

Informe de Revisión Limitada

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2021

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Promotora de Informaciones, S.A. por encargo de su Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, los estados financieros intermedios) de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2021 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado variaciones en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado 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 PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

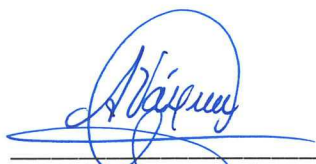
ERNST & YOUNG, S.L.

2021 Núm. 01/21/18722
30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Sello distintivo de otras actuaciones

ERNST & YOUNG, S.L.



Antonio Vázquez Pérez

27 de julio de 2021

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados junto con el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2021
(en miles de euros)



ACTIVO	Notas	30.06.2021 (*)	31.12.2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2021 (*)	31.12.2020
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		453.942	443.259	A) PATRIMONIO NETO	9	(456.609)	(402.980)
I. INMOVILIZADO MATERIAL	3	154.901	155.464	I. CAPITAL SUSCRITO		70.865	70.865
II. FONDO DE COMERCIO	4	115.022	112.501	II. OTRAS RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(431.782)	(516.048)
III. ACTIVOS INTANGIBLES	4	100.935	97.543	III. RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(56.179)	89.737
IV. INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	5	10.045	10.493	IV. ACCIONES PROPIAS		(1.935)	(1.530)
V. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	6	25.323	24.679	V. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(80.903)	(92.275)
VI. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	47.701	42.563	VI. INTERESES MINORITARIOS		43.325	46.271
VII. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		15	16	B) PASIVOS NO CORRIENTES		1.072.903	948.543
B) ACTIVOS CORRIENTES		470.612	528.460	I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES	10	928.827	810.568
I. EXISTENCIAS		51.187	45.708	II. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10	103.522	99.348
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR				III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	18.026	16.840
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		209.268	252.120	IV. PROVISIONES NO CORRIENTES	11	18.973	19.195
2. Sociedades asociadas		4.693	3.797	V. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		3.555	2.592
3. Administraciones Públicas		26.117	24.883	C) PASIVOS CORRIENTES		308.260	426.156
4. Otros deudores		25.128	23.698	I. ACREEDORES COMERCIALES		157.538	191.454
5. Provisiones	8	(53.280)	(55.786)	II. SOCIEDADES ASOCIADAS		873	1.034
		211.926	248.712	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		34.786	39.656
III. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	5	3.438	7.718	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES	10	31.316	102.746
IV. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		201.021	221.879	V. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	10	18.652	18.558
V. ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA		3.040	4.443	VI. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		24.664	29.321
				VII. PROVISIONES CORRIENTES		8.683	9.986
				VIII. OTROS PASIVOS CORRIENTES		30.089	29.967
				IX. PASIVO ASOCIADO A ACTIVO MANTENIDO PARA LA VENTA		1.659	3.434
TOTAL ACTIVO		924.554	971.719	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		924.554	971.719

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Balance de Situación resumido consolidado al 30 de junio de 2021

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2021

(en miles de euros)



	Notas	30.06.2021 (*)	30.06.2020 (**)
Importe neto de la cifra de negocios		301.810	348.603
Otros ingresos		4.405	4.551
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12-15	306.215	353.154
Consumos		(41.115)	(58.601)
Gastos de personal		(143.848)	(137.695)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3-4	(30.921)	(37.090)
Servicios exteriores	12	(119.975)	(129.523)
Variación de las provisiones		1.455	(7.402)
Pérdidas de valor del fondo de comercio		0	(16.602)
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado		(220)	(4.319)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(334.624)	(391.232)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(28.409)	(38.078)
Ingresos financieros		9.603	1.369
Gastos financieros		(32.193)	(36.198)
Variación de valor de instrumentos financieros		(7.703)	(2.917)
Diferencias de cambio (neto)		1.238	622
RESULTADO FINANCIERO	13	(29.055)	(37.124)
Resultado de sociedades por el método de la participación		(306)	(6.941)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(57.770)	(82.143)
Impuesto sobre sociedades		(664)	(67.511)
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(58.434)	(149.654)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	14	-	(73.975)
RESULTADOS DEL PERÍODO CONSOLIDADO		(58.434)	(223.629)
Resultado atribuido a intereses minoritarios		2.255	11.579
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15	(56.179)	(212.050)
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)		(0,08)	(0,30)
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN (en euros)		(0,08)	(0,30)

(*) Estados financieros no auditados

(**) La cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2020 ha sido modificada a efectos comparativos de acuerdo a la NIIF 5 para presentar los resultados de las operaciones de Santillana España como actividad interrumpida, y no ha sido auditada (nota 1d).

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de Resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(en miles de euros)



	30.06.2021 (*)	30.06.2020 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	(58.434)	(223.629)
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	3.656	(61.993)
Diferencias de conversión	3.088	(53.455)
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	3.185	(53.903)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(97)	448
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	-	-
Efecto impositivo	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	568	(8.538)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(54.778)	(285.622)
Atribuidos a la entidad dominante	(51.874)	(270.325)
Atribuidos a intereses minoritarios	(2.904)	(15.297)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Estado del Resultado Global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS
MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(en miles de euros)



	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	Acciones propias	Diferencias de Conversión	Ganancia acumulada del ejercicio	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	666.131	254.180	(521.182)	(646.207)	(2.591)	(49.393)	(182.298)	(481.360)	69.756	(411.604)
Reducción de capital	(595.266)		595.266					-		-
Operaciones con acciones propias										
- Entrega de acciones propias					58			58		58
- Venta de acciones propias					955			955		955
- Compra de acciones propias					(1.006)			(1.006)		(1.006)
- Provisiones acciones propias			(1.670)		1.670			-		-
Distribución del resultado de 2019										
- Resultados negativos de ejercicios anteriores			(209.606)	27.308			182.298	-		-
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto										
- Diferencias de conversión				(4.211)		(54.064)		(58.275)	(3.718)	(61.993)
- Resultado del ejercicio 2020							(212.050)	(212.050)	(11.579)	(223.629)
Otros movimientos		(254.180)	252.767	811				(602)	(238)	(840)
Variaciones de socios externos										
- Dividendos reconocidos durante el ejercicio									(550)	(550)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación									29	29
- Por cambios en el porcentaje de participación									23.580	23.580
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2020 (*)	70.865	0	115.575	(622.299)	(914)	(103.457)	(212.050)	(752.280)	77.280	(675.000)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020	70.865	0	118.146	(634.194)	(1.530)	(92.275)	89.737	(449.251)	46.271	(402.980)
Operaciones con acciones propias										
- Venta de acciones propias					596			596		596
- Compra de acciones propias					(1.311)			(1.311)		(1.311)
- Provisiones acciones propias			(310)		310			-		-
Distribución del resultado de 2020										
- Reservas			(52.793)	142.530			(89.737)	-		-
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto										
- Diferencias de conversión				(7.067)		11.372		4.305	(649)	3.656
- Resultado del ejercicio 2021							(56.179)	(56.179)	(2.255)	(58.434)
Otros movimientos			1.572	334				1.906	1.096	3.002
Variaciones de socios externos										
- Dividendos reconocidos durante el ejercicio									(1.295)	(1.295)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación									157	157
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2021 (*)	70.865	0	66.615	(498.397)	(1.935)	(80.903)	(56.179)	(499.934)	43.325	(456.609)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO EN EL PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(en miles de euros)



	30.06.2021 (*)	30.06.2020 (**)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(57.770)	(82.143)
Amortizaciones y provisiones	29.680	65.286
Variación del circulante	3.969	3.965
Existencias	(5.479)	17.877
Deudores	40.370	130.609
Acreedores	(30.922)	(144.521)
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	(8.884)	(11.759)
Otros ajustes al resultado	37.360	39.765
Resultado financiero	29.055	37.124
Venta de activos	(547)	(1.292)
Otros ajustes al resultado	8.852	3.933
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	4.355	15.114
Inversiones recurrentes	(17.421)	(24.597)
Inversiones en inmovilizado inmaterial	(13.578)	(17.089)
Inversiones en inmovilizado material	(3.843)	(7.508)
Inversiones en inmovilizado financiero	(10.305)	(584)
Cobro por desinversiones	5.693	15.221
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	1.608	0
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(20.425)	(9.960)
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio	(715)	(51)
Cobros por instrumentos de pasivo financiero	125.569	106.515
Pagos por instrumentos de pasivo financiero	(96.065)	(18.558)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1.443)	(1.096)
Pago de intereses	(15.160)	(20.753)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(19.573)	(14.657)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(7.387)	51.400
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	2.599	(12.037)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	(20.858)	44.517
Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación de actividades interrumpidas	-	(19.788)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión de actividades interrumpidas	-	(10.000)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación de actividades interrumpidas	-	7.540
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	-	(22.248)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA EN EL EJERCICIO	(20.858)	22.269
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	221.879	166.580
- Efectivo	168.712	107.610
- Otros medios líquidos equivalentes	53.167	58.970
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	201.021	188.849
- Efectivo	195.651	157.285
- Otros medios líquidos equivalentes	5.370	31.564

(*) Estados financieros no auditados

(**) El estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2020 ha sido modificado a efectos comparativos de acuerdo a la NIIF 5 para presentar el estado de flujos de efectivo de Santillana España como actividad interrumpida, y no ha sido auditado (nota 1d).

Las notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOSRESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEISMESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021**(1) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Promotora de Informaciones, S.A. (la Sociedad o Prisa) y sociedades dependientes (el Grupo Prisa o el Grupo) correspondientes al primer semestre del ejercicio 2021 han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como con el Código de Comercio, la normativa de obligado cumplimiento aprobada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y el resto de normativa española que resulte de aplicación.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2021 y las notas explicativas a los mismos han sido preparados por la Dirección del Grupo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre *Información Financiera Intermedia*, con objeto de cumplir con el RD 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido aprobados por los Administradores de Prisa el 27 de julio de 2021.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en miles de euros.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020. Por tanto, estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados,

los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2020.

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

De acuerdo con la NIC 8, los criterios contables y normas de valoración aplicados por el Grupo se han aplicado de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en el primer semestre del ejercicio 2021 y en el ejercicio 2020.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del 2021 son objeto de una revisión limitada por parte del auditor externo de la Sociedad.

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

Durante los últimos años los Administradores de Prisa han tomado una serie de medidas para reforzar la estructura financiera y patrimonial del Grupo, tales como operaciones de venta de activos, ampliaciones de capital y refinanciación de su deuda.

El 20 de marzo de 2019, la Sociedad acordó llevar a cabo un aumento de capital por importe de 199.824 miles de euros que se suscribió íntegramente en abril de 2019. Dicho aumento de capital se destinó a financiar parcialmente la adquisición del 25% del capital de Grupo Santillana Educación Global, S.L.

El 14 de mayo de 2020, Vertix, SGPS, S.A. (filial íntegramente participada por Prisa) vendió a Pluris Investments, S.A. (Pluris), las acciones representativas del 30,22% del capital social de Grupo Media Capital, SGPS, S.A. ("Media Capital") por un precio de 10.500 miles de euros.

El 29 de junio de 2020, la Junta General de Accionistas de Prisa acordó reducir el capital social de la Sociedad dominante con el fin de reestablecer su equilibrio patrimonial. Por tanto, a 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2021, el patrimonio neto de la Sociedad dominante era superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encontraba en situación de equilibrio patrimonial a dichas fechas.

El 4 de septiembre de 2020, Prisa suscribió con una pluralidad de inversores acuerdos independientes de compraventa de acciones de Media Capital, que en su conjunto representaban la totalidad de la participación accionarial (64,47%) mantenida por Prisa a través de Vertix en la sociedad portuguesa. El 3 de noviembre de 2020 finalizó la venta de participaciones por un precio de 36,9 millones de euros.

Con fecha 19 de octubre de 2020, Prisa, a través de su filial Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. ("Santillana"), formalizó un acuerdo con Sanoma Corporation, compañía finlandesa de medios con presencia en Europa en el sector de educación, para la venta del negocio de pre K-12 y K-12 de Santillana en España ("Santillana España"). Quedó excluida de la operación la actividad privada y pública de Santillana en Latinoamérica, que se seguirá

desarrollando por Prisa, indirectamente, a través de Santillana. El 31 de diciembre de 2020 se cerró la operación a una valoración (*enterprise value*) de 465 millones de euros y supuso una entrada de caja total recibida del comprador de 418 millones de euros.

En octubre de 2020, Prisa firmó un contrato de compromisos básicos o “Lock-up Agreement” (el “Contrato de Lock-up”), que incorporaba una hoja de términos o “Term Sheet” que regulaba, entre otras cuestiones, las condiciones esenciales para la refinanciación de la deuda financiera sindicada del Grupo (la “Refinanciación”). La ejecución de la Refinanciación estaba condicionada, entre otros aspectos, a que la transmisión de determinados activos del negocio de K-12 y pre K-12 de Santillana en España llegaran a buen fin y era vinculante para la totalidad de los acreedores de la deuda financiera a refinanciar. El 31 de diciembre de 2020, tras la culminación de la venta de Santillana España descrita anteriormente, Prisa concluyó la ejecución de los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores, lo que conllevó la entrada en vigor de la Refinanciación y modificación de los términos de su deuda (*véase nota 10*).

La Refinanciación acordada flexibiliza la deuda financiera del Grupo y le dota de una estructura financiera que posibilita cumplir con sus compromisos financieros, asegurando la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

La venta de Santillana España y la Refinanciación de la deuda facilitan que el Grupo Prisa se pueda concentrar, de forma prioritaria, en la gestión y puesta en valor sobre bases firmes y sostenibles de sus dos negocios, Educación y Medios. En definitiva, permitirá acelerar la transformación digital de Prisa, centrada tanto en el desarrollo de los sistemas de aprendizaje Ed-Tech en Latinoamérica como en los modelos de suscripción en los negocios de Media.

La aparición del COVID-19 (Coronavirus) en China en enero de 2020 y su rápida expansión global a un gran número de países, motivó que el brote vírico fuera calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos, las consecuencias para las operaciones del Grupo son inciertas y van a depender en gran medida del impacto restante de la pandemia, de la eficacia de los tratamientos médicos actuales, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

Por todo ello, a la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados se ha realizado una valoración y cuantificación de los impactos que ha tenido el COVID-19 sobre el Grupo a 30 de junio de 2021, existiendo aun una elevada incertidumbre sobre sus consecuencias a corto plazo.

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

- Riesgo de liquidez: la situación general de los mercados ha provocado un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, así como una contracción del

mercado de crédito. En este sentido, el Grupo cuenta con una deuda Super Senior (“Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement”) para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 225 millones de euros, de los que 145 millones de euros se encontraban dispuestos a 30 de junio de 2021. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen de pólizas de crédito por un importe máximo de 41,8 millones de euros que no se encuentran dispuestas a 30 de junio de 2021 (*véase nota 10*). Por tanto, a 30 de junio de 2021 el Grupo disponía de un total de pólizas de crédito no dispuestas por importe de 121,8 millones de euros, junto con caja disponible por importe de 191 millones de euros. Lo anterior, unido a la puesta en marcha de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permitirán afrontar dichas tensiones.

- **Riesgo de operaciones:** la situación cambiante e impredecible de los acontecimientos podría llegar a implicar la aparición de un posible riesgo de interrupción temporal de la prestación de servicios o ventas. Por ello, el Grupo ha establecido planes de contingencia destinados a monitorizar y gestionar en todo momento la evolución de sus operaciones, sin que a la fecha se hayan puesto de manifiesto incidencias reseñables.
- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** los factores mencionados han afectado principalmente y de manera adversa a los ingresos publicitarios del Grupo, a la venta de periódicos y revistas y venta de libros y formación, y puede seguir provocando una disminución en los próximos estados financieros consolidados en epígrafes relevantes para el Grupo, tales como “Importe neto de la cifra de negocios”, “Resultado de explotación” o “Resultado antes de impuestos”. A este respecto, se estima que la disminución de ingresos por la venta de libros y formación durante el primer semestre de 2021 respecto al mismo periodo del año anterior se ha visto afectado principalmente por el efecto de la pandemia en el negocio de Educación en Latam. Sin embargo, el COVID -19 ha afectado en menor medida a los ingresos publicitarios del Grupo durante el primer semestre de 2021, con respecto al mismo periodo del ejercicio 2020.

Por todo ello, el Grupo ha puesto en marcha un plan de contingencia con el objetivo de minimizar los efectos anteriores. A 30 de junio de 2021 este plan de contingencia ha supuesto un ahorro de costes, y por tanto, una mejora del resultado de explotación del Grupo de 26 millones de euros, y se estima un ahorro de costes fijos para el ejercicio 2021 superior a 35 millones de euros respecto a 2019 (excluyendo indemnizaciones y tipo de cambio). Sin embargo, por el momento no es posible cuantificar de forma fiable el impacto del COVID-19 en próximos estados financieros, teniendo en cuenta los condicionantes y restricciones ya indicados.

Asimismo el COVID-19 podría impactar de manera adversa a indicadores clave para el Grupo, tales como ratios de apalancamiento financiero y cumplimiento de ratios financieros establecidos en los contratos financieros del Grupo. En este sentido, con la Refinanciación acordada se flexibiliza la deuda financiera del Grupo y le dota de una estructura financiera que posibilita cumplir con sus compromisos financieros (incluidos los ratios de carácter financiero (covenants)), asegurando la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

- Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance: un cambio en las estimaciones futuras de los ingresos, costes de producción, costes financieros, cobrabilidad de los clientes, etc. del Grupo podría tener un impacto negativo en el valor contable de determinados activos (fondos de comercio, activos intangibles, créditos fiscales, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, etc.) así como en la necesidad de registro de determinadas provisiones u otro tipo de pasivos. Se han realizado los análisis y cálculos adecuados que han permitido, en su caso, la reevaluación del valor de dichos activos y pasivos con la información disponible a la fecha. A 30 de junio de 2021 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2020 en relación a las magnitudes anteriores.
- Riesgo de continuidad (going concern): teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los Administradores del Grupo consideran que sigue siendo válida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

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

Como consecuencia de lo anteriormente descrito, los Administradores han aplicado el principio de empresa en funcionamiento.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

La aplicación de las modificaciones e interpretaciones vigentes desde el 1 de enero de 2021 no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo del presente periodo.

La aplicación de la modificación de la NIIF 16 Arrendamientos - “Mejoras de rentas” ha supuesto un menor gasto por arrendamiento en el primer semestre de 2021 por importe de 0,2 millones de euros.

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

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

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores del Grupo para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de

valoración se indican en las notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020.

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

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

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2021 o en ejercicios posteriores. Dichas modificaciones se realizarían de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2020.

d) 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 resultados, del estado de resultado global, el estado de variaciones en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados, además de las cifras del primer semestre de 2021, las correspondientes al ejercicio o periodo anterior. En las notas explicativas también se incluye información comparativa del ejercicio o periodo anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario. Por tanto, la información contenida en estos estados financieros intermedios semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2020 y primer semestre del ejercicio 2020 se presentan única y exclusivamente, a

efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Desde octubre de 2020, como consecuencia del contrato suscrito con Sanoma Corporation para la venta del negocio de pre K-12 y K-12 de Santillana en España, se procedió a reclasificar los resultados de Santillana España al epígrafe "*Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas*".

De acuerdo a la NIIF 5, y a efectos comparativos, tanto la cuenta de resultados consolidada como el estado de flujos de efectivo consolidado del primer semestre del ejercicio 2020 y sus respectivos desgloses de las notas explicativas han sido modificados para presentar Santillana España como una actividad interrumpida (véase nota 14).

e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

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

f) Importancia relativa

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

g) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021, no se ha producido ningún tipo de corrección de errores.

(2) CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del ejercicio 2021 se exponen a continuación:

Sociedades dependientes

En enero de 2021 se venden las sociedades LS4 Radio Continental S.A, Radio Estéreo, S.A y Nostalgie Amsud, S.A. (NASA).

En marzo de 2021 se liquida Málaga Altavisión, S.A.U.

En mayo de 2021 se produce la fusión de Teleradio Pres, S.L. con Sociedad Independiente de Comunicación Castilla La Mancha, S.A.

Estos cambios en la composición del Grupo no han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(3) INMOVILIZADO MATERIAL

Las adiciones en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe "*Inmovilizado material*" durante el primer semestre del ejercicio 2021 ascienden a 3.843 miles de euros, que corresponden fundamentalmente a las inversiones realizadas por Santillana en desarrollos digitales y sistemas de aprendizaje (2.448 miles de euros) así como a inversiones de todas las unidades de negocio en equipos para procesos de información, por un importe de 527 miles de euros.

El saldo de los activos netos afectos a la NIIF 16 asciende a 108.832 miles de euros a 30 de junio de 2021 y se corresponde, fundamentalmente, con contratos de arrendamiento de oficinas y almacenes del Grupo y con contratos de arrendamiento de sistemas de enseñanza.

El gasto por amortización de inmovilizado material registrado durante el primer semestre del ejercicio 2021 asciende a 14.960 miles de euros, correspondiendo 8.589 miles de euros a la amortización de inmovilizado en régimen de arrendamiento.

(4) FONDO DE COMERCIO Y ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio

El aumento en el epígrafe "*Fondo de comercio*" se debe principalmente al efecto de la variación del tipo de cambio en el fondo de comercio resultante de la inversión en Editora Moderna, Ltda.

Test de deterioro

El COVID-19 ha supuesto un indicio de deterioro sobre el valor recuperable de determinados fondos de comercio en la medida que ha afectado de manera adversa a la generación de ingresos del Grupo. A estos efectos, en el primer semestre de 2021 se ha producido un indicio de deterioro asociado al COVID-19 en el fondo de comercio de Editora Moderna, Ltda., de manera que el test de deterioro ha sido actualizado para estimar el valor en uso de la unidad generadora de efectivo, calculado a partir de los flujos de efectivo estimados, obtenidos de los planes de negocio más recientes elaborados por la dirección del Grupo. Estos planes incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo utilizando previsiones sectoriales y expectativas futuras. Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado. La tasa de crecimiento esperada que se ha utilizado para el test de deterioro de Editora Moderna, Ltda. se sitúa tanto en el primer semestre de 2021 como en el ejercicio 2020 entre el 0% y el 0,5%.

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. La tasa de descuento que se ha utilizado para el test de deterioro de Editora Moderna, Ltda. se sitúa entre el 11% y 12% (11,5% y 12,5% en 2020).

Resultado de los test de deterioro-

Como resultado del test de deterioro realizado, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar provisión por deterioro.

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis clave-

- Editora Moderna, Ltda.

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en 91,5 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en 93,5 millones de euros.

Activos intangibles

Las adiciones en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe “*Activos intangibles*” durante el primer semestre del ejercicio 2021 ascienden a 13.578 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la inversión en prototipos en el área de Educación (8.738 miles de euros) y a la adquisición de aplicaciones informáticas por las sociedades del Grupo (4.434 miles de euros).

El saldo de los activos netos afectos a la NIIF 16 asciende a 10.318 miles de euros a 30 de junio de 2021 y se corresponde con contratos de arrendamiento de concesiones administrativas de Radio.

El gasto por amortización de inmovilizado intangible registrado durante el primer semestre del ejercicio 2021 asciende a 15.961 miles de euros, correspondiendo 2.195 miles de euros a la amortización de inmovilizado en régimen de arrendamiento.

(5) INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Miles de euros					
	Inversiones financieras no corrientes		Inversiones financieras corrientes		Inversiones financieras totales	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Inversiones financieras a coste amortizado						
- Préstamos y cuentas a cobrar	5.032	5.460	2.229	2.869	7.261	8.329
- Otros activos financieros a coste amortizado	5.013	5.033	1.209	4.849	6.222	9.882
Total	10.045	10.493	3.438	7.718	13.483	18.211

La disminución en las “*Inversiones financieras corrientes*” se debe, fundamentalmente, al cobro de depósitos de indemnizaciones por la resolución favorable de los juicios por ERE en el segmento de Noticias (2.117 miles de euros) y el cobro de parte del dividendo de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. que quedó pendiente a 31 de diciembre de 2020 (1.621 miles de euros).

(6) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Durante el primer semestre de 2021, la variación en el epígrafe “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” del balance de situación resumido consolidado adjunto, se produce fundamentalmente por la participación en el resultado de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y por el efecto del tipo de cambio.

En el primer semestre de 2021, se ha actualizado el test de deterioro de la inversión neta en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V., como consecuencia de los posibles efectos negativos que hubiera tenido el COVID-19 sobre el valor recuperable de dicha inversión, cuyo valor en uso ha sido calculado a partir de las previsiones de los próximos 5 años, incluyendo un valor residual en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante de entre el 0,5% y el 1,5% (entre 0,5% y el 1,5% en 2020). A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. Así, en el primer semestre de 2021 las tasas utilizadas se han situado entre el 11% y el 11,5% (entre el 12% y 12,5% en 2020).

El resultado de este test no ha dado lugar al registro de ningún deterioro adicional de la inversión neta en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. a 30 de junio de 2021.

(7) SITUACIÓN FISCAL

Activos y pasivos por Impuestos Diferidos-

La variación del epígrafe “*Activos por Impuestos Diferidos*” por importe de 5.138 miles de euros recoge el efecto del registro contable de créditos fiscales consecuencia de las pérdidas

generadas en algunas sociedades del negocio de Santillana y de Radio en Latinoamérica en el ejercicio y a variaciones de tipo de cambio.

La variación neta del epígrafe “Pasivos por Impuestos Diferidos” por importe de 1.186 miles de euros recoge, principalmente, el diferente criterio de imputación contable y fiscal de determinados gastos de amortización por intangibles, así como del registro de las ventas institucionales en Brasil.

Inspecciones fiscales-

A la fecha de elaboración de estas notas explicativas se ha interpuesto recurso de casación ante el Tribunal Supremo contra la sentencia desestimatoria de la Audiencia Nacional relativa al IVA del periodo junio 2007 a diciembre 2008. No se va a derivar impacto patrimonial adicional alguno derivado de estas actuaciones.

A la fecha de elaboración de estas notas explicativas se ha ejecutado la Resolución parcialmente estimatoria del TEAC relativa al IVA del periodo mayo 2010 a diciembre 2011 que ha generado una devolución de 8.068 miles de euros (véase nota 13). Asimismo, se ha desistido del recurso contencioso-administrativo interpuesto ante la Audiencia Nacional relativo a este procedimiento inspector.

A la fecha de elaboración de estas notas explicativas se ha obtenido la devolución de 229 miles de euros consecuencia de la ejecución de la resolución estimatoria de la reclamación económico-administrativa relativa al Acta de IRPF del periodo mayo 2010 a diciembre 2012.

A la fecha de elaboración de estas notas explicativas se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo contra la resolución del TEAC parcialmente estimatoria del procedimiento inspector relativo a los ejercicios 2012 a 2015 del Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que Promotora de Informaciones, S.A. es sociedad dominante y se ha recibido ejecución de la Administración Tributaria de dicha resolución. No se va a derivar impacto patrimonial adicional alguno derivado de estas actuaciones.

(8) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El movimiento habido en el epígrafe de provisiones del balance de situación resumido consolidado durante el primer semestre de 2021 es el siguiente:

Miles de euros					
Saldo al 31.12.2020	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 30.06.2021
(55.786)	(673)	(752)	3.867	64	(53.280)

(9) PATRIMONIO NETO

Capital social

A 1 de enero de 2021 y 30 de junio de 2021 el capital social de Prisa era de 70.865 miles de euros y se encuentra representado por 708.650.193 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos.

Intereses minoritarios

La composición de los intereses minoritarios a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2021	31.12.2020
Caracol, S.A.	6.302	7.796
Diario As, S.L.	6.618	7.521
GLR Chile, Ltda.	9.471	9.382
Prisa Radio, S.L. y filiales participadas (España)	19.375	20.187
Otras sociedades	1.559	1.385
Total	43.325	46.271

(10) PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los “Pasivos financieros no corrientes” y los “Pasivos financieros corrientes” es el siguiente:

	Miles de euros					
	Pasivos financieros no corrientes		Pasivos financieros corrientes		Pasivos financieros totales	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Deudas con entidades de crédito	928.827	810.568	31.316	102.746	960.143	913.314
Pasivos financieros por arrendamiento	103.373	99.203	18.337	18.462	121.710	117.665
Otros pasivos financieros	149	145	315	96	464	241
Total	1.032.349	909.916	49.968	121.304	1.082.317	1.031.220

Deudas con entidades de crédito

El saldo más significativo de los pasivos financieros corresponde a las deudas con entidades de crédito, cuya composición a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es la siguiente, en miles de euros:

	30.06.2021		31.12.2020	
	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo sindicado Prisa	-	752.896	-	752.896
Deuda Super Senior (*)	-	147.482	80.000	36.500
Préstamos, pólizas de crédito, leasing y otros	31.316	14.348	22.746	15.137
Valor actual en instrumentos financieros/Gastos de formalización	-	14.101	-	6.035
Total	31.316	928.827	102.746	810.568

(*) Incluye intereses PIK

De acuerdo a la NIIF 13 se ha realizado el cálculo teórico del valor razonable de la deuda financiera. Para ello se ha utilizado la curva del Euribor y el factor de descuento facilitados por una entidad financiera y considerando el riesgo de crédito propio que se deriva de un informe proporcionado por un experto independiente acerca de las transacciones realizadas en el mercado secundario de deuda (variables de nivel 2, estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables). El valor razonable del préstamo sindicado, de la deuda Super Senior y de los intereses devengados pendientes de pago a 30 de junio de 2021, según este cálculo, ascendería a 873.121 miles de euros resultante de aplicar un descuento medio del 3,73% sobre la obligación real de pago del principal con las entidades acreedoras.

Refinanciación-

En octubre de 2020, la Sociedad firmó un contrato de compromisos básicos o “Lock-up Agreement” que incorporaba una hoja de términos o “Term Sheet” que regulaba, entre otras cuestiones, las condiciones esenciales para la refinanciación de la deuda financiera sindicada del Grupo, denominada *Override Agreement* (acuerdo para la refinanciación de la deuda del Grupo firmado en diciembre de 2013, el cual ha sido modificado en diversas ocasiones desde entonces). El 31 de diciembre de 2020, tras la culminación de la venta de Santillana España, se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que concluyó la ejecución de los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores.

Previo a la Refinanciación se amortizó parcialmente el préstamo sindicado por un importe de 417.000 miles de euros con los fondos obtenidos de la venta de Santillana España y Media Capital (véase nota 1.a).

Por tanto, en el contexto de la refinanciación de su deuda financiera, Prisa acordó la novación de su préstamo sindicado por importe de 752.896 miles de euros (una vez realizado el repago anterior), que quedó estructurado en un sólo tramo con las siguientes características:

- El importe de la deuda sindicada quedó fijada en 752.896 miles de euros y con un vencimiento que se extiende hasta marzo de 2025.
- El coste de la deuda sindicada está referenciado al Euribor más un margen negociado.
- Adaptación de las condiciones económicas de la deuda a la nueva capacidad de generación de caja del Grupo. La Refinanciación acordada permite a Prisa incurrir en deuda adicional de rango preferente a fin de fortalecer su posición de liquidez a futuro, así como realizar determinadas operaciones de reorganización societaria.
- Actualización del paquete de garantías de la deuda.
- Por último, entre los términos esenciales se encuentran la relajación de diversos ratios financieros y el compromiso de Prisa de alcanzar un nivel de apalancamiento máximo en septiembre 2023 (4,25x Deuda Neta/EBITDA). El coste medio de la deuda se sitúa en un 7,1%, incluyendo la deuda Super Senior.

El acuerdo de refinanciación del ejercicio 2018 supuso una refinanciación de la deuda, por la cual se incluyó un nuevo prestatario, Prisa Activos Educativos, S.L.U., que asumió deuda de Prisa por importe nominal de 685 millones de euros, dentro del marco de una reorganización societaria del Grupo Prisa, que entre otros aspectos, permitió que parte de la deuda se encontrara asignada en la unidad de negocio de Educación, principal unidad generadora de efectivo del Grupo para poder atender los pagos asociados a la deuda. El resto del importe de la deuda se mantuvo registrado en Prisa.

En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero para el Grupo Prisa. Asimismo, estos contratos incluyen disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución del contrato en cuestión, incluyendo el *Override Agreement*. Desde la fecha de entrada en vigor de la Refinanciación no se han producido tales incumplimientos.

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.

Finalmente, dentro del acuerdo de Refinanciación, y en relación con el reparto de dividendos de la Sociedad, estos están sujetos a las limitaciones y compromisos adquiridos con los acreedores financieros.

Otros aspectos de la deuda-

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

Garantías personales

La deuda sindicada, tal y como fue refinanciada en diciembre de 2020, está garantizada solidariamente por Prisa y Prisa Activos Educativos, S.L. y las sociedades Diario El País, S.L., Distribuciones Aliadas, S.A.U., Grupo de Medios Impresos y Digitales, S.L.U., Prisa Media S.L.U., Prisa Noticias, S.L.U., Grupo Santillana Educación Global, S.L. y Prisa Gestión Financiera, S.L.U.

Garantías reales

Como consecuencia de la Refinanciación de diciembre de 2020, Prisa actualmente tiene otorgada prenda sobre ciertas cuentas corrientes de su titularidad y, por otra parte, Distribuciones Aliadas, S.A.U. y Prisa Noticias, S.L.U. actualmente tienen otorgadas prendas y promesas de prenda, según corresponda sobre determinados derechos de crédito y sobre ciertas cuentas bancarias de su titularidad, todo ello en garantía de los referidos acreedores.

Se constituyó también garantía real sobre las participaciones de Prisa Radio, S.A. (80% de su capital social) y sobre el 100% de las participaciones (100% del capital social) de Prisa Activos Educativos, S.L.U., Prisa Media, S.L.U., Prisa Noticias, S.L.U. y Prisa Gestión Financiera, S.L.U. asegurando la deuda sindicada.

Deuda Super Senior-

Adicionalmente al préstamo sindicado anterior la Sociedad firmó con fecha 29 de junio de 2018 un contrato de deuda Super Senior ("Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement") por un importe máximo de hasta 86.500 miles de euros.

De este importe 36.500 miles de euros correspondían a la Super Senior Term Loan Facility, que se dispusieron en el ejercicio 2019 para financiar la adquisición por Prisa Radio, S.A., sociedad del Grupo, de las acciones de 3i en autocartera.

Los 50.000 miles de euros adicionales correspondientes a la Super Senior Revolving Credit Facility tenían el objetivo de financiar las necesidades operativas de la Sociedad. En el mes de abril de 2019, como consecuencia de la adquisición del 25% de Santillana, el importe correspondiente a la Super Senior Revolving Credit Facility se incrementó en 30.000 miles de euros, hasta un importe máximo de la deuda Super Senior de 116.500 miles de euros

El 31 de diciembre de 2020, y dentro del marco de la Refinanciación, la Sociedad acordó ampliar el límite de la deuda Super Senior correspondiente a la Super Senior Term Loan Facility en 108.500 miles de euros, para cubrir necesidades operativas, por lo que el límite total de la deuda Super Senior asciende a 225.000 miles de euros. El vencimiento de la deuda Super Senior es diciembre de 2024. A 30 de junio de 2021 la póliza estaba dispuesta en 145.000 miles de euros.

La estructura de garantías de esta deuda Super Senior es la misma que la referida anteriormente respecto a la deuda sindicada de la Sociedad, de tal forma que los acreedores de dicha deuda y los acreedores de la deuda sindicada comparten las mismas garantías. No obstante la deuda Super Senior tiene un rango preferente respecto de la deuda sindicada en relación a dichas garantías.

Otros aspectos de la Refinanciación

La Sociedad llevó a cabo un análisis de las condiciones acordadas en relación a la Refinanciación de su deuda bancaria, concluyéndose que las mismas no constituían una modificación sustancial de las condiciones anteriores, tanto desde un punto de vista cuantitativo, como cualitativo. Por lo tanto, y conforme a la NIIF 9, el Grupo dio de baja el valor en libros de la deuda objeto de la Refinanciación, reconociendo nuevamente la deuda al valor actual de los pagos futuros calculado en base al Tipo de Interés Efectivo "TIE" de la deuda original. La diferencia entre ambos importes supuso un gasto financiero de 37.217 miles de euros en 2020. La diferencia entre el valor nominal de la deuda y su valor en libros, junto con los gastos de formalización incurridos para llevar a cabo la Refinanciación se presentan en el epígrafe "*Valor actual en instrumentos financieros/ Gastos de formalización*" ajustando el epígrafe de "*Deudas con entidades de crédito no corrientes*" del balance de situación resumido consolidado adjunto, y cuya imputación a la cuenta de resultados consolidada se realiza durante la duración del préstamo utilizando el método del interés efectivo (véase nota 13).

Pasivos financieros por arrendamiento

La aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos supone el registro de un pasivo financiero asociado a los arrendamientos, cuyo importe a 30 de junio de 2021 asciende a 103.373 miles de euros a largo plazo y 18.337 miles de euros a corto plazo.

En el primer semestre de 2021, el pago asociado a los pasivos financieros por arrendamiento asciende a 13,8 millones de euros, incluido en el epígrafe "*Otros flujos de efectivo de actividades de financiación*" del estado de flujos de efectivo resumido consolidado (12,8 millones de euros en el primer semestre de 2020).

(11) PROVISIONES NO CORRIENTES

Las provisiones no corrientes incluyen provisiones para impuestos, correspondientes al importe estimado de deudas tributarias derivadas de las inspecciones realizadas a diversas sociedades del Grupo (véase nota 7), provisiones constituidas para hacer frente a

indemnizaciones de empleados y provisiones por responsabilidades, por el importe estimado para hacer frente a reclamaciones y litigios probables contra las empresas del Grupo y otras obligaciones futuras contraídas con los empleados. Adicionalmente, se incluyen en este epígrafe las participaciones del Grupo en sociedades registradas por el método de la participación cuyo valor neto es negativo.

La composición del epígrafe “Provisiones no corrientes” a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2021	31.12.2020
Para impuestos	3.386	3.378
Para indemnizaciones	1.502	2.555
Para responsabilidades y otras	14.085	13.262
Total	18.973	19.195

(12) INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Ingresos de explotación

El detalle de los ingresos de explotación del Grupo a 30 de junio de 2021 y 2020 por sus principales líneas de actividad es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2021	30.06.2020
Ventas de publicidad y patrocinios	132.958	110.061
Ventas de libros y formación	127.822	203.345
Ventas de periódicos y revistas	25.809	23.026
Ventas de productos promocionales y colecciones	4.283	3.164
Prestación de servicios de intermediación	2.160	1.803
Otros servicios	8.778	7.204
Importe neto de la cifra de negocios	301.810	348.603
Ingresos procedentes del inmovilizado	330	1.447
Otros ingresos	4.075	3.104
Otros ingresos	4.405	4.551
Total ingresos de explotación	306.215	353.154

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos del Grupo a 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020 de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan (en miles de euros):

	Venta de publicidad		Venta de libros y formación		Venta de periódicos y revistas		Otros		Ingresos de explotación	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Europa	107.907	89.211	367	1.133	25.809	23.026	16.138	13.588	150.221	126.958
España	107.907	89.211	149	349	25.809	23.026	16.131	13.575	149.996	126.161
Resto de Europa	-	-	218	784	-	-	7	13	225	797
América	25.051	20.850	127.455	202.212	-	-	3.488	3.134	155.994	226.196
Colombia	14.923	12.654	14.580	19.719	-	-	447	310	29.950	32.683
Brasil	-	-	35.675	69.865	-	-	233	515	35.908	70.380
México	118	68	29.747	29.380	-	-	316	806	30.181	30.254
Chile	8.191	5.932	5.283	13.622	-	-	963	1.322	14.437	20.876
Resto de América	1.819	2.196	42.170	69.626	-	-	1.529	181	45.518	72.003
TOTAL	132.958	110.061	127.822	203.345	25.809	23.026	19.626	16.722	306.215	353.154

Personal

El número medio de empleados del Grupo a 30 de junio de 2021 y 2020, distribuido por sexo, es el siguiente:

	30.06.2021	30.06.2020
Hombres	3.485	4.648
Mujeres	3.300	4.158
Total	6.785	8.806

Las cifras de empleados a 30 de junio de 2020 incluyen la plantilla de Santillana España y Media Capital. El gasto de personal asociado a esta plantilla a 30 de junio de 2020 se recoge en el epígrafe “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta (véase nota 14).

Servicios exteriores

El detalle de los gastos de servicios exteriores del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2021	30.06.2020
Servicios profesionales independientes	36.160	36.759
Arrendamientos y cánones	5.358	4.120
Publicidad	9.363	13.598
Propiedad intelectual	7.420	10.662
Transportes	9.628	10.902
Otros servicios exteriores	52.046	53.482
Total servicios exteriores	119.975	129.523

(13) RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero del Grupo a 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2021	30.06.2020
Ingresos de inversiones financieras temporales	369	599
Ingresos de participaciones en capital	-	-
Otros ingresos financieros	9.234	770
Ingresos financieros	9.603	1.369
Intereses de deuda	(26.361)	(33.884)
Ajustes por inflación	(926)	481
Gastos de formalización de deuda	-	(250)
Otros gastos financieros	(4.906)	(2.545)
Gastos financieros	(32.193)	(36.198)
Diferencias positivas de cambio	12.771	19.953
Diferencias negativas de cambio	(11.533)	(19.331)
Diferencias de cambio (neto)	1.238	622
Variación de valor de instrumentos financieros	(7.703)	(2.917)
Resultado financiero	(29.055)	(37.124)

El epígrafe “*Otros ingresos financieros*” incluye el ingreso derivado de la resolución favorable del TEAC en relación a la inspección del Impuesto Sobre el Valor Añadido del periodo mayo 2010 a diciembre 2011 por importe de 7.841 miles de euros, correspondiente principalmente al IVA de facturas asociadas a gastos de formalización de deudas (véase nota 7) .

El epígrafe “*Otros gastos financieros*” incluye 3.368 miles de euros por el efecto de la actualización del pasivo financiero asociado a los contratos de arrendamiento (4.113 miles de euros a 30 de junio de 2020). Asimismo, a 30 de junio de 2020 se incluía la reversión de una provisión de un crédito financiero por importe de 2.623 miles de euros.

El epígrafe “*Variación de valor de instrumentos financieros*” incluye el resultado financiero devengado por el traspaso a la cuenta de resultados resumida consolidada de la diferencia entre el importe de la deuda asociada a la Refinanciación en la fecha del registro inicial y su

importe nominal durante la duración del préstamo, así como el devengo de los gastos de formalización de deuda, utilizando en ambos casos el método del interés efectivo (véase nota 10).

(14) RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS

A 30 de junio de 2020, el epígrafe “Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” incluía los siguientes conceptos, asociados a Media Capital y Santillana España:

Media Capital

- Registro de un deterioro por la pérdida resultante del acuerdo de compraventa del 30,22% de Media Capital a Pluris (menos los costes de la venta) de mayo de 2020 por importe de 28.769 miles de euros.
- Registro de un deterioro adicional por la pérdida resultante de la valoración de Media Capital al precio del acuerdo de compraventa del 64,47% restante de la filial portuguesa (menos los costes de la venta) de septiembre de 2020 por importe de 48.522 miles de euros.
- Reversión de costes de venta no materializados asociados a la transacción no ejecutada con Cofina y ajustes por el incremento de los socios externos derivados de la venta del 30,22% de Media Capital, por un importe positivo de 2.148 miles de euros.
- La contribución del resultado de Media Capital a los resultados del Grupo durante el primer semestre de 2020, por importe negativo de 14.415 miles de euros, neteado por el efecto positivo de la minoración de los activos netos de Media Capital por el mismo importe.

El desglose de los resultados de Media Capital es el siguiente:

(miles de euros)	30.06.2020
Ingresos de explotación-	55.259
Importe neto de la cifra de negocios	55.049
Otros ingresos	210
Gastos de explotación-	(71.166)
Consumos	(15.634)
Gastos de personal	(21.304)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.693)
Servicios exteriores	(28.906)
Variación de las provisiones	(629)
Resultado de explotación	(15.907)
Resultado financiero	(981)
Impuesto sobre sociedades	2.473
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(14.415)

Santillana España

Desde octubre de 2020, como consecuencia del contrato suscrito con Sanoma Corporation para la venta del negocio de pre K-12 y K-12 de Santillana en España, se procedió a reclasificar los resultados de Santillana España al epígrafe "*Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas*".

De acuerdo a la NIIF 5, y a efectos comparativos, la cuenta de resultados consolidada del primer semestre del ejercicio 2020 ha sido modificada para presentar Santillana España como una actividad interrumpida. La contribución a cada epígrafe es la siguiente:

(miles de euros)	30.06.2020
Ingresos de explotación-	39.642
Importe neto de la cifra de negocios	39.588
Otros ingresos	54
Gastos de explotación-	(29.384)
Consumos	(4.993)
Gastos de personal	(15.811)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.042)
Servicios exteriores	(6.946)
Variación de las provisiones	408
Resultado de explotación	10.258
Resultado financiero	(624)
Impuesto sobre sociedades	(8.466)
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1.168

(15) SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

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

(miles de euros)	30.06.2021	30.06.2020
Europa	148.382	124.919
España	148.164	124.135
Resto de Europa	218	784
América	153.428	223.684
Colombia	29.732	32.455
Brasil	35.682	70.027
México	30.130	29.538
Chile	13.570	19.658
Resto de América	44.314	72.006
Total	301.810	348.603

En el ejercicio 2021 existe una nueva estructura organizativa que acelera la división operativa de los negocios de Educación y Media. Por tanto, a 30 de junio de 2021, las operaciones de Prisa se dividen en dos segmentos fundamentales, cada uno de los cuales cuenta con un responsable:

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

A efectos comparativos se ha modificado la información del Grupo del ejercicio 2020 para presentar la información conforme a la nueva estructura de segmentos.

En la columna de "Otros" se incluyen Promotora de Informaciones, S.A., Promotora de Actividades América 2010, S.L., Promotora de Actividades América 2010 México, S.A. de C.V., Prisa Participadas, S.L., Vertex, SGPS, S.A., Prisa Activos Educativos, S.L.U., Prisa Gestión Financiera, S.L., Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia Ltda., Productora Audiovisual de Badajoz, S.A. y Productora Extremeña de Televisión, S.A.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades durante los períodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 y 2020 (en miles de euros):

	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ingresos de explotación	131.738	204.802	175.155	149.188	3.315	4.404	(3.993)	(5.240)	306.215	353.154
- Ventas externas	131.733	204.802	174.209	148.007	218	184	55	161	306.215	353.154
- Publicidad	0	0	132.958	110.379	0	0	0	(318)	132.958	110.061
- Libros y formación	127.822	203.345	0	0	0	0	0	0	127.822	203.345
- Periódicos y revistas	0	0	25.809	23.026	0	0	0	0	25.809	23.026
- Venta de derechos audiovisuales y programas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros	3.911	1.457	15.442	14.602	218	184	55	479	19.626	16.722
- Ventas entre segmentos	5	0	946	1.181	3.097	4.220	(4.048)	(5.401)	0	0
- Publicidad	0	0	0	34	0	0	0	(34)	0	0
- Libros y formación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Periódicos y revistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Venta de derechos audiovisuales y programas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros	5	0	946	1.147	3.097	4.220	(4.048)	(5.367)	0	0
Gastos de explotación	(137.036)	(184.618)	(188.850)	(203.182)	(12.819)	(8.954)	4.081	5.522	(334.624)	(391.232)
- Consumos	(27.475)	(43.623)	(13.650)	(14.978)	0	0	10	0	(41.115)	(58.601)
- Gastos de personal	(43.648)	(51.591)	(92.332)	(81.823)	(7.868)	(4.249)	0	(32)	(143.848)	(137.695)
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(18.137)	(22.311)	(12.339)	(14.024)	(455)	(755)	10	0	(30.921)	(37.090)
- Servicios exteriores	(49.646)	(60.853)	(69.907)	(70.263)	(4.484)	(3.649)	4.062	5.242	(119.975)	(129.523)
- Variación de las provisiones de tráfico	1.952	(6.487)	(496)	(915)	0	0	(1)	0	1.455	(7.402)
- Variación de las provisiones de cartera con empresas del Grupo	0	0	0	0	0	(22)	0	22	0	0
- Perd. de valor de fondo de comercio/Det. y perd. de inmov.	(82)	247	(126)	(21.179)	(12)	(279)	0	290	(220)	(20.921)
Resultado de explotación	(5.298)	20.184	(13.695)	(53.994)	(9.504)	(4.550)	88	282	(28.409)	(38.078)
Ingresos financieros	1.491	1.001	1.825	2.324	16.440	7.085	(10.153)	(9.041)	9.603	1.369
- Ingresos por intereses	455	237	1.713	2.206	8.540	7.085	(10.153)	(9.041)	555	487
- Otros ingresos financieros	1.036	764	112	118	7.900	0	0	0	9.048	882
Gastos financieros	(7.433)	(5.107)	(5.721)	(3.552)	(29.191)	(36.580)	10.152	9.041	(32.193)	(36.198)
- Gastos por intereses	(4.812)	(3.989)	(2.522)	(2.708)	(29.179)	(36.129)	10.152	8.942	(26.361)	(33.884)
- Otros gastos financieros	(2.621)	(1.118)	(3.199)	(844)	(12)	(451)	0	99	(5.832)	(2.314)
Variación de valor de instrumentos financieros	0	0	(4)	(5)	(7.699)	(2.914)	0	2	(7.703)	(2.917)
Diferencias de cambio (neto)	778	960	361	172	98	(509)	1	(1)	1.238	622
Resultado financiero	(5.164)	(3.146)	(3.539)	(1.061)	(20.352)	(32.918)	0	1	(29.055)	(37.124)
Resultado de sociedades por el método de la participación	0	0	(317)	(2.901)	10	0	1	(4.040)	(306)	(6.941)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	(10.462)	17.038	(17.551)	(57.956)	(29.846)	(37.468)	89	(3.757)	(57.770)	(82.143)
Impuesto sobre Sociedades	(685)	(11.916)	44	(13.508)	(23)	(40.915)	0	(1.172)	(664)	(67.511)
Resultado de actividades continuadas	(11.147)	5.122	(17.507)	(71.464)	(29.869)	(78.383)	89	(4.929)	(58.434)	(149.654)
Rtdo. después de impuestos de las actividades interrumpidas	0	1.167	0	0	0	(73.221)	0	(1.921)	0	(73.975)
Resultados del ejercicio consolidados	(11.147)	6.289	(17.507)	(71.464)	(29.869)	(151.604)	89	(6.850)	(58.434)	(223.629)
Intereses minoritarios	(67)	(129)	10.534	2.127	0	0	(8.212)	9.581	2.255	11.579
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(11.214)	6.160	(6.973)	(69.337)	(29.869)	(151.604)	(8.123)	2.731	(56.179)	(212.050)

(16) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones efectuadas con partes vinculadas en el período de seis meses terminado el 30 de junio del 2021 y 2020 han sido las siguientes, en miles de euros:

	30.06.2021			30.06.2020		
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Gastos financieros	-	-	398	-	10	9.396
Recepción de servicios	-	467	2.970	-	319	3.436
Arrendamientos	-	162	629	-	184	976
Compra de bienes	-	-	61	-	-	19
Otros gastos	8.419	417	116	1.498	68	125
Total gastos	8.419	1.046	4.174	1.498	581	13.952
Ingresos financieros	-	48	-	-	3.018	-
Prestación de servicios	-	5.937	1.220	-	3.230	1.297
Arrendamientos	-	-	10	-	-	14
Otros ingresos	-	82	46	-	16	126
Total ingresos	-	6.067	1.276	-	6.264	1.437

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

Operaciones realizadas con administradores y directivos

El importe agregado de 8.419 miles de euros corresponde al gasto registrado por la remuneración de los administradores y directivos, de acuerdo con el detalle y explicaciones que constan en la nota 17.

Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo

El importe agregado de 1.046 miles de euros, comprende, fundamentalmente, el gasto por la realización de eventos con Planet Events, S.A., el gasto derivado del arrendamiento de frecuencias de radio con sociedades participadas y el gasto por comisiones de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.

Por último, el importe agregado de 6.067 miles de euros incluye, fundamentalmente, los ingresos percibidos por comercialización de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L., los ingresos recibidos por Radio España por prestación de servicios de asistencia técnica y asesoría y los ingresos percibidos por venta de ejemplares a Kioskoymás, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.

Operaciones realizadas con accionistas significativos

El importe agregado de 4.174 miles de euros incluye, fundamentalmente, el gasto por la recepción de servicios de telefonía e internet de las sociedades pertenecientes a Grupo Prisa con Telefónica y el gasto por arrendamiento de las oficinas de Tres Cantos con Telefónica, así como los gastos financieros derivados de los créditos concedidos por Banco Santander, S.A. a las sociedades pertenecientes a Grupo Prisa, principalmente el gasto por intereses de la Refinanciación por importe de 169 miles de euros (véase nota 10). En el ejercicio 2020 también se incluía el gasto financiero con HSBC Holding, PLC, ya que era un accionista significativo de la Sociedad.

Por su parte, el importe agregado de 1.276 miles de euros incluye, fundamentalmente, el ingreso de las sociedades pertenecientes al Grupo Prisa por prestación de servicios de publicidad con Banco Santander, S.A. y Telefónica.

El detalle de otras transacciones efectuadas durante el primer semestre del 2021 y 2020 con partes vinculadas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	30.06.2021		30.06.2020	
	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Acuerdos de financiación: préstamos concedidos	21	-	599	-
Acuerdos de financiación: préstamos recibidos	-		-	18.000

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y vinculadas a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes, en miles de euros:

	30.06.2021		31.12.2020	
	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Deudores	4.693	1.301	3.797	669
Créditos de carácter financiero	2.940	-	2.343	-
Total cuentas por cobrar	7.633	1.301	6.140	669
Deudas por operaciones de tráfico	873	2.669	1.034	2.157
Préstamos financieros	14	13.510	25	250.588
Total cuentas por pagar	887	16.179	1.059	252.745

Saldos con personas, sociedades o entidades del Grupo-

Los créditos de carácter financiero a 30 de junio de 2021 recogen, fundamentalmente el préstamo concedido por Sociedad Española de Radiodifusión S.L. a Green Emerald Business Inc por importe neto de 2.421 miles de euros (2.203 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Saldos con accionistas significativos -

El importe agregado de 13.510 miles de euros, recoge los préstamos concedidos por Banco Santander, S.A. a las sociedades de Grupo Prisa (15.487 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

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

Durante el primer semestre del 2021 y 2020, las sociedades consolidadas han registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de Prisa y directivos:

	Miles de euros	
	30.06.2021	30.06.2020
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	522	695
Sueldos	267	237
Retribución variable en efectivo	140	(253)
Sistema de retribuciones basados en acciones	322	(300)
Otros	2	2
Total remuneración administradores	1.253	381
Total remuneración directivos	7.166	1.117

Observaciones generales en relación con el primer semestre de 2021:

- La remuneración agregada de los Consejeros de Prisa y de los directivos que se refleja en la tabla anterior corresponde al gasto registrado por Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) así como por otras sociedades del Grupo distintas a ésta y, en consecuencia, se ajusta a las provisiones contables realizadas en la cuenta de resultados.
- Como ya se ha anunciado en la "Otra Información Relevante" comunicada a la CNMV el 27 de abril y el 23 de marzo de 2021 (con número de registro 8888 y 8126, respectivamente), durante el primer semestre de 2021 se ha llevado a cabo la separación operativa de las áreas de negocio de Educación y Media de Grupo Prisa, cada una de las cuales cuenta con un Presidente Ejecutivo que es, a su vez, consejero ejecutivo en Prisa.

Desde el 29 de junio de 2021 D. Manuel Mirat Santiago lidera el área de Educación, de la que es Presidente Ejecutivo, habiendo cesado desde entonces en sus funciones de Consejero Delegado de Prisa. Por su parte, D. Carlos Nuñez lidera y es Presidente Ejecutivo de Prisa Media desde el 24 de mayo de 2021. El Sr. Nuñez se ha incorporado al Consejo de Administración de Prisa con fecha 29 de junio de 2021.

La totalidad de las retribuciones de los Sres. Mirat y Nuñez, por sus funciones ejecutivas, están registradas dentro de las retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de Prisa.

- iii. Según ha sido anunciado a la CNMV con fecha 1 de julio de 2021 (“Otra Información Relevante” con número de registro 10377), D. Xavier Pujol Tobeña ha presentado su dimisión como Secretario del Consejo de Administración, habiendo sido sustituido en esa función y desde esa misma fecha, por D. Pablo Jiménez de Parga Maseda. El gasto contable por la retribución del Sr. Pujol hasta el 30 de junio de 2021 se encuentra registrado en la remuneración de los directivos.

Asimismo, dentro de la remuneración de los directivos se ha registrado la correspondiente a D. Augusto Delkader, D. Miguel Angel Cayuela, D. Pedro García-Guillén y D. Alejandro Martínez Peón, hasta el momento de sus ceses como Director Editorial, Consejero Delegado de Santillana, Consejero Delegado de Prisa Radio y Consejero Delegado de Prisa Noticias, respectivamente.

- iv. Como ya se anunció mediante la correspondiente comunicación de información privilegiada que Prisa remitió a la CNMV en el ejercicio 2020, en el contexto de la crisis del COVID-19 y para mitigar el impacto negativo de la situación, de especial incidencia en las fuentes principales de generación de ingresos de todo tipo de medios de comunicación, el Consejo de Administración acordó poner en marcha un plan de contingencia para la adecuación de las estructuras de costes de sus negocios a las circunstancias previsibles en los meses siguientes, que incluía una reducción, desde abril a diciembre de 2020, ambos meses inclusive, de la compensación de los consejeros del 20% y de la retribución anual del Consejero Delegado (D. Manuel Mirat) y de la Alta Dirección de entorno al 35%. Asimismo, el Consejero Delegado y los miembros de la Alta Dirección de Prisa decidieron voluntariamente renunciar, en relación con el ejercicio 2020, a la parte de la retribución variable anual referida a objetivos cuantitativos.

Posteriormente, en enero de 2021, el Sr Mirat (entonces Consejero Delegado) y el Sr. Pujol (entonces Secretario General y del Consejo de Administración) renunciaron también a la parte de la retribución variable anual del ejercicio 2020 correspondiente a objetivos cualitativos. De esta manera, los Sres. Mirat y Pujol han renunciado voluntariamente a la totalidad de la retribución variable anual que pudiera corresponderles en el ejercicio 2020.

Asimismo, manteniéndose en el ejercicio 2021 la situación de la pandemia sanitaria, y no previéndose aún una recuperación de los ingresos en niveles suficientes, ha resultado necesario adoptar nuevas medidas temporales y coyunturales que contribuyan a superar este escenario tan complejo y en aras a conseguir dicho objetivo,

el Consejo de Administración ha acordado: i) proponer, a todo el personal cuyo nivel retributivo es igual o superior al importe de 85 miles de euros brutos anuales de salario fijo, una reducción salarial temporal (equivalente al 10% de la retribución fija) durante el ejercicio 2021, medida que también afecta al Sr Mirat; ii) practicar una reducción del 20% en la retribución de los miembros del Consejo de Administración durante el mismo periodo de tiempo (si bien esta medida no afecta a la retribución del presidente no ejecutivo, que ya se ha visto reducida un 50%, de 400 miles de euros a 200 miles de euros). Estas medidas ya fueron anunciadas en el Informe de Remuneraciones de los consejeros remitido a la CNMV con fecha 24 de marzo de 2021 (nº registro: 8132).

Retribuciones a los Consejeros:

En relación con el primer semestre de 2021:

- i. Dentro de la remuneración global del Consejo de Administración se incluye la correspondiente a D. Javier de Jaime Guijarro hasta el momento de su cese como consejero, en febrero 2021.
- ii. Asimismo, se incluye la remuneración correspondiente a los dos consejeros ejecutivos, D. Manuel Mirat y D. Carlos Nuñez, por sus responsabilidades ejecutivas.

Por el desempeño de funciones ejecutivas en el seno de la Compañía, la remuneración fija anual en metálico de D. Manuel Mirat (Consejero Delegado de Prisa hasta el 29 de junio de 2021 y Presidente Ejecutivo de Santillana desde esa misma fecha) asciende a 500 miles de euros. No obstante, y según se ha hecho constar con anterioridad, atendiendo a las circunstancias extraordinarias por la crisis del COVID-19, dicha retribución se está viendo afectada por una reducción del 10% durante el ejercicio 2021.

- iii. Dentro de la retribución variable en efectivo de los consejeros, están incluidos los siguientes conceptos:
 - o Retribución variable anual (bonus): es el reflejo contable de la retribución variable anual teórica de D. Manuel Mirat y de D. Carlos Nuñez, consejeros ejecutivos de la Compañía, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2021. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2021, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio y formuladas las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2021, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración. En el primer semestre 2021 se ha registrado un gasto por importe de 95 miles de euros por este concepto.
 - o Regularización del bono 2020 de D. Manuel Mirat, teniendo en cuenta que el Sr. Mirat ha renunciado voluntariamente a la totalidad de la retribución variable anual que pudiera corresponderle en el ejercicio 2020: i) en abril de 2020 renunció a la parte de la retribución variable anual que se refería a objetivos

cuantitativos (esto es, el 80% del importe objetivo de 300 miles de euros) y ii) en enero de 2021 ha renunciado también a la parte de la retribución variable anual correspondiente a objetivos cualitativos (basada en variables de medida de desempeño individual, cuya ponderación es del 20% sobre el importe objetivo de 300 miles de euros). En el primer semestre 2021 se ha registrado un menor gasto por importe de 60 miles de euros por este concepto.

- Plan de incentivos a medio plazo 2020-2023 ligado a la creación de valor de Santillana: la Política de Remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2021, 2022 y 2023 (la cual ha sido aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2021) contempla un plan de incentivos a medio plazo ligado a la creación de valor de Santillana en el periodo comprendido entre el 1 de septiembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2023, del cual es beneficiario, entre otros, el consejero ejecutivo D. Manuel Mirat, Presidente Ejecutivo de Santillana.

El plan de incentivos permitirá a los beneficiarios participar en la creación de valor de Santillana durante el periodo de referencia siempre que se supere un objetivo mínimo de revalorización de Santillana y se cumplan ciertas condiciones predefinidas. Los beneficiarios tendrán derecho a percibir, en efectivo, un porcentaje de la creación de valor de Santillana entendida como la diferencia positiva entre la valoración de Santillana (enterprise value) en la fecha de finalización del plan (esto es, el 31 de diciembre de 2023) y en la fecha inicial (esto es, el 1 de septiembre de 2020), teniendo en cuenta el importe de los dividendos distribuidos así como otros flujos de capital.

En el primer semestre 2021 se ha registrado un gasto por importe de 105 miles de euros por este concepto, en relación con el Sr. Mirat.

- iv. En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 se aprobó un Plan de Incentivos a Medio Plazo para el periodo comprendido entre los ejercicios 2018 y 2020 ("Plan de Incentivos 2018-2020"), consistente en la entrega de acciones de la Sociedad ligada a la evolución del valor bursátil y a la consecución de determinados objetivos, dirigido al Consejero Delegado de Prisa (Sr. Mirat) y a determinados directivos, quienes podrán percibir un determinado número de acciones ordinarias de la Sociedad tras un periodo de referencia de 3 años y siempre que se cumplan ciertos requisitos predefinidos. La Sociedad asignó un número de "acciones teóricas" ("Restricted Stock Units" o "RSUs") a cada beneficiario y concretó unos objetivos (diferentes a la cotización) que debían de cumplirse para poder beneficiarse del incentivo y que servirían como referencia para determinar el número final de acciones a entregar, en su caso.

El Consejo ha verificado el grado de cumplimiento de los objetivos de Ebitda y Cash Flow a los que estaba referenciado el Plan de Incentivos y ha aprobado el número de acciones a entregar al Consejero Delegado en el momento de la liquidación (471.900 acciones).

Cabe señalar que, a petición de los beneficiarios de este plan retributivo, el Consejo de Administración ha acordado que la liquidación y entrega de esta retribución se retrase al mes de enero 2022 (entrega que, de acuerdo con las condiciones generales que regulan este plan retributivo, debía realizarse en el periodo de 60 días posteriores a la formulación de las cuentas del ejercicio 2020). Por lo tanto, este plan retributivo no se entenderá finalizado hasta el momento de su liquidación, en 2022.

En el primer semestre 2021 se ha registrado un gasto por importe de 322 miles de euros por este concepto, en relación con el Sr. Mirat, que está recogido en “Sistemas de retribución basados en acciones”, dentro de la tabla anterior.

- v. No se han realizado otros créditos, anticipos, préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante el primer semestre de 2021.

En relación con el primer semestre de 2020:

i) Dentro de la remuneración global del Consejo de Administración se incluyó la correspondiente a D. Javier Gómez-Navarro hasta el momento de su cese como consejero, el 29 de junio de 2020, una vez cumplido el mandato para el que fue nombrado.

ii) Por el desempeño de funciones ejecutivas en el seno de la Compañía, la remuneración fija anual en metálico del Consejero Delegado ascendía a 500 miles de euros. No obstante, atendiendo a las circunstancias extraordinarias por la crisis del COVID-19, dicha retribución experimentó una reducción del 10% a prorrata por el periodo comprendido entre abril y diciembre de 2020.

iii) Dentro de la retribución variable en efectivo de los consejeros, están incluidos los siguientes conceptos:

- o Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de D. Manuel Mirat, entonces Consejero Delegado y único consejero ejecutivo de la Compañía, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2020. No obstante, el Sr. Mirat renunció voluntariamente a la totalidad de la retribución variable anual que pudiera corresponderle en el ejercicio 2020: i) en abril de 2020 renunció a la parte de la retribución variable anual que se refería a objetivos cuantitativos (esto es, el 80% del importe objetivo de 300 miles de euros) y ii) en enero de 2021 ha renunciado también a la parte de la retribución variable anual correspondiente a objetivos cualitativos (basada en variables de medida de desempeño individual, cuya ponderación es del 20% sobre el importe objetivo de 300 miles de euros).

- Regularización del bono 2019 del Consejero Delegado: tomando en consideración la posición manifestada por el Sr. Mirat de renunciar a la retribución variable anual que pudiera corresponderle en el ejercicio 2019, al objeto de alinearse con el entorno complejo en el que ha operado el grupo y las consecuencias que el mismo ha tenido sobre el resultado neto de la Sociedad, el Consejo de Administración acordó excluir dicha retribución variable anual de su retribución del ejercicio 2019. Esto dio lugar al registro un menor gasto por importe de 253 miles de euros.

iv) En el primer semestre 2020 se registró un menor gasto por importe de 300 miles de euros por el “Plan de Incentivos 2018-2020”, en relación con el Consejero Delegado de Prisa. Esto se debió a que, en el primer semestre 2020, contablemente se revertió provisión de ejercicios anteriores al evaluarse el grado de consecución de los objetivos cuantitativos del Plan, que se vieron impactados de manera adversa por la crisis del COVID-19. Este menor gasto está recogido en “Sistemas de retribución basados en acciones”, dentro de la tabla anterior.

v) No se realizaron otros créditos, anticipos, préstamos, ni se contrajeron obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante el primer semestre de 2020.

Remuneraciones de los Directivos:

La remuneración agregada de los Directivos es la correspondiente a los miembros de la alta dirección, entendiéndose por tales a los que han sido miembros del Comité de Dirección y a las personas que han asistido habitualmente al mismo, que no son consejeros ejecutivos de Prisa y que tienen relación laboral o mercantil con Prisa o con otras sociedades del Grupo distintas a ésta y, además, la directora de auditoría interna de Prisa (los “Directivos”), y es el reflejo contable de la retribución global de los Directivos.

La remuneración agregada total correspondiente al primer semestre de 2021 ascendió a 7.166 miles de euros y la correspondiente al primer semestre de 2020 ascendió a 1.117 miles de euros.

En relación con el primer semestre 2021:

i) A 30 de junio de 2021, se trata de los siguientes Directivos: D. Xavier Pujol, D. Guillermo de Juanes, D. Jorge Bujía, D. Jorge Rivera, D^a Marta Bretos y D^a Virginia Fernández.

Asimismo, se ha incluido la retribución correspondiente a D. Augusto Delkader, D. Miguel Angel Cayuela, D. Pedro García- Guillén y D. Alejandro Martínez Peón, hasta el momento de sus respectivos ceses como Director Editorial, Consejero Delegado de Santillana, Consejero Delegado de Prisa Radio y Consejero Delegado de Prisa Noticias, respectivamente.

ii) La remuneración de los Directivos incluye, entre otros conceptos:

- Retribución variable anual (bonus): es el reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2021. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los

objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2021, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio y formuladas las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2021 del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.

- Regularización del bono 2020 pagado en 2021, teniendo en cuenta que: i) en abril 2020 los Directivos renunciaron voluntariamente, en relación con el ejercicio 2020, a la parte de la retribución variable anual que se refiere a objetivos cuantitativos y ii) en enero de 2021 el Sr. Pujol ha renunciado también a la parte de la retribución variable anual correspondiente a objetivos cualitativos.
- En el primer semestre 2021 se ha registrado un gasto por importe de 744 miles de euros por el “Plan de Incentivos 2018-2020”, en relación con los Directivos.
- En el primer semestre 2021 se ha registrado un gasto por importe de 4.644 miles de euros por la terminación de la relación contractual con determinados directivos.

En relación con el primer semestre 2020:

i) A 30 de junio de 2020, se trataba de los siguientes Directivos: D. Xavier Pujol, D. Guillermo de Juanes, D. Jorge Bujía, D. Augusto Delkader, D. Jorge Rivera, D^a Marta Bretos, D. Miguel Angel Cayuela, D. Pedro García Guillén, D. Alejandro Martínez Peón, D. Luis Cabral y D^a Virginia Fernández.

ii) La remuneración de los Directivos incluye, entre otros conceptos:

- Retribución variable anual (bonus): es el reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2020. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2020, la cifra contabilizada en ningún caso supone el reconocimiento de dicha retribución variable, que se producirá, en su caso, una vez cerrado el ejercicio y formuladas las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020 del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos. Como ya se ha hecho constar con anterioridad, los Directivos han renunciado voluntariamente, en relación con el ejercicio 2020, a la parte de la retribución variable anual que se refiere a objetivos cuantitativos.
- Regularización del bono 2019 pagado en 2020.
- En el primer semestre 2020 se ha registrado un menor gasto de 694 miles de euros por el “Plan de Incentivos 2018-2020”, en relación con los Directivos. Esto se debe a que, en el primer semestre 2020, contablemente se ha revertido provisión de ejercicios anteriores al evaluarse el grado de consecución de los objetivos cuantitativos del Plan, que se han visto impactados de manera adversa por la crisis del COVID-19.

(18) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 30 de junio de 2021, Prisa había prestado garantías personales (incluyendo contragarantías) por importe de 7.866 miles de euros.

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

(19) LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO**A) Corporativo Coral**

El 17 de julio de 2019, la sociedad Corporativo Coral, S.A. de C.V. (en adelante “Coral”) firmó un contrato de compraventa a un tercero de una participación del 50% del capital de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. (en adelante “Radiópolis”). Ese mismo día, suscribió un pacto de socios con Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U., titular del otro 50% del capital de Radiópolis. La compraventa de la participación por parte de Coral se perfeccionó en julio de 2020.

Adquirida la participación, Coral se negó a ejecutar los acuerdos contenidos en el pacto de socios, incurriendo en diversos incumplimientos del mismo. En consecuencia, Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. ha iniciado diversos procesos, tanto ante los jueces de la Ciudad de México como ante la Corte de Arbitraje de la Cámara Internacional de Comercio de París, para exigir el cumplimiento de sus acuerdos con Coral y defender su posición como accionista de Radiópolis. Hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados, las resoluciones emitidas en el curso de dichos procesos, tanto en sede judicial como en sede arbitral, han venido reconociendo los derechos de Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. y exigiendo a Coral que ciña su conducta a los acuerdos suscritos entre ambas.

Los Administradores y los asesores internos y externos del Grupo consideran que los procesos iniciados concluirán muy probablemente de forma positiva para Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U., sin que se deriven pasivos significativos que no hayan sido registrados en los presentes estados financieros resumidos consolidados ni la necesidad de registrar un deterioro adicional sobre el valor de la participación en Radiópolis.

B) CNMC

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

9.214 miles de euros, sin perjuicio del desglose de las sanciones que la Resolución aplica a cada sociedad.

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

El 4 de noviembre de 2019 se presentó aval bancario en la Audiencia Nacional por el referido importe y mediante providencia de 6 de noviembre de 2019 se acordó por la Sala tener por cumplida en tiempo y forma la condición impuesta y, por lo tanto, suspender la ejecutividad de la Resolución.

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

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

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

C) Otros litigios

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

(20) HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 30 de junio de 2021 hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondiente al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE
JUNIO DE 2021

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Los negocios del Grupo continúan avanzando con su hoja de ruta estratégica con foco en transformación digital, aceleración de los modelos de suscripción y desarrollo de nuevos formatos digitales; concentrando los recursos en los negocios de mayor valor añadido y bajo planes de eficiencia continua (plan de contingencia COVID-19 en 2020 y plan de eficiencia y reestructuración en 2021).

Al finalizar el primer semestre, el negocio de Educación alcanza los 1,9 millones de estudiantes en sus modelos de suscripción. En el negocio de Media: el modelo de pago por suscripción digital de El País, lanzado a principios de mayo de 2020, cuenta con 109.099 suscriptores en el cierre de junio 2021; y la Radio alcanza una media mensual de 31 millones de descargas de contenidos de audio bajo demanda y 67 millones de horas de escucha en streaming.

Desde mediados del mes de marzo del año 2020, el Grupo trabaja para hacer frente al impacto de la pandemia derivada de la enfermedad por coronavirus (COVID-19). El mundo ha atravesado una situación de emergencia social y económica extraordinaria, sin precedentes. El sistema sanitario jamás se había enfrentado a una crisis de similares características, los contagios se han contado por millones y el número de fallecidos ha alcanzado cifras insoportables. En definitiva, esta pandemia ha colocado todo y a todos ante una situación crítica, de máxima urgencia.

En este tipo de situaciones críticas es cuando la misión social de Prisa, como grupo empresarial centrado en dos sectores tan esenciales como la Educación y los Medios de comunicación, cobra pleno sentido. La información seria y rigurosa y el acceso a la mejor educación juegan hoy un papel más relevante que nunca. Así, desde que se inició esta situación de crisis, el Grupo ha dado la máxima prioridad a la continuidad de sus actividades, reafirmando su compromiso social. En apoyo a familias, profesores y estudiantes de España y Latinoamérica, Prisa ha seguido garantizando el acceso a: información amplia, rigurosa y veraz; entretenimiento de calidad; y, como no, a una amplia oferta de servicios educativos.

Durante el primer semestre de 2021, la pandemia COVID-19 ha seguido impactando principalmente en Latinoamérica donde, salvo contadas excepciones, los colegios han permanecido cerrados a la presencia física de alumnos. En este entorno, el resumen de los resultados del Grupo, comparado con los resultados del primer semestre de 2020, es el siguiente:

- Los ingresos de explotación alcanzan los 306,2 millones de euros (-13,3% vs 2020; -6,6% en moneda local). El negocio de Educación se ve más afectado en 2021, sobre todo en la venta tradicional (didáctica) por el impacto de la pandemia (en 2020 la mayor parte de las campañas Sur habían finalizado prácticamente al inicio de la pandemia) y por el pedido de PNLD de Brasil de 2019 contabilizado en 2020. El negocio de Media muestra una mejora significativa de los ingresos publicitarios y un crecimiento del modelo de pago por suscripción digital que mitigan parcialmente la caída del negocio de Educación.
- Los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado) se reducen hasta los 303,5 millones de euros (-9,0% vs 2020; -3,3% en moneda local), recogiendo el efecto del Plan de eficiencia y reestructuración diseñado por el Grupo para seguir haciendo frente al impacto de la pandemia COVID-19 en el desempeño de sus negocios. El Grupo estima que este plan, con alcance para todas las unidades de negocio en todas las líneas de gastos, tendrá un impacto superior a los 35 millones de euros en el año 2021.
- El EBITDA se reduce hasta los 2,7 millones de euros (-86,2% vs 2020; -62,8% en moneda local). El Grupo utiliza el EBITDA como indicador de referencia para seguir la evolución de sus negocios y establecer sus objetivos operacionales y estratégicos. El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor de fondo de comercio y los deterioros de inmovilizado.

En las tablas siguientes se detalla la conciliación entre el EBITDA y el resultado de explotación del Grupo por cada uno de los segmentos del primer semestre de 2021 y 2020 (en millones de euros):

	30.06.2021			
	Educación	Media	Otros	Grupo Prisa
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5,3)	(13,7)	(9,4)	(28,4)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18,1	12,4	0,4	30,9
Deterioros de inmovilizado	0,1	0,1	-	0,2
EBITDA	12,9	(1,2)	(9,0)	2,7

	30.06.2020			
	Educación	Media	Otros	Grupo Prisa
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	20,2	(54,0)	(4,3)	(38,1)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	22,2	14,0	0,9	37,1
Pérdidas de valor de fondo de comercio	-	16,7	(0,1)	16,6
Deterioros de inmovilizado	(0,2)	4,5	(0,1)	4,2
EBITDA	42,2	(18,8)	(3,6)	19,8

- El endeudamiento neto bancario del Grupo aumenta en 63,2 millones de euros durante el primer semestre de 2021 y se sitúa en 742,5 millones de euros a 30 de junio de 2021, por las necesidades de caja del Grupo durante el primer semestre. Este indicador de

deuda incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes, sin considerar el valor actual en instrumentos financieros, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes y del efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

La tabla siguiente muestra la composición de este indicador a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	Millones de euros	
	30.06.21	31.12.20
Deudas con entidades de crédito no corrientes	928,8	810,6
Deudas con entidades de crédito corrientes	31,3	102,7
Valor actual en instrumentos financieros	(14,1)	(6,0)
Inversiones financieras corrientes	(2,5)	(6,1)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(201,0)	(221,9)
ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO	742,5	679,3

El Grupo ha tomado medidas para preservar al máximo su liquidez, contando con una caja efectiva disponible a finales de junio por importe de 191,0 millones de euros y con un total de pólizas de crédito disponibles y no dispuestas por importe de 121,8 millones de euros.

- Los tipos de cambio han tenido un impacto negativo en la evolución del Grupo, principalmente por la devaluación de las monedas en Brasil, Colombia, Argentina y Perú: -23,5 millones de euros en ingresos y -4,6 millones de euros en EBITDA. En este sentido, Prisa define el efecto cambiario como la diferencia entre la magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio corriente y la misma magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio anterior.

La siguiente tabla muestra el efecto del tipo de cambio en ingresos de explotación y EBITDA para los negocios de Educación, Media y para el Grupo Prisa (en millones de euros), en el primer semestre:

	2021	Efecto cambiario	2021 excluyendo efecto cambiario	2020	Var. Excluyendo efecto cambiario	Var. (%) Excluyendo efecto cambiario
Educación (*)						
Ingresos de explotación	131,7	(22,6)	154,4	204,8	(50,4)	(24,6)
EBITDA	12,9	(4,9)	17,8	42,2	(24,4)	(57,7)
Media						
Ingresos de explotación	175,2	(0,9)	176,0	149,2	26,8	18,0
EBITDA	(1,2)	0,3	(1,5)	(18,8)	17,3	92,0
Grupo Prisa						
Ingresos de explotación	306,2	(23,5)	329,7	353,2	(23,5)	(6,6)
EBITDA	2,7	(4,6)	7,4	19,8	(12,4)	(62,8)

(*) Excluye el efecto cambiario de Venezuela.

El negocio de Educación sigue con su hoja de ruta con foco en la expansión de los modelos de suscripción. En el primer semestre el número de alumnos ha crecido un +10% hasta alcanzar

los 1.885 miles de alumnos y la venta de modelos de suscripción se mantiene prácticamente en línea con 2020 (-1,4%), efecto temporal que se corregirá en próximos meses. En términos de ACV* el crecimiento es de un +4,2% en moneda local. Sin embargo, se produce una caída significativa en venta tradicional (didáctico) por la pandemia y en la venta pública por el registro en Brasil de parte de la venta de PNLD de 2019 en 2020, que ha podido ser parcialmente compensada por las iniciativas de eficiencia y reestructuración.

- Los ingresos de explotación alcanzan en el primer semestre 131,7 millones de euros con una caída del -35,7% en relación con 2020 (-24,6% de decrecimiento en moneda local). Caída de la venta tradicional didáctica (-54,2% en euros, y -49,7% en moneda local), de la venta pública por el registro en 2020 del PNLD de Brasil de 2019 (-39,8% en euros, -27,7% en moneda local) y de los modelos de suscripción, que caen en ingresos un -1,4% en moneda local (-18,3% en euros), a pesar del incremento del número de alumnos del +10,0% (efecto temporal de caída de ingresos pero con crecimiento del ACV del +4,2% en moneda local).
- En cuanto a los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado), en el primer semestre se sitúan en 118,8 millones de euros con una reducción del -26,9% en relación con 2020 (-16,0% en moneda local). Ahorros en las principales partidas de gasto, asociados tanto a la caída de ingresos como a la aplicación del Plan de eficiencia y reestructuración.
- El EBITDA asciende a 12,9 millones de euros en el primer semestre, experimentando una caída del -69,4% respecto a 2020 (-57,7% en moneda local).
- El efecto cambiario supone -22,6 millones de euros en ingresos de explotación y -4,9 millones de euros en EBITDA.

El negocio de Media (Radio y Noticias) sigue focalizado en el liderazgo de sus marcas en el mercado hispanohablante, en la transformación digital y en el crecimiento de los modelos de suscripción. En el primer semestre Radio ofrece cifras de descargas de podcasts de 31,5 millones de media mensual con un crecimiento del +34,2% y un total de horas de escucha (TLH) de 66,5 millones con un crecimiento del +20,3% con respecto a 2020. En Noticias, El País y Diario As alcanzaron una media de 88 millones de navegadores y 110 millones respectivamente manteniendo las cifras en relación con 2020, año de audiencias muy relevantes por la pandemia. Por otro lado, el negocio de pago por suscripción digital de El País, superó al cierre del mes de junio los 109.000 suscriptores. En términos de ingresos, el primer semestre muestra un significativo crecimiento impulsado por la fuerte recuperación del mercado publicitario en el segundo trimestre del año y el continuo crecimiento del negocio digital. A esta recuperación de los ingresos se une el control exhaustivo de los costes en el contexto del Plan de eficiencia y reestructuración.

- Los ingresos de explotación alcanzan en el primer semestre 175,2 millones de euros, un crecimiento del +17,4%, debido principalmente a la recuperación de los ingresos de

*ACV es el valor de las ventas anuales ligadas a los contratos firmados. El ACV de la campaña sur se produce entre el 4T del ejercicio anterior y los 3 primeros trimestres del año en curso. EL ACV de la campaña norte coincide con el año fiscal.

publicidad que crecieron un +20% También contribuye al crecimiento el modelo de suscripción digital de El País lanzado en mayo de 2020.

- En cuanto a los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado), en el primer semestre se sitúan en 176,4 millones de euros con un crecimiento del +5% respecto a 2020 (+0,2% excluyendo indemnizaciones). El incremento de las indemnizaciones asociadas a los planes de reestructuración en 2021 y los ajustes de la retribución variable de 2020 asociados al Plan de contingencia de 2020, se compensan con la reducción de gastos derivada del Plan de eficiencia y reestructuración de 2021.
- El EBITDA es de -1,2 millones de euros en el primer semestre, experimentando una mejora del +93% respecto a 2020 principalmente por la recuperación publicitaria y el ahorro de costes.

2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

- Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial.
- Riesgos estratégicos y operativos.
- Riesgos no financieros.
- Riesgos reputacionales.

2.1. Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial

Riesgo de financiación-

Las obligaciones financieras del Grupo se describen en la nota 12b "Pasivos financieros" de la memoria consolidada de Prisa del ejercicio 2020.

A 30 de junio de 2021, el nivel de endeudamiento neto bancario del Grupo asciende a 742,5 millones de euros y supone una serie de riesgos para el mismo:

- Aumenta la vulnerabilidad del mismo al ciclo económico y a la evolución de los mercados, especialmente en aquellos negocios con mayor exposición a los ciclos económicos.
- 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.
- Limita la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados.
- Sitúa al Grupo en desventaja en relación con competidores menos endeudados.

Tal y como se describe en la nota 10 de las presentes notas explicativas, la Sociedad alcanzó en el cuarto trimestre de 2020 un acuerdo con los acreedores del *Override Agreement* (acuerdo para la refinanciación de la deuda del Grupo firmado en diciembre de 2013) y con el acreedor de la deuda Super Senior con el fin de refinanciar y modificar las condiciones de la actual deuda financiera de Prisa y Prisa Activos Educativos, S.L. El acuerdo de Refinanciación entró en vigor el 31 de diciembre de 2020, y entre otros aspectos, extendió el vencimiento de la deuda sindicada hasta marzo de 2025, adaptó las condiciones económicas de la deuda a la nueva capacidad de generación de caja del Grupo y ha permitido la relajación de diversos ratios financieros y el compromiso de Prisa de alcanzar un nivel de apalancamiento máximo en septiembre 2023 (4,25x Deuda Neta/EBITDA). Por tanto, la Refinanciación acordada flexibiliza de esta forma la deuda financiera del Grupo.

Por otro lado, los contratos que regulan las condiciones del endeudamiento del Grupo Prisa estipulan requisitos y compromisos de cumplimiento de determinadas ratios de apalancamiento y financieros (*covenants*). Estos contratos incluyen asimismo disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución del contrato en cuestión, incluyendo el *Override Agreement*.

La calificación crediticia asignada a la Sociedad puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por una o más de las agencias de calificación. Una variación a la baja en la calidad crediticia de la Sociedad podría afectar de manera adversa en las condiciones de una posible refinanciación futura de la deuda financiera del Grupo, afectar negativamente al coste y reducir los inversores.

Riesgo de crédito y liquidez-

La situación macroeconómica adversa, con caídas significativas de la publicidad y circulación ha tenido un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo durante los últimos años, principalmente en España. Los negocios dependientes de la publicidad tienen un porcentaje elevado de costes fijos, y la caída de ingresos publicitarios repercute de manera significativa en los márgenes y en la posición de tesorería, dificultando la puesta en marcha de medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo. En el primer semestre de 2021 los ingresos publicitarios representan un 43,4% de los ingresos de explotación del Grupo.

Por otro lado, la naturaleza del negocio de Educación determina que existan periodos de concentración de cobros en torno a determinadas fechas, principalmente durante los últimos meses de cada año. Lo anterior genera estacionalidad en los flujos de efectivo de Santillana. Si bien la estacionalidad de los flujos de efectivo del Grupo no es significativa, en la medida en que los flujos procedentes de las distintas unidades de negocio se compensan mitigando, en gran medida, el efecto de la estacionalidad, lo anterior podría dar lugar a algunas tensiones de tesorería durante los periodos en que los cobros son estructuralmente menores.

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

Sin perjuicio de lo anterior, y tal y como se describe en la nota 1 de las notas explicativas consolidadas adjuntas la aparición del COVID-19 (Coronavirus) ha originado que la situación general de los mercados provoque un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, así como una contracción del mercado de crédito. A este respecto, el Grupo cuenta con una deuda Super Senior ("*Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement*") para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 225 millones de euros, de los que 145 millones de euros se encontraban dispuestos a 30 de junio de 2021. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen de pólizas de crédito por un importe máximo de 41,8 millones de euros a 30 de junio de 2021, que no se encuentran dispuestas a 30 de junio de 2021 (*véase nota 10 de las notas explicativas adjuntas*). Por tanto, a 30 de junio de 2021 el Grupo disponía de pólizas de crédito no dispuestas por importe de 121,8 millones de euros, junto con caja disponible por importe de 191 millones de euros. Lo anterior, unido a la puesta en marcha de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permitirán afrontar dichas tensiones.

Exposición al riesgo de tipo de interés-

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al obtener aproximadamente un 97,51% de su deuda con entidades financieras a interés variable. Actualmente el Grupo no tiene contratados derivados sobre tipos de interés. Un posible incremento de los tipos de interés (p. ej. Euribor), supondría un aumento del gasto financiero por intereses, lo que impactaría negativamente en la caja disponible del Grupo.

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 de las operaciones, resultados y flujos de las filiales que operan en monedas distintas al euro.

Asimismo, una posible evolución adversa en las economías de los países de Latinoamérica donde opera el Grupo, podría traducirse en situaciones de hiperinflación, con el consiguiente impacto negativo en los tipos de cambio.

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 modificaciones de las normas fiscales de los países donde opera.

A 30 de junio de 2021, el Grupo consolidado tiene activados créditos fiscales por importe de 48 millones de euros, los cuales corresponden principalmente a diferencias temporarias.

De acuerdo a los planes de negocio actuales del Grupo, los Administradores consideran probable la recuperación de los créditos fiscales activados en el plazo establecido en la normativa contable, si bien existe el riesgo de que modificaciones en las normas fiscales o la capacidad de generación de bases imponibles positivas no sea suficiente y afecte a la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

Activos intangibles y fondos de comercio-

A 30 de junio de 2021 la Sociedad tiene registrados en su balance de situación consolidado activos intangibles por importe de 101 millones de euros y fondos de comercio por importe de 115 millones de euros. En el análisis de la valoración de estos activos y fondos de comercio se han utilizado estimaciones realizadas a la fecha en función de la mejor información disponible. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones a la baja, lo que implicaría el reconocimiento en la cuenta de resultados del efecto de esas nuevas estimaciones en la valoración de los activos intangibles y fondos de comercio registrados.

2.2. Riesgos estratégicos y operativos.

Riesgos macroeconómicos-

La evolución de las variables macroeconómicas afecta al desarrollo de los negocios del Grupo tanto en España como en América.

Durante el primer semestre de 2021, un 51% de los ingresos de explotación del Grupo proviene de los mercados internacionales. No obstante, España continúa siendo el principal mercado geográfico del Grupo (representando un 49% de los ingresos de explotación del Grupo).

Los deterioros macroeconómicos podrían afectar negativamente a la posición del Grupo en términos de resultados y generación de caja, así como a la valoración de los activos del Grupo.

Deterioro del mercado publicitario-

Una parte relevante de los ingresos de explotación de Prisa proviene del mercado publicitario, principalmente en sus negocios de Prensa y Radio. En el primer semestre de 2021 los ingresos publicitarios representan el 43,4% de los ingresos de explotación del Grupo. El gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales.

Un empeoramiento de las magnitudes macroeconómicas en los países en los que opera el Grupo (especialmente el PIB), conllevaría que las perspectivas de gasto de los anunciantes podrían verse afectadas negativamente. Dado el gran componente de gastos fijos asociados a los negocios con un peso elevado de ingresos publicitarios, una caída de los ingresos

publicitarios repercutiría directamente en el beneficio operativo y por tanto en la capacidad de generación de caja del Grupo.

Proceso de cambio en el negocio tradicional de medios-

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.

Si los negocios del Grupo no consiguen adaptarse con éxito a las nuevas demandas de los consumidores y a los nuevos modelos de negocio podría producirse un impacto negativo en los ingresos y resultados del Grupo.

Riesgo de competencia-

Los negocios en los que Prisa opera son sectores altamente competitivos.

En los negocios de Prensa y Radio, la competencia con compañías que ofrecen contenido online es intensa y el Grupo compite por publicidad tanto con actores tradicionales, como con plataformas multinacionales de contenido audiovisual y musical online, como con nuevos proveedores de contenido online y agregadores de noticias.

En el negocio de Educación, el Grupo compite igualmente tanto con actores tradicionales como con negocios de menor tamaño, portales online y operadores digitales que ofrecen contenidos y metodologías alternativas. Adicionalmente, existe una tendencia creciente al acceso a contenidos educativos en abierto a través de sitios online, y prolifera el mercado de materiales de segunda mano. Por otro lado, aumenta el número de colegios que no utilizan libros y que desarrollan nuevos contenidos en el ámbito de la autonomía curricular de los centros.

La capacidad de anticipación y adaptación a las necesidades y nuevas demandas de los clientes, puede afectar a la posición competitiva de los negocios del Grupo frente al resto de competidores.

Riesgo país-

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

Riesgo regulatorio-

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

En concreto, el negocio de Radio está sujeto a la obligación de disponer de concesiones y licencias para el desarrollo de su actividad, mientras que el negocio de educación está sujeto a

las políticas educativas aprobadas por los gobiernos de los países en que opera el Grupo. Por este motivo, el negocio de Educación podría verse afectado por cambios legislativos, cambios en los procedimientos de contratación con las administraciones públicas, o la necesidad de obtener autorizaciones administrativas previas respecto a sus contenidos. Las modificaciones curriculares obligan al Grupo a modificar sus contenidos educativos, lo que requiere, a su vez, de la realización de inversiones adicionales, por lo que existe el riesgo de que el retorno de estas inversiones sea menor del esperado.

Adicionalmente, los negocios de Prisa están sujetos a abundante regulación en materia de defensa de la competencia, control de concentraciones económicas o legislación antimonopolio, tanto internacional como local.

Riesgo de concentración de clientes en el sector público-

Los principales clientes en el negocio de educación del Grupo son los gobiernos y entes de carácter público de las diferentes jurisdicciones en las que opera.

Esta dependencia de las administraciones públicas podría suponer un riesgo para los resultados y el negocio del Grupo, en caso de que la situación económica de estos países se deteriore, se produzcan cambios normativos o en las políticas públicas.

Transformación digital-

Los negocios en los que opera el Grupo se encuentran en un permanente proceso de cambio tecnológico. Los recientes avances tecnológicos han traído consigo nuevos métodos y canales para la distribución y consumo de contenidos. Estos avances van acompañados, a su vez, por cambios en las preferencias y hábitos de consumo de la audiencia.

En el ámbito de los medios de comunicación, proliferan actores digitales alternativos, incluyendo tanto redes sociales o agregadores de noticias, como proveedores de contenido online a través de diversas plataformas, lo que ha ampliado notablemente las opciones al alcance de los consumidores, derivando en una fragmentación de la audiencia. Esto implica además un incremento del inventario de espacio publicitario digital disponible para los anunciantes, que afecta y se espera que continúe afectando a los negocios de Prensa y Radio del Grupo.

Adicionalmente, el propio negocio de publicidad digital está sometido a un constante cambio. La irrupción de redes y mercados de publicidad digital, en especial, métodos disruptivos de subasta de publicidad, permiten a los anunciantes desarrollar una publicidad más personalizada, y presionan los precios a la baja. Y por otro lado, proliferan las tecnologías y aplicaciones que permiten a los usuarios eludir la publicidad digital en las webs y aplicaciones móviles que visitan.

En el ámbito de la educación, en determinadas geografías cobran cada vez más importancia los modelos de suscripción con fuerte componente digital (sistemas educativos), tanto en cuanto a los contenidos, como en cuanto a la experiencia educativa.

La transformación digital comporta una serie de riesgos como son el desarrollo de nuevos productos y servicios que respondan a las tendencias del mercado, la pérdida de valor del contenido en el ámbito digital, el elevado peso de la tecnología en el desarrollo de negocios digitales, la gestión del nuevo talento digital, o la resistencia al cambio tecnológico en los negocios del Grupo.

Riesgo tecnológico-

Los negocios en los que opera el Grupo dependen, en mayor o menor medida, de sistemas de tecnologías de la información ("TI"). Por ejemplo, en el negocio de educación el Grupo ofrece software o soluciones tecnológicas a través de plataformas web.

Los sistemas de TI son vulnerables con respecto a un conjunto de problemas, tales como el mal funcionamiento de hardware y software, los virus informáticos, la piratería y los daños físicos sufridos por los centros de TI. Los sistemas de TI necesitan actualizaciones periódicas y es posible que el Grupo no pueda implantar las actualizaciones necesarias en el momento adecuado o que las actualizaciones no funcionen como estaba previsto. Además, los ciberataques sobre los sistemas y plataformas de Prisa podrían derivar en la pérdida de datos o comprometer datos de clientes u otra información sensible. Fallos significativos en los sistemas o ataques a la seguridad de los mismos podrían tener un efecto adverso en los resultados operativos y condiciones financieras del Grupo.

En este sentido, el Grupo tiene externalizados con varios proveedores tecnológicos los servicios de gestión de tecnologías de la información y el desarrollo de proyectos de innovación en algunas sociedades del Grupo. En la medida en que esta prestación de servicios no continuara o se transfiriera a nuevos proveedores, las operaciones del Grupo podrían verse afectadas.

Riesgo de litigios y reclamaciones de terceros-

Prisa es parte en litigios y está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas. Además, en el desarrollo de sus actividades y negocios, el Grupo está expuesto a potenciales responsabilidades y reclamaciones en el ámbito de sus relaciones laborales.

Para gestionar este riesgo, el Grupo gestiona y hace un seguimiento de los procesos judiciales y es asesorado por expertos independientes.

Protección de datos-

El Grupo dispone de una gran cantidad de datos de carácter personal con ocasión del desarrollo de sus negocios, incluyendo información relativa a empleados, lectores o estudiantes. Adicionalmente, está sujeto a normas en materia de protección de datos en los diversos países en los que opera. Cualquier incumplimiento de estas normas podría tener un impacto adverso en el negocio del Grupo.

Propiedad intelectual-

Los negocios del Grupo dependen, en gran medida, de derechos de propiedad intelectual e industrial, incluyendo, entre otros, marcas, contenido literario o tecnología internamente desarrollada por el Grupo. Las marcas y otros derechos de propiedad intelectual e industrial constituyen uno de los pilares del éxito y del mantenimiento de la ventaja competitiva del Grupo. Sin embargo, existe el riesgo de que terceros sin la autorización de la Sociedad traten de copiar u obtener y utilizar de manera indebida los contenidos, servicios o tecnología desarrollada por el Grupo.

Por otro lado, el Grupo, para hacer uso de derechos de propiedad intelectual de terceros, cuenta con autorizaciones no exclusivas otorgadas, a cambio de una contraprestación, por entidades de gestión de estos derechos y empresas creadoras o comercializadoras de bienes de propiedad intelectual.

Los avances tecnológicos facilitan la reproducción no autorizada y la distribución de contenidos a través de diversos canales, dificultando la ejecución de los mecanismos de protección asociados a los derechos de propiedad intelectual e industrial.

2.3. Riesgos no financieros

Véase apartado 5 del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2020.

2.4. Riesgos reputacionales

Véase apartado 5 del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2020.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE. PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS: FACTORES Y TENDENCIA CLAVE

La perspectiva de evolución del Grupo es seguir trabajando sobre su hoja de ruta estratégica, con foco prioritario en la generación de valor añadido a través de la transformación digital y la apuesta por los modelos de suscripción, para la consiguiente maximización de los resultados de sus negocios a futuro, refuerzo de la estructura de balance, generación de caja y disminución de deuda.

Los últimos años han venido marcados por un entorno general de volatilidad, incertidumbre, complejidad y ambigüedad casi constantes, que dificultan la previsibilidad del comportamiento a futuro de los negocios, especialmente en el medio y largo plazo. Este entorno de complejidad se ha visto muy agravado como consecuencia del impacto de la pandemia COVID-19 que, como se ha descrito anteriormente, ha tenido y seguirá teniendo una incidencia relevante en la evolución de los negocios del Grupo.

En general, tanto el negocio de Educación como los negocios de Medios de comunicación tienden a presentar una evolución muy condicionada por el entorno macroeconómico, especialmente en el caso de los Medios, en lo que al comportamiento del mercado publicitario

se refiere. Las actividades e inversiones de Prisa en España y Latinoamérica están expuestas a la evolución de los distintos parámetros macroeconómicos de cada país, incluyendo la evolución de los tipos de cambio de las divisas.

En este sentido, la pandemia está teniendo un impacto sin precedentes en la economía mundial. El FMI prevé una cierta recuperación de la economía en 2021. Según el FMI (datos de abril 2021), se estima un crecimiento del PIB mundial en 2021 del 6,0%. Esta previsión puede verse modificada debido al estado de incertidumbre en que nos encontramos. El desarrollo de la economía en los países en los que opera el Grupo dependerá en gran medida de la evolución de la pandemia, la eficacia en el proceso de vacunación, de las medidas de respuesta aplicadas por los gobiernos y de la cooperación entre países.

Según las proyecciones del FMI para el ejercicio 2021 (datos de abril 2021), la tasa de crecimiento del PIB de las economías avanzadas crecerá un +5,1%. Para España, se espera un crecimiento del +6,4%. Por su parte, los principales países en los que Prisa está presente en Latinoamérica también experimentarán una recuperación en 2021: Brasil crecerá un +3,7, México un +5,0%, Colombia un +5,1%, Chile un +6,2%, Perú un +8,5% y Argentina un +5,8%. El conjunto de Latinoamérica se prevé que crezca un +4,6%.

En línea con esta evolución de los indicadores económicos en Latinoamérica, los resultados del Grupo también se han visto afectados por la volatilidad de los tipos de cambio. En el primer semestre de 2021 la mayor parte de las monedas de los países Latinoamericanos se ha depreciado.

En este entorno, tal como ha venido haciendo en las últimas décadas, el Grupo seguirá trabajando en adaptarse a la nueva realidad de sus negocios definiendo y ejecutando las iniciativas que puedan resultar necesarias: control riguroso de costes e inversiones, desarrollo de nuevas fuentes de ingresos, transformación y flexibilización de los modelos de negocio, etc.

Otro de los factores que inciden en la evolución futura de los negocios de Prisa es el ciclo publicitario. Los negocios de Medios, dependientes de los ingresos de publicidad en gran medida (el 43,4% de los ingresos del Grupo provienen de la publicidad), tienen un alto porcentaje de costes fijos, por lo que las variaciones significativas de los ingresos publicitarios repercuten de manera relevante en los resultados, produciendo una mejora o empeoramiento de los márgenes y de la posición de tesorería del Grupo.

En este sentido, la pandemia COVID-19 derivó en una drástica caída de la inversión publicitaria en el ejercicio anterior. Sin embargo, durante el primer semestre de 2021 (y más especialmente en el segundo trimestre), la publicidad del Grupo se ha recuperado creciendo un +20,8% respecto al primer semestre del año anterior. La publicidad digital ha aumentado un +25%. En el negocio de prensa, la publicidad digital representa un 70% de los ingresos publicitarios (69% en 2020).

Según el informe de i2P de julio de 2021, en España, el mercado publicitario en el primer semestre de 2021, creció un +11,0% en los sectores en los que el Grupo está presente mientras que los medios de Prisa en España han aumentado un +19,4% en el primer semestre de 2021, mejorando la evolución del mercado. Para el conjunto del año 2021, se prevé una recuperación del mercado del +8% según i2P. Prisa también prevé, al igual que el mercado, una

recuperación en el crecimiento de los ingresos publicitarios, en línea con la recuperación económica.

En Latinoamérica, el mercado publicitario también ha sufrido el impacto de la pandemia. En Colombia, según datos de Asomédios+Andiarios/IBOPE de marzo 2021, el mercado de radio ha caído un -1,0%. Por su parte, Prisa Radio en Colombia ha experimentado una caída en sus ingresos publicitarios del primer trimestre del -1,3% (en moneda local), en línea con el mercado.

De acuerdo con la hoja de ruta estratégica sobre la que el Grupo viene trabajando en los últimos años, los negocios de Medios seguirán evolucionando y reduciendo su dependencia del comportamiento del mercado publicitario off-line y los formatos tradicionales; poniendo cada vez más foco, no solo en el anunciante tradicional, sino también en el consumidor de contenidos y los nuevos formatos digitales. En este sentido, cabe destacar la apuesta por la transformación digital y el desarrollo de modelos de suscripción. Hechos tan relevantes como el lanzamiento del modelo de pago por suscripción digital de El País, durante el mes de mayo de 2020, o el desarrollo de la propuesta de valor en torno al concepto de “audio” que está liderando el negocio de Radio, ponen de manifiesto la importancia de esta tendencia.

Por otro lado, Prisa cuenta con el negocio de Educación, no tan dependientes del ciclo económico. Educación en el primer semestre de 2021 representa un 43,0% de los ingresos del Grupo. Aunque el negocio de Educación se había mostrado hasta ahora más resiliente a las crisis, la pandemia ha impactado de forma negativa significativamente en la evolución de las campañas de venta didáctica tradicional, principalmente como consecuencia del cierre de los colegios derivado de las fuertes medidas de confinamiento de la población adoptadas en muchos de los países operados. Si bien los modelos de suscripción, basados en una metodología de enseñanza más digital, están creciendo en 2021 a pesar de la pandemia, lo que confirma la importancia de la estrategia de transformación digital en Santillana.

En cualquiera de los escenarios de evolución, la hoja de ruta estratégica del negocio de Educación tendrá como focos prioritarios mantener el posicionamiento de liderazgo y maximizar el crecimiento apalancado en modelos de suscripción, apostando por formatos cada vez más blended (presencial y a distancia, impreso y digital, escuela y hogar, etc.), con peso creciente de la componente digital.

Una parte importante de la estrategia del Grupo y sus negocios se apoya en el desarrollo digital: desde una evolución continua de la propuesta de valor (cada vez más digital) hasta modelos de negocio más enfocados en la monetización en el ámbito digital (modelos de suscripción, nuevos formatos digitales), pasando, por ejemplo, por el despliegue de plataformas tecnológicas adecuadas a la realidad de los negocios, o el desarrollo de capacidades de gestión y explotación de los datos de los usuarios.

Las audiencias digitales de los Medios del Grupo se sitúan en línea con el año anterior (habiendo alcanzado una media mensual de 239 millones de navegadores únicos en el primer semestre) y la plataforma educativa de Santillana mantiene niveles de consumo máximos, por encima incluso, de los históricos niveles de consumo en el peor momento de la pandemia durante 2020. En este sentido, la pandemia ha contribuido a intensificar el uso de las

tecnologías para el consumo de información, la educación o el entretenimiento, favoreciendo el crecimiento de las audiencias digitales del Grupo.

La tendencia del Grupo para los próximos años también será, por tanto, seguir apostando decididamente por el desarrollo digital en sus dos unidades de negocio, Media y Educación.