambio, sobre todo en la segunda mitad del año. A tipo de cambio constante, los ingresos publicitarios de América Latina, así como los ingresos educativos han mostrado fuertes crecimientos de doble dígito con respecto al ejercicio 2012. También en América Latina, es destacable el desarrollo de los Sistemas de Enseñanza Digitales realizado por Santillana.

El negocio de televisión de pago ha incrementado sus ingresos en más de un 9% pero se ha visto negativamente impactado por el incremento de costes del nuevo modelo de explotación de los derechos de fútbol, lo cual ha llevado a un enorme deterioro de su EBITDA. A pesar de la caída del número de abonados, Canal+ ha sido capaz de incrementar su cuota de mercado en España durante el ejercicio 2013.

La compañía ha mantenido durante el ejercicio 2013 su estricto control de costes, especialmente en España.

Principales acontecimientos-

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

perfil de liquidez. En este sentido, en el contexto de la refinanciación, el Grupo obtuvo una línea de financiación adicional por importe de 353 millones de euros suscrito con determinados inversores institucionales para cubrir las necesidades de liquidez en el medio plazo así como de la reducción significativa del pago de intereses en efectivo. Adicionalmente, el acuerdo de refinanciación incluye una serie de compromisos de reducción de deuda para cuyo cumplimiento el Grupo cuenta con diversas alternativas estratégicas tales como la venta de activos no estratégicos, la recompra de deuda a descuento en el mercado, el apalancamiento de activos operativos, las transferencias de deuda entre tramos, así como otras operaciones corporativas. El contrato contiene mecanismos automáticos que bajo determinadas circunstancias evitan su resolución anticipada en el caso de no cumplirse dichos compromisos, lo cual proporciona estabilidad a la estructura de capital del Grupo.

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.

En 2013, los Ingresos de explotación del Grupo alcanzaron los 2.725,7 millones de euros (+2,3%) y el Ebitda los 296,2 millones de euros (-30,6%).

2. EVOLUCIÓN POSTERIOR AL CIERRE

El 21 de febrero de 2014 el grupo accionarial de control de Prisa vio reducido su porcentaje de participación en el capital social de Prisa por debajo del 30%. Como consecuencia de este hecho, el derecho que el acuerdo entre accionistas de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A reconocía a Telefónica de Contenidos y Mediaset España a adquirir la participación accionarial ostentada por Prisa en DTS ha sido ejercitable durante un plazo de quince días naturales que ha vencido el 12 de marzo de 2014. Expirado el plazo previsto ninguna de las mencionadas entidades ha ejercitado este derecho.

3. 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 que se pueden agruparse en las siguientes categorías:

- Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo.
- Riesgos de posición financiera y gestión de la liquidez.

Riesgos estratégicos y operativos de los negocios del Grupo

Riesgos macroeconómicos-

La situación económica de España y Portugal ha venido experimentando una apreciable desaceleración y volatilidad durante los últimos años. En concreto, las principales magnitudes de consumo en estos países han sufrido deterioros muy significativos que han impactado, y podrían continuar haciéndolo, en el gasto que los clientes del Grupo realizan en sus productos y servicios, incluidos anunciantes, abonados a nuestra plataforma de televisión de pago y otros clientes de las ofertas de contenidos de Prisa.

Por otro lado, las actividades e inversiones de Prisa en Latinoamérica están expuestas a la evolución de los distintos parámetros macroeconómicos de cada país incluyendo un potencial deterioro del consumo como consecuencia de una ralentización del ritmo de crecimiento de estos países en el medio plazo.

Deterioro del mercado publicitario-

Una parte relevante de los ingresos de explotación de Prisa provienen del mercado publicitario, principalmente en sus negocios de prensa, radio, audiovisual y digital. El gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales. Un empeoramiento de la situación macroeconómica en España y Portugal podría tener un impacto negativo en las perspectivas de gasto de los anunciantes del Grupo. Dado el gran componente de gastos fijos asociados a los negocios con una elevada componente de ingresos publicitarios (principalmente Radio y Prensa), una caída de los ingresos publicitarios repercute directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo, obligando a las distintas unidades de negocio a llevar a cabo revisiones y ajustes frecuentes en su base de costes.

Piratería-

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

Riesgo de competencia-

Los negocios audiovisuales, de educación, radio y prensa en los que Prisa opera son sectores altamente competitivos. De la misma manera, en lo referido al negocio de la televisión de pago, las actividades de la competencia pueden afectar a la capacidad de los negocios del Grupo en este segmento para captar nuevos abonados e incrementar la tasa de penetración, pudiendo también derivar en un aumento del coste asociado a la captación de abonados o en la adquisición de derechos televisivos, de lo que se podría derivar un impacto negativo significativo en la situación financiera y en los resultados de esta línea de actividad.

Bajada de la circulación-

Los ingresos de la prensa provenientes de la venta de ejemplares y suscripciones continúan viéndose afectados negativamente por el crecimiento de medios alternativos de distribución, incluyendo sitios gratuitos de internet para noticias y otros contenidos.

Regulación sectorial-

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

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

Riesgo país-

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

Riesgos de litigios-

Prisa es parte en litigios significativos, los cuales se recogen en la memoria del ejercicio 2013 (véase nota 15). Adicionalmente, Prisa está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas.

Actividad digital y seguridad de los sistemas de red-

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

Riesgo tecnológico-

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

Riesgos financieros

Riesgo de financiación-

Las obligaciones financieras de la Sociedad se describen en la nota 7.2 “Pasivos financieros” de la memoria de Prisa del ejercicio 2013.

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

La mejora en el perfil de liquidez se deriva tanto de la firma de un contrato de financiación adicional por importe de 353 millones de euros suscrito con determinados inversores institucionales para cubrir las necesidades de liquidez en el medio plazo, así como de la reducción significativa del pago de intereses en efectivo.

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

Los contratos que regulan las condiciones del endeudamiento de Prisa estipulan requisitos y compromisos de cumplir determinados ratios de apalancamiento y financieros (*covenants*). Estos contratos incluyen asimismo disposiciones sobre incumplimiento cruzado. Adicionalmente, la actual refinanciación supone una mayor flexibilidad en cuanto a que se han incorporado mecanismos legales de adopción de decisiones por mayorías cualificadas en procesos de negociación que con anterioridad se sometían a consentimientos unánimes por parte de las entidades financieras.

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

A 31 de diciembre de 2013 el endeudamiento bancario del Grupo ascendía a 3.401 millones de euros. El nivel de endeudamiento del Grupo:

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

Riesgo de crédito y liquidez-

La situación macroeconómica adversa, con caídas significativas de la publicidad y circulación y de los abonados a la televisión de pago, ha estado teniendo un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo durante los últimos años, principalmente en España. Los negocios dependientes de la publicidad tienen un porcentaje elevado de costes fijos, y la caída de ingresos publicitarios repercute de manera significativa en los márgenes y en la posición de tesorería, dificultando la puesta en marcha de medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo. De la misma manera, en el negocio de la televisión de pago, en un contexto de incremento de los costes asociados al nuevo modelo de comercialización del fútbol y de competencia creciente en la adquisición de contenidos, y de comercialización agresiva por parte de ciertos operadores con ofertas en las que se regalan los contenidos en combinación con otros servicios, una caída de los ingresos de abonados

y una subida de los costes de derechos incrementa necesariamente el período de tiempo requerido para rentabilizar dichos costes. Esto afectaría directamente a la liquidez del negocio, lo que podría plantear necesidades de financiación adicional en el mismo.

En el contexto del acuerdo de refinanciación de la deuda firmado el pasado mes de diciembre, el Grupo ha obtenido una línea de financiación adicional por importe de 353 millones de euros para cubrir sus necesidades de liquidez en el medio plazo.

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

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

Intereses minoritarios en unidades generadoras de efectivo-

El Grupo tiene intereses minoritarios significativos en unidades generadoras de efectivo entre las que destacan los negocios de educación y televisión de pago. Santillana tiene la obligación de pagar a sus intereses minoritarios (25% del capital social) un dividendo fijo predeterminado preferente al dividendo de Prisa. Por otro lado, el Grupo accede a la caja de la televisión de pago, negocio en el que cuenta con un porcentaje de minoritarios del 44%, a través del reparto de dividendos.

Exposición al riesgo de tipo de interés-

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al obtener aproximadamente un 35% de su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés.

Exposición al riesgo de tipo de cambio-

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

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

Riesgos fiscales-

Los riesgos fiscales del Grupo se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes así como con la generación de bases imponibles positivas que permitan la recuperabilidad de créditos fiscales activados. Adicionalmente, como consecuencia de las distintas reformas fiscales en España, se ha limitado la deducibilidad de los gastos financieros y las

amortizaciones, por lo que se han generado créditos fiscales futuros adicionales, tal y como se describe en la nota 8 de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013.

En el Informe Anual de Gobierno se detallan los órganos y actuaciones específicas que se utilizan para detectar, medir, controlar y gestionar dichos riesgos.

4. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En la nota 7.2 "*Pasivos financieros*" de la memoria de Prisa del ejercicio 2013 se hace una descripción del uso de instrumentos financieros en la Sociedad.

5. ACCIONES PROPIAS

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2013 1.294.062 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,123% del capital social.

Las acciones propias se encuentran valoradas a precio de mercado a 31 de diciembre de 2013, 0,400€ por acción. El precio medio de adquisición de dichas acciones fue de 0,665 euros.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Prisa ha continuado experimentando comportamientos divergentes entre sus actividades procedentes de España y Portugal y las procedentes de Latinoamérica durante el ejercicio 2013.

El sector de medios de comunicación es muy sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas (PIB), del consumo y en especial al ciclo publicitario. La publicidad en España y Portugal ha mantenido su comportamiento negativo durante el ejercicio 2013, si bien ya desde el segundo trimestre del año se aprecia una ralentización en los ritmos de caída en España y las principales fuentes del mercado apuntan hacia la estabilización o potencialmente incluso a ligeros crecimientos para el próximo ejercicio.

En Latinoamérica por el contrario, la evolución del PIB ha sido positiva y los países en los que el Grupo está presente han recuperado los niveles previos a los del comienzo de la crisis global, si bien el Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio y evolución de los parámetros macroeconómicos de los distintos países, incluyendo un potencial deterioro del consumo como consecuencia de una ralentización del ritmo de crecimiento en el medio plazo.

A pesar de que la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada debido a la diversificación de sus ingresos (representando los ingresos publicitarios tan sólo un 19,9% del total en el ejercicio 2013), los negocios dependientes de publicidad tienen un alto porcentaje de costes fijos y la caída de los ingresos

publicitarios repercute por tanto de manera significativa en el resultado produciendo un empeoramiento de los márgenes y la posición de tesorería del Grupo. En España, los ingresos publicitarios del Grupo disminuyeron un 2,4% en 2013, con una tendencia de mejora durante el año que se acelera en el cuarto trimestre estanco, con un crecimiento del 12,3% (comparado con el crecimiento del 5,2% en el 3T y con las caídas del 9,6% en el segundo trimestre y del 15,7% en el primer trimestre del año). En Latinoamérica, los ingresos publicitarios (que representan un 26,6% del total de ingresos publicitarios del Grupo), crecieron un 2,8%.

En el ejercicio 2013 América Latina representó un 27,7% de los ingresos del Grupo (+3,4%) y un 65,5% de su Ebitda (+6,2%).

Prisa cuenta con otros negocios menos dependientes del ciclo económico, que siguen demostrando su capacidad de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica, como es el caso de Educación- Editorial, que en el ejercicio 2013 representa un 27,1% del total de ingresos del Grupo y un 57,7% del Ebitda. En Latinoamérica los ingresos han crecido un 4,1% en 2013 (+17,2% a tipo de cambio constante). Los esfuerzos del negocio editorial continúan centrados en la expansión de los sistemas de enseñanza digitales, sobre todo en países como México, Colombia y Brasil. En España, el ejercicio 2013 ha tenido una evolución negativa por ser un año de pocas novedades. Sin embargo, en el contexto de la nueva reforma educativa de aplicación a partir del verano de 2014, Santillana espera aumentar sus ventas como consecuencia de la publicación de nuevos libros.

Las audiencias digitales han experimentado crecimientos significativos (83,7 millones de navegadores únicos a diciembre de 2013, lo que representa un crecimiento del 16,9% respecto al mismo período del año anterior). La compañía seguirá en adelante centrada en incrementar el desarrollo digital en todas sus unidades de negocio. En concreto, el foco en la Prensa seguirá siendo rentabilizar lo máximo posible el liderazgo de cabeceras como El País o As no sólo en España sino también en el mercado americano.

Los ingresos del negocio de la televisión de pago se han incrementado un 9,2% en el ejercicio 2013, si bien su Ebitda decrece en un 84,5%, debido principalmente al nuevo modelo de explotación del fútbol. Aunque dicho modelo mejora sustancialmente la calidad del contenido ofrecido, también lleva aparejado un incremento de costes que deberá ser compensado a lo largo del tiempo a través de las ventas de multidistribución a terceros y un necesario incremento de la base de abonados. La evolución de abonados se ha visto muy afectada por la caída del consumo en general y por la subida del IVA del 8 al 21%. Además recientemente ha surgido una competencia creciente en cuanto a la adquisición de contenidos y comercialización agresiva por parte de ciertos operadores con ofertas en las que se regalan los contenidos en combinación con otros servicios. Todo ello afecta a la rentabilidad del negocio.

En este difícil entorno económico en España y Portugal, Prisa ha mantenido una estricta política de control de costes. En 2013, a excepción de los costes del fútbol, todos los costes operativos han experimentado caídas significativas. El Grupo continuará con su esfuerzo de reducción de costes y de adecuación de sus estructuras productivas a la evolución de los ingresos con el fin de mantener la liquidez y rentabilidad del Grupo y situarle en una posición adecuada para aprovechar la recuperación de los mercados, reto al que el Grupo podrá hacer frente con una situación financiera más estabilizada

gracias al reciente proceso de restructuración de su deuda firmado el pasado mes de diciembre de 2013.

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line with a small loop at the top and a horizontal stroke at the bottom.