

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 2022

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 2022 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 2022 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 2021. 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 2022 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 2022. 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.

2022 Núm. 01/22/17342

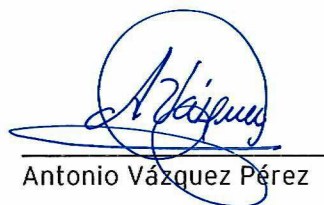
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

.....

Sello distintivo de otras actuaciones

.....

ERNST & YOUNG, S.L.



Antonio Vázquez Pérez

26 de julio de 2022

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados junto con el Informe de Gestión Resumido Consolidado correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

**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 2022

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2022
(en miles de euros)



ACTIVO	Notas	30.06.2022 (*)	31.12.2021	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2022 (*)	31.12.2021
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		420.903	399.222	A) PATRIMONIO NETO	9	(527.468)	(511.815)
I. INMOVILIZADO MATERIAL	3	107.565	109.678	I. CAPITAL SUSCRITO		74.065	70.865
II. FONDO DE COMERCIO	4	117.566	109.542	II. OTRAS RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(523.652)	(429.393)
III. ACTIVOS INTANGIBLES	4	104.588	96.008	III. RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(13.996)	(106.506)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	5	7.254	11.359	IV. ACCIONES PROPIAS		(728)	(1.320)
V. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	6	30.186	27.020	V. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(77.966)	(90.410)
VI. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	53.729	45.601	VI. INTERESES MINORITARIOS		14.809	44.949
VII. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		15	14	B) PASIVOS NO CORRIENTES		991.225	1.033.811
B) ACTIVOS CORRIENTES		421.996	479.061	I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES	10	895.787	934.342
I. EXISTENCIAS		64.743	39.920	II. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10	56.278	53.854
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR				III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	19.525	21.335
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		218.061	265.004	IV. PROVISIONES NO CORRIENTES	11	16.526	21.016
2. Sociedades asociadas		4.408	4.807	V. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		3.109	3.264
3. Administraciones Públicas		35.275	32.638	C) PASIVOS CORRIENTES		379.142	356.287
4. Otros deudores		27.663	22.806	I. ACREEDORES COMERCIALES		209.920	195.983
5. Provisiones	8	(56.627)	(59.518)	II. SOCIEDADES ASOCIADAS		1.423	1.123
		228.780	265.737	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		41.881	43.774
III. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	5	1.727	2.425	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES	10	25.554	14.918
IV. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		125.482	168.672	V. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	10	31.734	15.884
V. ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA		1.264	2.307	VI. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		29.194	34.204
				VII. PROVISIONES CORRIENTES		6.679	14.087
				VIII. OTROS PASIVOS CORRIENTES		32.334	35.218
				IX. PASIVO ASOCIADO A ACTIVO MANTENIDO PARA LA VENTA		423	1.096
TOTAL ACTIVO		842.899	878.283	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		842.899	878.283

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del Balance de Situación resumido consolidado al 30 de junio de 2022

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2022

(en miles de euros)



	Notas	30.06.2022 (*)	30.06.2021 (*)
Importe neto de la cifra de negocios		381.690	301.810
Otros ingresos		6.481	4.405
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12-14	388.171	306.215
Consumos		(61.550)	(41.115)
Gastos de personal		(145.543)	(143.848)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3-4	(34.787)	(30.921)
Servicios exteriores	12	(141.652)	(119.975)
Variación de las provisiones		5.319	1.455
Pérdidas de valor del fondo de comercio		0	0
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado		161	(220)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(378.052)	(334.624)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		10.119	(28.409)
Ingresos financieros		2.867	9.603
Gastos financieros		(85.334)	(32.193)
Variación de valor de instrumentos financieros		59.424	(7.703)
Diferencias de cambio (neto)		603	1.238
RESULTADO FINANCIERO	13	(22.440)	(29.055)
Resultado de sociedades por el método de la participación		3.475	(306)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(8.846)	(57.770)
Impuesto sobre sociedades		(5.524)	(664)
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(14.370)	(58.434)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		-	-
RESULTADOS DEL PERÍODO CONSOLIDADO		(14.370)	(58.434)
Resultado atribuido a intereses minoritarios		374	2.255
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	14	(13.996)	(56.179)
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)		(0,02)	(0,08)
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN (en euros)		(0,02)	(0,08)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de Resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

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 2022
(en miles de euros)



	30.06.2022 (*)	30.06.2021 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	(14.370)	(58.434)
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	25.056	3.656
Diferencias de conversión	22.404	3.088
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	21.758	3.185
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	646	(97)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Efecto impositivo	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	2.652	568
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10.686	(54.778)
Atribuidos a la entidad dominante	9.166	(51.874)
Atribuidos a intereses minoritarios	1.520	(2.904)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del Estado del Resultado Global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

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 2022

(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 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										
- Resultados negativos de ejercicios anteriores			(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)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021	70.865	0	66.035	(495.428)	(1.320)	(90.410)	(106.506)	(556.764)	44.949	(511.815)
Ampliación de capital (véase nota 9)	3.200	17.088						20.288		20.288
Operaciones con acciones propias										
- Entrega de acciones propias			(3.082)		2.308			(774)		(774)
- Venta de acciones propias					365			365		365
- Compra de acciones propias					(458)			(458)		(458)
- Provisiones acciones propias			1.623		(1.623)			-		-
Distribución del resultado de 2021										
- Reservas			56.546	(163.052)			106.506	-		-
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto										
- Diferencias de conversión					4.311	18.851		23.162	1.894	25.056
- Resultado del ejercicio 2022							(13.996)	(13.996)	(374)	(14.370)
Otros movimientos			174	(7.867)		(6.407)		(14.100)	(1.516)	(15.616)
Variaciones de socios externos										
- Dividendos reconocidos durante el ejercicio									(3.717)	(3.717)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación									890	890
- Por cambios en el porcentaje de participación									(27.317)	(27.317)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2022 (*)	74.065	17.088	121.296	(662.036)	(728)	(77.966)	(13.996)	(542.277)	14.809	(527.468)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 19 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 2022.

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 2022

(en miles de euros)

	30.06.2022 (*)	30.06.2021 (*)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(8.846)	(57.770)
Amortizaciones y provisiones	29.292	29.680
Variación del circulante	10.131	3.969
Existencias	(24.823)	(5.479)
Deudores	56.215	40.370
Acreedores	(21.261)	(30.922)
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	(9.022)	(8.884)
Otros ajustes al resultado	15.687	37.360
Resultado financiero	22.440	29.055
Venta de activos	(2.084)	(547)
Otros ajustes al resultado	(4.669)	8.852
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	37.242	4.355
Inversiones recurrentes	(22.324)	(17.421)
Inversiones en inmovilizado inmaterial	(18.188)	(13.578)
Inversiones en inmovilizado material	(4.136)	(3.843)
Inversiones en inmovilizado financiero	(1.786)	(10.305)
Cobro por desinversiones	1.780	5.693
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	0	1.608
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(22.330)	(20.425)
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio	(30.094)	(715)
Cobros por instrumentos de pasivo financiero	17.028	125.569
Pagos por instrumentos de pasivo financiero	(3.471)	(96.065)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(3.723)	(1.443)
Pago de intereses	(23.676)	(15.160)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(22.524)	(19.573)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(66.460)	(7.387)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	8.358	2.599
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	(43.190)	(20.858)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA EN EL EJERCICIO	(43.190)	(20.858)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	168.672	221.879
- Efectivo	132.968	168.712
- Otros medios líquidos equivalentes	35.704	53.167
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	125.482	201.021
- Efectivo	104.084	195.651
- Otros medios líquidos equivalentes	21.398	5.370

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 19 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 2022.

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 2022

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 2022

(1) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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 2022 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 2022 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 26 de julio de 2022.

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 2021. 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 2021.

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 2022 y en el ejercicio 2021.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del 2022 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.

En el ejercicio 2020, Vertex, SGPS, S.A. (filial íntegramente participada por PRISA) vendió la totalidad de su participación accionarial en Grupo Media Capital, SGPS, S.A. ("Media Capital") por un precio de 47,4 millones de euros, lo que supuso una pérdida contable de 77 millones de euros. Dicho importe, neto de costes, fue destinado a la amortización parcial del préstamo sindicado del Grupo.

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, desde 30 de junio de 2020 y a 30 de junio de 2022, el patrimonio neto de la Sociedad dominante es superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encuentra en situación de equilibrio patrimonial.

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, 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. Esta operación supuso una plusvalía de 377 millones de euros. De la caja obtenida, 375 millones de euros fueron destinados a la amortización parcial del préstamo sindicado de PRISA.

En febrero de 2022 el Consejo de Administración de PRISA aprobó, por unanimidad, la firma de un contrato de compromisos básicos o “*lock-up agreement*” (el “Contrato de Lock-Up”) que incorporaba una hoja de términos o “*Term Sheet*” con las condiciones básicas para la modificación de la deuda financiera sindicada del Grupo (la “Refinanciación”). Los términos básicos de la Refinanciación acordada consisten, entre otros aspectos, en una ampliación del plazo de vencimiento de la deuda financiera a 2026 y 2027 y división del préstamo sindicado en dos tramos diferenciados (uno de deuda senior y otro de deuda junior) y una flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda vigente que permitirá, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRISA y suavizar los ratios financieros exigidos por sus actuales contratos. Asimismo, se firmó una hoja de términos o Term Sheet con las condiciones básicas para la modificación de la deuda Súper Senior (“Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement”) de la Sociedad que, entre otros términos, supone una ampliación del plazo de su vencimiento hasta junio de 2026. El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que concluyeron los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores.

La Refinanciación acordada flexibilizará de esta forma la deuda financiera del Grupo y le dotará de una estructura financiera que posibilite cumplir con sus compromisos financieros, asegurando la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

En febrero de 2022 se produjo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que ha conllevado que la Unión Europea adopte una serie de medidas individuales y sanciones económicas contra Rusia, además de provocar una gran inestabilidad en los mercados internacionales y la subida del precio de determinadas materias primas y materiales, lo que ha supuesto un impacto significativo adverso en la inflación de los países.

Asimismo, y en relación con la COVID-19, que fue declarada pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, el impacto adverso del virus se ha visto reducido en los últimos meses, gracias, entre otros aspectos, a la eficacia y progresiva extensión de la aplicación de las vacunas. Esto ha supuesto una flexibilización de las medidas restrictivas implementadas en el pasado. Sin embargo, esta evolución positiva no se está dando por igual entre todos los países en los que opera el Grupo.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos, las consecuencias para las operaciones de la Sociedad son inciertas y van a depender en gran medida del impacto restante de los hechos mencionados anteriormente. Por todo ello, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se ha realizado una valoración de los impactos que ha tenido el COVID-19 y la invasión de Ucrania sobre el Grupo a 30 de junio de 2022, existiendo aún una elevada incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto y medio plazo.

Por tanto, los Administradores y la Dirección del Grupo, han realizado una evaluación de la situación actual conforme a la mejor información disponible. Por las consideraciones mencionadas anteriormente, dicha información puede ser 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 240 millones de euros, de los que 160 millones de euros se encontraban dispuestos a 30 de junio de 2022. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen de pólizas de crédito por un importe máximo de 23 millones de euros que no se encuentran dispuestas a 30 de junio de 2022 (véase nota 10). Por tanto, a 30 de junio de 2022 el Grupo disponía de un total de pólizas de crédito no dispuestas por importe de 103 millones de euros, junto con caja disponible por importe de 115,5 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 podrían afectar a futuro principalmente y de manera adversa a los ingresos publicitarios del Grupo, a los ingresos por circulación y venta de educación, así como a los márgenes asociados, en la medida que se produjera un aumento en los costes o un impacto adverso en los ingresos.

Asimismo, la invasión de Ucrania y la COVID-19 y sus impactos macroeconómicos podrían impactar de manera adversa a indicadores clave para el Grupo, tales como ratios de apalancamiento financiero y cumplimiento de ratios financieros establecidos en los contratos financieros del Grupo. En este sentido, con la Refinanciación acordada en el ejercicio 2022 se 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)).

- 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 2022 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2021 en relación a las magnitudes anteriores, que supongan un impacto negativo en los estados financieros consolidados.

- Riesgo de continuidad (going concern): teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los Administradores del Grupo consideran que sigue siendo válida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

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.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

La aplicación de las modificaciones e interpretaciones vigentes desde el 1 de enero de 2022 no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo del presente periodo.

En relación a la aplicación anticipada opcional de 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 2021.

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 2022 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 2022 no se han producido cambios significativos adversos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2021.

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 2022, 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 2021 y primer semestre del ejercicio 2021 se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

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 2022, 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 2022 se exponen a continuación:

Sociedades dependientes

En enero de 2022, Prisa Noticias, S.L.U., Prisa Brand Solutions, S.L.U. y Prisa Tecnología, S.L. se fusionan con Prisa Media, S.A.U.

En abril de 2022, se vende la sociedad Caracol Broadcasting, Inc. por 0,8 millones de euros.

En mayo de 2022, se compra el 51% de la sociedad Lacoproductora, S.L., sin que la caja entregada haya sido significativa.

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

Sociedades asociadas

En marzo de 2022, se vende la sociedad Green Emerald Business, Inc.

En abril de 2022, se vende la sociedad El Dorado Broadcasting Corporation y su sociedad participada WSUA Broadcasting Corporation por 0,3 millones de euros, sin impacto significativo en la cuenta de resultados resumida consolidada.

Operaciones significativas

En mayo de 2022 Prisa Media, S.L. adquiere el 20% restante de Prisa Radio, S.L. a Grupo Godó por importe de 45 millones de euros. Esta adquisición ha supuesto una minoración de "*Otras Reservas y ganancias acumuladas de ejercicios anteriores*" y "*Diferencias de cambio*" de aproximadamente 17 millones de euros porque, de acuerdo a la NIIF 10, corresponde a una transacción de patrimonio, al tratarse de una compra de porcentajes minoritarios que no dan lugar a un cambio de control. Dicha minoración se produce como consecuencia de deducir sobre el precio de compra el saldo de los intereses minoritarios correspondientes por importe de 45 millones de euros (*véase nota 9*). Del total del precio de compra han quedado pendientes de pago 15 millones de euros pagaderos en mayo de 2023 por lo que se ha registrado un pasivo por dicho importe en el epígrafe "*Otros pasivos corrientes*" del balance de situación consolidado resumido adjunto.

(3) INMOVILIZADO MATERIAL

Las adiciones en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe "*Inmovilizado material*" durante el primer semestre del ejercicio 2022 ascienden a 4.136 miles de euros, que corresponden fundamentalmente a las inversiones realizadas por Santillana en desarrollos digitales y sistemas de aprendizaje (2.116 miles de euros) así como a inversiones tanto en Media como en Santillana en equipos para procesos de información, por un importe de 964 miles de euros.

El saldo de los activos netos afectos a la NIIF 16 asciende a 63.965 miles de euros a 30 de junio de 2022 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 2022 asciende a 17.167 miles de euros, correspondiendo 10.181 miles de euros a la amortización de inmovilizado en régimen de arrendamiento.

En relación con esto último, en el mes de diciembre de 2021 el Grupo formalizó, entre otros, una renegociación de los contratos de alquiler de sus oficinas en Miguel Yuste (Madrid), Gran Vía (Madrid) y Caspe (Barcelona), que suponía, entre otros aspectos, la salida anticipada de tres de los edificios del complejo de Miguel Yuste, una disminución de la duración mínima de los contratos de alquiler vigentes y una reducción de las cuotas de arrendamiento futuras.

Asimismo, la renegociación del contrato de Miguel Yuste supuso que se incorporara una cuota complementaria pagada en diciembre de 2021 asociada, principalmente a la salida anticipada de los edificios, y cuyo impacto fue incorporado al recálculo del pasivo financiero por arrendamiento y al activo por derecho de uso a 31 de diciembre de 2021. Su efecto en la cuenta de resultados consolidada en el primer semestre de 2022 ha sido de aproximadamente 1,5 millones de euros, registrado en el epígrafe de "*Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado*" de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta. Este impacto corresponde principalmente a la parte de la cuota complementaria asociada al edificio que se abandonará a finales del ejercicio 2022, imputándose el resto a la cuenta de resultados consolidada en los próximos años, a medida que se amortice el activo por derecho de uso asociado, considerando la estimación de la salida efectiva del resto de edificios.

(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. y en Santillana Educação, Ltda.

Test de deterioro

La invasión de Ucrania y la situación macroeconómica mundial han supuesto un indicio de deterioro sobre el valor recuperable de los fondos de comercio en la medida en que esos factores han afectado a las tasas de interés de mercado, que han experimentado incrementos que repercuten de manera adversa a las tasas de descuento utilizadas para calcular el valor actual de los flujos de efectivo incluidos en los test de deterioro.

Por lo anterior, en el primer semestre de 2022 se han actualizado los test de deterioro de los fondos de comercio del Grupo existentes a 30 de junio de 2022, únicamente por el incremento en las citadas tasas de descuento. El resto de las variables empleadas en los test de deterioro a 31 de diciembre de 2021 se han mantenido, incluyendo los flujos de efectivo, en la medida en que durante el primer semestre de 2022 no ha habido desviaciones significativas adversas en el cumplimiento de los planes de negocio utilizados en los referidos test de deterioro del ejercicio 2021.

Las tasas de descuento utilizadas en el primer semestre de 2022 se han situado entre el 7,5% y el 36% (7,0% y el 34,0% en el ejercicio 2021) en función del negocio objeto de análisis. Las tasas de descuento que se han utilizado para los test de deterioro más relevantes son las siguientes:

- Editora Moderna, Ltda. y Santillana Educação, Ltda: entre el 12% y el 13% en junio de 2022 y entre el 11,5% y 12,5% en 2021 (entre 13% y 14% ajustando la tasa impositiva).
- Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.: entre el 9,5% y el 10,5% en junio de 2022 y entre el 9% y 10% en 2021 (entre 10,5% y 11,5% ajustando la tasa impositiva).
- Sociedad Española de Radiofusión, S.L. y Propulsora Montañesa, S.A.: entre el 8% y el 9% en junio de 2022 y entre el 7,5% y 8,5% en 2021 (entre 8,5% y 9,5% ajustando la tasa impositiva).

Resultado de los test de deterioro-

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 30 de junio de 2022.

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis clave-

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad ante una subida de 0,5 puntos de la tasa de descuento y una bajada de 0,5 puntos de la tasa de crecimiento, que se considera razonable, basado en la experiencia pasada. Asimismo, se incluye un análisis de sensibilidad ante un descenso del 5% en los principales ingresos de los negocios.

- Editora Moderna, Ltda.

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 61 millones de euros. En el

caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 62 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de libros y formación el valor recuperable sería superior al valor en libros a 30 de junio de 2022 en aproximadamente 34 millones de euros.

– Santillana Educaçao Ltda.:

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 120 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 122 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos de libros y formación el valor recuperable sería superior al valor en libros a 30 de junio de 2022 en aproximadamente 93 millones de euros.

– Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda.

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 2 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 2 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos publicitarios el valor recuperable sería inferior al valor en libros en aproximadamente 4 millones de euros a 30 de junio de 2022.

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

Para determinar la sensibilidad del cálculo del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha incrementado en un 0,5% la tasa de descuento. En este caso, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 92 millones de euros. En el caso de que la tasa de crecimiento esperada a partir del quinto año se redujera en un 0,5%, el importe recuperable excedería el valor en libros en aproximadamente 95 millones de euros.

Asimismo, ante una reducción del 5% en las estimaciones de crecimiento de los ingresos publicitarios el valor recuperable sería superior al valor en libros en aproximadamente 24 millones de euros a 30 de junio de 2022.

Activos intangibles

Las adiciones en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe “*Activos intangibles*” durante el primer semestre del ejercicio 2022 ascienden a 18.188 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la inversión en prototipos en el área de Educación (12.903 miles de euros) y a la adquisición de aplicaciones informáticas por las sociedades del Grupo (4.862 miles de euros).

El saldo de los activos netos afectos a la NIIF 16 asciende a 9.913 miles de euros a 30 de junio de 2022 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 2022 asciende a 17.620 miles de euros, correspondiendo 2.165 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	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Inversiones financieras a coste amortizado						
- Préstamos y cuentas a cobrar	2.616	5.035	1.132	1.800	3.748	6.835
- Otros activos financieros a coste amortizado	4.638	6.324	595	625	5.233	6.949
Total	7.254	11.359	1.727	2.425	8.981	13.784

La disminución de los “*Préstamos y cuentas a cobrar*” se debe, fundamentalmente, a la baja de los préstamos concedidos a Green Emerald Business, tras la venta de la sociedad, por importe de 2.643 miles de euros, para la que el Grupo tenía constituida una provisión de riesgos y gastos por el valor neto negativo de la participación en la sociedad.

Por su parte, la disminución en “*Otros activos financieros a coste amortizado*” se debe, fundamentalmente, a la baja de una inversión financiera relacionada con la participación de Prisa Radio en las sociedades asociadas El Dorado Broadcasting Corporation y WSUA Broadcasting Corporation por importe de 1.411 miles de euros como consecuencia de su venta y para la que el Grupo tenía constituida una provisión de riesgos y gastos por el valor neto negativo de la participación en las sociedades.

(6) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Durante el primer semestre de 2022, la variación en el epígrafe “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” del balance de situación resumido consolidado adjunto, se produce

fundamentalmente por la participación en el resultado de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. por importe de 389 miles de euros y por el efecto del tipo de cambio.

Test de deterioro

Tal y como se descrito en la nota 4 anterior, la invasión de Ucrania y la situación macroeconómica mundial han supuesto un indicio de deterioro sobre el valor recuperable de la inversión del Grupo en Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. en la medida en que esos factores han afectado a la tasa de interés de mercado, que ha experimentado un incremento que repercute de manera adversa a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor actual de los flujos de efectivo incluidos en el test de deterioro.

Por lo anterior, en el primer semestre de 2022 se ha actualizado el test de deterioro de la inversión del Grupo en Radiópolis a 30 de junio de 2022, considerando lo descrito anteriormente. La tasa de descuento utilizada se ha situado entre el 11,75% y 12,25% en el primer semestre de 2022 (entre el 11,25% y el 11,75% en 2021).

El resultado del test de deterioro realizado en el primer semestre de 2022 no ha supuesto el registro de deterioro adicional alguno en la inversión del Grupo en Radiópolis.

(7) SITUACIÓN FISCAL

Activos y pasivos por Impuestos Diferidos-

El incremento neto del epígrafe "*Activos por Impuestos Diferidos*" por importe de 8.128 miles de euros recoge el efecto del registro contable de créditos fiscales consecuencia de las pérdidas generadas en algunas sociedades del negocio de Santillana que se encuentran en la fase de las campañas de generación de gastos y todavía no han devengado los ingresos e igualmente en filiales de radio en Latinoamérica durante el periodo, de diferencias temporales registradas en el cierre a 30 de junio de 2022 y a variaciones de tipo de cambio.

La disminución neta del epígrafe "*Pasivos por Impuestos Diferidos*" por importe de 1.810 miles de euros recoge, principalmente, el diferente criterio de imputación contable y fiscal de determinados gastos de amortización por intangibles y de determinadas ventas institucionales en Brasil.

Inspecciones fiscales-

En el ejercicio 2021 finalizaron las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los periodos 2016-2018 del Grupo de IVA 105/08, con la firma de (i) un Acta en conformidad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2018 de la que no se deriva cuota alguna y (ii) un Acuerdo de liquidación relativo al ejercicio 2016 por importe de 147 miles de euros, que en este ejercicio ha sido satisfecho por la Sociedad y contra el que se ha interpuesto la correspondiente reclamación económico-administrativa.

Asimismo, a la fecha de elaboración de estas notas explicativas, se ha preparado recurso de casación contra la sentencia parcialmente estimatoria de la Audiencia Nacional referida al

Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2009 a 2011 en el Grupo de consolidación fiscal 2/91, del que Promotora de Informaciones, S.A. es Sociedad dominante.

(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 2022 es el siguiente:

Miles de euros					
Saldo al 31.12.2021	Ajuste conversión	Dotaciones /Excesos	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 30.06.2022
(59.518)	(3.100)	(451)	5.867	575	(56.627)

(9) PATRIMONIO NETO

Capital social

A 1 de enero de 2022 el capital social de PRISA era de 70.865 miles de euros, 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.

El acuerdo de Refinanciación incluía una comisión de financiación, estructuración y aseguramiento, que PRISA podía satisfacer, a su elección, bien en efectivo, bien mediante su capitalización. PRISA ha optado por abonar la referida comisión mediante su capitalización y consecuente entrega de acciones de nueva emisión (*véase nota 10*). Así, la Junta de Accionistas de PRISA celebrada el 28 de junio de 2022 acordó aumentar el capital social en un importe nominal de 3.200 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 32 millones de nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las que actualmente hay en circulación, mediante compensación de créditos. La Junta delegó en el Consejo de Administración la ejecución del referido acuerdo.

El Consejo de Administración de PRISA celebrado el mismo día 28 de junio de 2022 acordó la ejecución de la ampliación adoptado por la Junta, fijando todos sus términos. Como consecuencia de este acuerdo, estas acciones han sido suscritas y desembolsadas íntegramente por las entidades acreedoras de las referidas comisiones mediante la compensación de tales comisiones. Como consecuencia de dicha compensación, los referidos créditos han quedado extinguidos.

Las nuevas acciones se han emitido por su valor nominal de 0,10 euros más una prima de emisión de 0,534 euros por acción, de lo que resulta un tipo de emisión por acción (capital más prima de emisión) de 0,634 euros. El importe de la prima de emisión total correspondiente a las nuevas acciones asciende a de 17.088 miles de euros, siendo el importe efectivo total del aumento de capital de 20.288 miles de euros (nominal más prima de emisión).

Los acuerdos de la Junta y el Consejo de Administración relativos a la citada ampliación fueron elevados a públicos el día 29 de junio de 2022, quedando presentada la escritura a

inscripción en el Registro Mercantil ese mismo día, habiéndose practicado ya dicha inscripción registral.

En consecuencia, a 30 de junio de 2022 el capital social de PRISA es de 74.065 miles de euros y se encuentra representado por 740.650.193 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2022	31.12.2021
Caracol, S.A.	3.794	7.219
Diario As, S.L.	6.440	7.337
GLR Chile, Ltda.	0	9.017
Prisa Radio, S.L. y filiales participadas (España)	3.699	19.877
Otras sociedades	876	1.499
Total	14.809	44.949

La disminución de los intereses minoritarios de Prisa Radio, S.L. y filiales participadas (España), así como de Caracol, S.A. y GLR Chile, Ltda. es consecuencia de la operación de compra del 20% de Prisa Radio, S.L. descrita en la nota 2 de las presentes notas explicativas.

(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	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Deudas con entidades de crédito	895.787	934.342	25.554	14.918	921.341	949.260
Pasivos financieros por arrendamiento	54.287	53.766	16.079	15.555	70.366	69.321
Otros pasivos financieros	1.991	88	15.655	329	17.646	417
Total	952.065	988.196	57.288	30.802	1.009.353	1.018.998

El incremento en los otros pasivos financieros corrientes se debe al registro de la cuenta a pagar en 2023 por importe de 15.000 miles de euros generada en la operación de compra del 20% de Prisa Radio, S.L. descrita en la nota 2 de las presentes notas explicativas.

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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente, en miles de euros:

	30.06.2022		31.12.2021	
	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	-	-	-	748.152
Préstamo sindicado Junior (*)	-	187.228	-	-
Préstamo sindicado Senior	-	575.105	-	-
Deuda Super Senior (**)	-	160.000	-	150.121
Préstamos, pólizas de crédito, leasing y otros	25.554	12.869	14.918	13.658
Valor razonable/Valor actual en instrumentos financieros/Gastos de formalización	-	(39.415)	-	22.411
Total	25.554	895.787	14.918	934.342

(*) El importe dispuesto a largo plazo a 30 de junio de 2022 incluye intereses capitalizables por importe de 1.879 miles de euros.

(**) El importe dispuesto a largo plazo a 31 de diciembre de 2021 incluía intereses capitalizables por importe de 5.121 miles de euros.

Los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance a su coste amortizado, corregido por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos y por el valor razonable.

De acuerdo a la NIIF 13 se ha realizado el cálculo del valor razonable de la deuda financiera. Para ello se ha utilizado el valor de cotización de la deuda en el mercado secundario, según información proporcionada por un tercero independiente (variables de nivel 1, estimaciones que utilizando precios cotizados en mercados activos). El valor razonable del préstamo Senior y Junior, la deuda Super Senior y de los intereses devengados pendientes de pago a 30 de junio de 2022, según este cálculo, ascendería a 847.763 miles de euros resultante de aplicar un descuento medio del 9% sobre la obligación real de pago del principal con las entidades acreedoras.

Refinanciación-

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

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

- El importe nominal de la deuda Senior queda fijado en 575.105 miles de euros, que incluye 5.633 miles de euros de gastos de refinanciación con las entidades de crédito que han incrementado el principal de la deuda, y con un vencimiento que se extiende hasta el 31 de diciembre de 2026.
- El importe nominal de la deuda Junior queda fijado en 185.349 miles de euros, que incluye 3.707 miles de euros de gastos de refinanciación con las entidades de crédito que han incrementado el principal de la deuda y con un vencimiento que se extiende hasta el 30 de junio de 2027.
- El coste de la deuda Senior se encuentra referenciado al Euribor+5,25% pagadero en efectivo, mientras que el coste de la deuda Junior se encuentra referenciando a Euribor+8% pagadero una parte en caja y otra capitalizable.
- Modificación parcial del paquete de garantías de la deuda.
- Flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda vigente que permitirá, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRISA y suavizar los ratios financieros exigidos por sus actuales contratos.
- Se acuerda una comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento, que la Sociedad podía pagar en efectivo o mediante la emisión de acciones. La Sociedad ha optado por abonar la referida comisión mediante la emisión de acciones, por lo que ha procedido a emitir 32 millones de nuevas acciones de la Sociedad, que ha entregado a las entidades acreedoras y aquellas que han actuado como estructuradoras y/o aseguradoras de la Refinanciación, y que tenían el derecho de suscripción (*véase nota 9*). Las nuevas acciones, que han representado un 4,3% del capital social post-ampliación, permiten alinear los intereses de la Sociedad con los de los nuevos acreedores, aumentando a su vez la liquidez del valor en Bolsa.

La Refinanciación acordada flexibiliza las condiciones de 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.

Asimismo, el acuerdo de Refinanciación ha supuesto una reorganización de la deuda en lo que a prestatarios se refiere, de manera que se ha traspasado la deuda financiera que hasta ese momento ostentaba Prisa Activos Educativos, S.A.U. a PRISA por importe nominal de 691.590 miles de euros, generándose por tanto una cuenta a pagar a la Sociedad por el valor razonable de dicha deuda que ascendía a 663.422 miles de euros. Posteriormente, la Sociedad ha realizado una aportación de socios en Prisa Activos Educativos, S.A.U. por el mencionado importe, que se ha reconocido como mayor valor de la participación.

En los nuevos contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero para el Grupo PRISA, cuya aplicación comienza a partir del 30 de junio de 2022. Asimismo, estos contratos incluyen disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento

anticipado y resolución de dichos contratos. Desde la fecha de entrada en vigor de la Refinanciación no se han producido tales incumplimientos, ni se prevén en los próximos doce meses.

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

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

Otros aspectos de la deuda-

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

Garantías personales

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

Asimismo, y conforme a dicho acuerdo, se ha procedido a la transformación de Prisa Activos Educativos y Prisa Media en sociedades anónimas, antes sociedades de responsabilidad limitada.

Garantías reales

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

Se constituyó también garantía real sobre las participaciones de Prisa Radio, S.A. (80% de su capital social) y sobre el 100% de las participaciones (100% del capital social) de Prisa Activos Educativos, S.A.U., Prisa Media, S.A.U., Prisa Gestión Financiera, S.L.U. y Grupo Santillana Educación Global, S.L.U. asegurando la deuda refinanciada. Igualmente, dada su significatividad en el Grupo, también se constituirá prenda sobre el 100% de las acciones de Editora Moderna Ltda. (Brasil) en un plazo de 120 días desde la formalización de la Refinanciación.

Aspectos contables de la Refinanciación

La Sociedad ha realizado un análisis de las condiciones acordadas en el marco de la Refinanciación concluyéndose que las mismas constituyen una modificación sustancial de las

condiciones anteriores desde un punto de vista cualitativo, entre otros aspectos, por la existencia de una comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento que podía ser pagada en acciones, la modificación de la estructura de garantías y la flexibilidad para realizar determinadas operaciones de compra-venta. Esto ha supuesto que se haya cancelado el pasivo financiero original y se ha reconocido un nuevo pasivo derivado de la Refinanciación. El reconocimiento inicial del pasivo financiero se ha realizado a valor razonable, lo que ha supuesto el reconocimiento de un ingreso financiero por importe de 38.285 miles de euros en el epígrafe “*Valor razonable en instrumentos financieros*” de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta, por la diferencia entre el valor nominal de la deuda que ostentaba el Grupo y su valor razonable en la fecha de registro inicial. Para ello, se ha utilizado el valor de cotización de la deuda en el mercado secundario, según información proporcionada por un tercero en la fecha de elevación a público del acuerdo de Refinanciación (variable de nivel 1, estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos). El valor razonable de la deuda de la Refinanciación a dicha fecha y según este cálculo, ascendería a 722.169 miles de euros.

Asimismo, la totalidad de los gastos y comisiones correspondientes a la Refinanciación han sido reconocidos en la cuenta “*Gastos de formalización de deuda*” de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta, incluyendo, entre otros, diversas comisiones, en forma de descuento inicial (“OID”) y comisiones de participación (“consent fees”) y otros gastos asociados, por importe total de 23.359 miles de euros. A este respecto, la comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento, que la Sociedad ha optado por pagar mediante la emisión de acciones comentada anteriormente fue tratada desde el inicio de la Refinanciación como un instrumento de patrimonio, ya que era potestad de la Sociedad el método de liquidación de la misma. Esto supuso el registro de un gasto en la cuenta “*Gastos de formalización de deudas*” por importe de 20.288 miles de euros con abono al patrimonio neto consolidado (véase nota 9). Para ello se valoraron los 32 millones de acciones que se iban a emitir al precio de cotización de la acción de PRISA en la fecha de elevación a público del acuerdo de Refinanciación.

Finalmente, se ha registrado un impacto positivo en el epígrafe “*Variación de valor de instrumentos financieros*” del resultado financiero por importe de 23.434 miles de euros, asociado a la baja del pasivo financiero original por intereses devengados en periodos anteriores (que se devengan a la tasa de interés efectivo (“TIE”)) que finalmente no tienen que ser pagados (véase nota 13).

Deuda Super Senior-

Adicionalmente a los préstamos Senior y Junior anteriores la Sociedad firmó con fecha 8 de abril de 2022 un contrato para la modificación de la deuda Super Senior del año 2018 (“*Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement*”) por un importe máximo de hasta 240.000 miles de euros. Este acuerdo supone una ampliación del plazo de su vencimiento hasta el 30 de junio de 2026, con un coste referenciado a Euribor+5% pagadero en caja. Asimismo, la modificación del acuerdo ha supuesto un cambio de prestamista.

Del importe total de la Deuda Super Senior 80.000 miles de euros corresponden a una línea de crédito renovable destinada a cubrir necesidades operativas, que no se encontraba dispuesta a

30 de junio de 2022. Por lo tanto, el importe dispuesto de la Deuda Super Senior asciende a 160.000 miles de euros.

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

Asimismo, los gastos correspondientes a la cancelación de la Deuda Super Senior con el anterior prestamista han sido reconocidos en la cuenta "*Otros gastos financieros*" de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta. Los gastos asociados a la formalización de la deuda con el nuevo prestamista han sido capitalizados y su imputación a la cuenta de resultados consolidada se realiza durante la duración del préstamo utilizando el método del interés efectivo.

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 2022 asciende a 54.287 miles de euros a largo plazo y 16.079 miles de euros a corto plazo.

En el primer semestre de 2022, el pago asociado a los pasivos financieros por arrendamiento asciende a 12,0 millones de euros, incluido en el epígrafe "*Otros flujos de efectivo de actividades de financiación*" del estado de flujos de efectivo resumido consolidado (13,8 millones de euros en el primer semestre de 2021).

(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 las responsabilidades probables o ciertas procedentes de indemnizaciones a los trabajadores para rescindir sus relaciones laborales y provisiones por responsabilidades, por el importe estimado para hacer frente a otras probables 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2022	31.12.2021
Para impuestos	630	624
Para indemnizaciones	7.330	7.111
Para responsabilidades y otras	8.566	13.281
Total	16.526	21.016

En el ejercicio 2022, como consecuencia de la venta de las participaciones en Green Emerald Business, Inc, WSUA Broadcasting Corporation y El Dorado Broadcasting Corporation descritas en la nota 2 se han dado de baja las provisiones asociadas a dichas sociedades por importe de 5.337 miles de euros.

(12) INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Ingresos de explotación

El detalle de los ingresos de explotación del Grupo a 30 de junio de 2022 y 2021 por sus principales líneas de actividad es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2022	30.06.2021
Ventas de publicidad	141.524	132.958
Ventas de educación	200.071	127.822
Circulación	26.647	25.809
Ventas de productos promocionales y colecciones	2.808	4.283
Venta de derechos audiovisuales y programas	1.585	-
Prestación de servicios de intermediación	2.869	2.160
Otros servicios	6.186	8.778
Importe neto de la cifra de negocios	381.690	301.810
Ingresos procedentes del inmovilizado	2.133	330
Otros ingresos	4.348	4.075
Otros ingresos	6.481	4.405
Total ingresos de explotación	388.171	306.215

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos del Grupo a 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021 de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan (en miles de euros):

	Venta de publicidad		Venta de educación		Circulación		Otros		Ingresos de explotación	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Europa	109.347	107.907	183	367	26.647	25.809	15.602	16.138	151.779	150.221
España	109.347	107.907	-	149	26.647	25.809	15.580	16.131	151.574	149.996
Resto de Europa	-	-	183	218	-	-	22	7	205	225
América	32.177	25.051	199.888	127.455	-	-	4.327	3.488	236.392	155.994
Colombia	21.786	14.923	19.256	14.580	-	-	461	447	41.503	29.950
Brasil	-	-	58.802	35.675	-	-	129	233	58.931	35.908
México	260	118	39.874	29.747	-	-	333	316	40.467	30.181
Chile	8.731	8.191	8.178	5.283	-	-	531	963	17.440	14.437
Resto de América	1.400	1.819	73.778	42.170	-	-	2.873	1.529	78.051	45.518
TOTAL	141.524	132.958	200.071	127.822	26.647	25.809	19.929	19.626	388.171	306.215

Personal

El número medio de empleados del Grupo a 30 de junio de 2022 y 2021, distribuido por sexo, es el siguiente:

	30.06.2022	30.06.2021
Hombres	3.522	3.485
Mujeres	3.375	3.300
Total	6.897	6.785

Servicios exteriores

El detalle de los gastos de servicios exteriores del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2022	30.06.2021
Servicios profesionales independientes	35.351	36.160
Arrendamientos y cánones	6.540	5.358
Publicidad	14.634	9.363
Propiedad intelectual	11.019	7.420
Transportes	11.784	9.628
Otros servicios exteriores	62.324	52.046
Total servicios exteriores	141.652	119.975

(13) RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero del Grupo a 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2022	30.06.2021
Ingresos de inversiones financieras temporales	1.632	369
Otros ingresos financieros	1.235	9.234
Ingresos financieros	2.867	9.603
Intereses de deuda	(32.385)	(26.361)
Ajustes por inflación	(2.844)	(926)
Gastos de formalización de deuda	(43.647)	-
Otros gastos financieros	(6.458)	(4.906)
Gastos financieros	(85.334)	(32.193)
Diferencias positivas de cambio	22.034	12.771
Diferencias negativas de cambio	(21.431)	(11.533)
Diferencias de cambio (neto)	603	1.238
Variación de valor de instrumentos financieros	59.424	(7.703)
Resultado financiero	(22.440)	(29.055)

A 30 de junio de 2021, el epígrafe “*Otros ingresos financieros*” incluía 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.

El epígrafe “*Otros gastos financieros*” incluye 2.364 miles de euros por el efecto de la actualización del pasivo financiero asociado a los contratos de arrendamiento (3.368 miles de euros a 30 de junio de 2021). Asimismo, se incluye el gasto por la baja de una inversión financiera relacionada con la participación de Prisa Radio en las sociedades asociadas El Dorado Broadcasting Corporation y WSUA Broadcasting Corporation, como consecuencia de su venta, por importe de 2.119 miles de euros (véase nota 5).

El epígrafe “*Gastos de formalización de deudas*” incluye la totalidad de los gastos y comisiones correspondientes a la Refinanciación, incluyendo el gasto de la comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento que la Sociedad ha decidido pagar mediante la emisión de acciones. Adicionalmente, a 30 de junio de 2022 el epígrafe “*Variación de valor de instrumentos financieros*” incluye un impacto positivo por importe de 23.434 miles de euros, asociado a la baja del pasivo financiero original (es decir, el préstamo sindicado del Grupo objeto de la Refinanciación) por intereses devengados en periodos anteriores (que se devengan a la tasa de interés efectivo (“TIE”)) que finalmente no tienen que ser pagados (véase nota 10).

Asimismo, a 30 de junio de 2022, el epígrafe “*Variación de valor de instrumentos financieros*” incluye un impacto positivo de 38.285 miles de euros por la diferencia entre el valor nominal de la deuda de la Refinanciación y su valor razonable en la fecha de registro inicial (véase nota 10). A partir de ese momento, la diferencia entre el valor nominal de la deuda y su valor razonable inicial será imputado como gasto en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo.

El epígrafe “Variación de valor de instrumentos financieros” a 30 de junio de 2021 incluía 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 anterior 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.

(14) 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)	30.06.2022	30.06.2021
Europa	148.071	148.382
España	147.888	148.164
Resto de Europa	183	218
América	233.619	153.428
Colombia	41.211	29.732
Brasil	58.911	35.682
México	40.338	30.130
Chile	17.020	13.570
Resto de América	76.139	44.314
Total	381.690	301.810

A 30 de junio de 2022, 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.

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., Vertix, SGPS, S.A., Prisa Activos Educativos, S.A.U., Prisa Gestión Financiera, S.L.U., 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 2022 y 2021 (en miles de euros):

	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ingresos de explotación	202.510	131.738	186.234	175.155	2.191	3.315	(2.764)	(3.993)	388.171	306.215
- Ventas externas	202.441	131.733	185.207	174.209	110	218	413	55	388.171	306.215
- Publicidad	0	0	141.398	132.958	0	0	126	0	141.524	132.958
- Libros y formación	200.071	127.822	0	0	0	0	0	0	200.071	127.822
- Periódicos y revistas	0	0	26.647	25.809	0	0	0	0	26.647	25.809
- Venta de derechos audiovisuales y programas	0	0	1.585	0	0	0	0	0	1.585	0
- Otros	2.370	3.911	15.577	15.442	110	218	287	55	18.344	19.626
- Ventas entre segmentos	69	5	1.027	946	2.081	3.097	(3.177)	(4.048)	0	0
- Publicidad	0	0	210	0	0	0	(210)	0	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	69	5	817	946	2.081	3.097	(2.967)	(4.048)	0	0
Gastos de explotación	(185.858)	(137.036)	(188.732)	(188.850)	(6.234)	(12.819)	2.772	4.081	(378.052)	(334.624)
- Consumos	(46.549)	(27.475)	(15.005)	(13.650)	0	0	4	10	(61.550)	(41.115)
- Gastos de personal	(54.856)	(43.648)	(88.473)	(92.332)	(2.215)	(7.868)	1	0	(145.543)	(143.848)
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(20.328)	(18.137)	(13.737)	(12.339)	(733)	(455)	11	10	(34.787)	(30.921)
- Servicios exteriores	(69.146)	(49.646)	(71.711)	(69.907)	(3.553)	(4.484)	2.758	4.062	(141.652)	(119.975)
- Variación de las provisiones de tráfico	4.687	1.952	368	(496)	265	0	(1)	(1)	5.319	1.455
- Variación de las provisiones de cartera con empresas del Grupo	0	0	0	0	2	0	(2)	0	0	0
- Perd. de valor de fondo de comercio/Det. y perd. de inmov.	334	(82)	(174)	(126)	0	(12)	1	0	161	(220)
Resultado de explotación	16.652	(5.298)	(2.498)	(13.695)	(4.043)	(9.504)	8	88	10.119	(28.409)
Ingresos financieros	3.016	1.491	1.035	1.825	4.271	16.440	(5.455)	(10.153)	2.867	9.603
- Ingresos por intereses	901	455	966	1.713	4.067	8.540	(5.455)	(10.153)	479	555
- Otros ingresos financieros	2.115	1.036	69	112	204	7.900	0	0	2.388	9.048
Gastos financieros	(8.925)	(7.433)	(7.233)	(5.722)	(74.631)	(29.191)	5.455	10.153	(85.334)	(32.193)
- Gastos por intereses	(4.566)	(4.812)	(2.385)	(2.522)	(30.888)	(29.179)	5.454	10.152	(32.385)	(26.361)
- Otros gastos financieros	(4.359)	(2.621)	(4.848)	(3.200)	(43.743)	(12)	1	1	(52.949)	(5.832)
Variación de valor de instrumentos financieros	0	0	(2)	(4)	59.426	(7.699)	0	0	59.424	(7.703)
Diferencias de cambio (neto)	230	778	189	361	9	98	175	1	603	1.238
Resultado financiero	(5.679)	(5.164)	(6.011)	(3.540)	(10.925)	(20.352)	175	1	(22.440)	(29.055)
Resultado de sociedades por el método de la participación	0	0	3.574	(317)	7	10	(106)	1	3.475	(306)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	10.973	(10.462)	(4.935)	(17.552)	(14.961)	(29.846)	77	90	(8.846)	(57.770)
Impuesto sobre Sociedades	(4.758)	(685)	(1.829)	44	1.063	(23)	0	0	(5.524)	(664)
Resultado de actividades continuadas	6.215	(11.147)	(6.764)	(17.508)	(13.898)	(29.869)	77	90	(14.370)	(58.434)
Rtdo. después de impuestos de las actividades interrumpidas	0	0	0	0	(28)	0	28	0	0	0
Resultados del ejercicio consolidados	6.215	(11.147)	(6.764)	(17.508)	(13.926)	(29.869)	105	90	(14.370)	(58.434)
Intereses minoritarios	(115)	(67)	580	2.170	0	0	(91)	152	374	2.255
Resultado atribuido a la sociedad dominante	6.100	(11.214)	(6.184)	(15.338)	(13.926)	(29.869)	14	242	(13.996)	(56.179)

(15) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones efectuadas con partes vinculadas en el período de seis meses terminado el 30 de junio del 2022 y 2021 han sido las siguientes, en miles de euros:

	30.06.2022			30.06.2021		
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Gastos financieros	-	10	-	-	-	398
Recepción de servicios	14	285	1.180	-	467	2.970
Arrendamientos	-	-	-	-	162	629
Compra de bienes	-	-	-	-	-	61
Otros gastos	1.472	230	-	8.419	417	116
Total gastos	1.486	525	1.180	8.419	1.046	4.174
Ingresos financieros	-	17	-	-	48	-
Prestación de servicios	-	6.071	13.205	-	5.937	1.220
Otros ingresos	-	32	-	-	82	56
Total ingresos	-	6.120	13.205	-	6.067	1.276

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

Operaciones realizadas con administradores y directivos

El importe de 1.472 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 16.

Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo

El importe agregado de 525 miles de euros, comprende, fundamentalmente, el gasto por la realización de eventos con Planet Events, S.A. y el gasto por comisiones de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L.

Por último, el importe agregado de 6.120 miles de euros incluye, fundamentalmente, los ingresos percibidos por comercialización de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. y los ingresos recibidos por Radio España por prestación de servicios de asistencia técnica y asesoría.

Operaciones realizadas con accionistas significativos

El importe agregado de 1.180 miles de euros incluye, el gasto por la compra de espacios publicitarios y la recepción de servicios de estrategia, estudios de mercado, creatividad e identificación de hábitos de consumo y nichos de producto de consumidores con Grupo Vivendi. En el primer semestre de 2021 también se incluía la recepción de servicios de

telefonía e internet con Telefónica, así como el gasto financiero con HSBC Holding, PLC ya que eran accionistas significativos de la Sociedad.

Por su parte, el importe agregado de 13.205 miles de euros incluye, fundamentalmente, el ingreso de las sociedades pertenecientes al Grupo PRISA por prestación de servicios de publicidad con Grupo Vivendi.

El detalle de otras transacciones efectuadas durante el primer semestre del 2022 y 2021 con partes vinculadas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	30.06.2022		30.06.2021	
	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Acuerdos de financiación: préstamos concedidos	-	-	21	-

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y vinculadas a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes, en miles de euros:

	30.06.2022		31.12.2021	
	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Accionistas significativos
Deudores	4.408	11.741	4.807	14.328
Créditos de carácter financiero	350	-	3.073	-
Total cuentas por cobrar	4.758	11.741	7.880	14.328
Deudas por operaciones de tráfico	1.423	263	1.123	223
Total cuentas por pagar	1.423	263	1.123	223

Saldos con personas, sociedades o entidades del Grupo-

El importe de 4.408 miles de euros, incluye los saldos pendientes de cobro con sociedades asociadas, fundamentalmente con Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. por prestación de servicios de asistencia técnica y asesoría y por comercialización de publicidad, respectivamente.

Los créditos de carácter financiero a 30 de junio de 2022 recogen el préstamo concedido por Prisa Media, S.A.U. a Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. La disminución respecto a 2021 se debe a la baja del préstamo concedido por Sociedad Española de Radiodifusión S.L. a Green Emerald Business Inc como consecuencia de la operación de venta descrita en la nota 2 (véase nota 5).

Saldos con accionistas significativos -

El importe agregado de 11.741 miles de euros, incluye los saldos pendientes de cobro por la prestación de servicios de publicidad de las empresas del Grupo a Grupo Vivendi.

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

Durante el primer semestre del 2022 y 2021, las sociedades consolidadas han registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de PRISA y directivos:

	Miles de euros	
	30.06.2022	30.06.2021
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	528	522
Sueldos	438	267
Retribución variable en efectivo	(13)	140
Sistema de retribuciones basados en acciones	-	322
Otros	5	2
Total remuneración administradores	958	1.253
Total remuneración directivos	514	7.166

Observaciones generales en relación con el primer semestre de 2022:

- i. 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. 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.
- ii. Al inicio de la pandemia de la COVID-19 (primer cuatrimestre del ejercicio 2020) 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 de PRISA puso en marcha un plan de contingencia para la adecuación de las estructuras de costes de sus negocios a las circunstancias, lo que dio lugar a una serie de medidas en los ejercicios 2020 y 2021. Algunas de estas medidas se continúan aplicando a los consejeros no ejecutivos de PRISA en el ejercicio 2022:
 - o Ejercicio 2020: se aplicó una reducción de la compensación de los consejeros del 20% y de la retribución anual del entonces Consejero Delegado y de la Alta Dirección de entorno al 35%. Asimismo, el entonces Consejero Delegado (D. Manuel Mirat) 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 y D. Xavier Pujol (entonces Secretario General y del Consejo de Administración) renunciaron a la parte de la retribución variable anual del ejercicio 2020 correspondiente a objetivos cualitativos, renunciando

así voluntariamente a la totalidad de la retribución variable anual que pudiera corresponderles en el ejercicio 2020.

- Ejercicio 2021: Manteniéndose la situación de la pandemia sanitaria y no previéndose una recuperación de los ingresos en niveles suficientes, a comienzos del ejercicio 2021 se adoptaron nuevas medidas temporales y coyunturales para contribuir a superar el escenario tan complejo y se propuso a todo el personal cuyo nivel retributivo era 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 e incluyendo al entonces Consejero Delegado) durante el ejercicio 2021. Asimismo, se practicó una reducción del 20% en la retribución de los consejeros no ejecutivos durante el mismo periodo de tiempo (si bien dicha medida no afectó a la retribución del presidente no ejecutivo, que en diciembre de 2020 ya había experimentado una reducción del 50%, de 400 miles de euros a 200 miles de euros).
- Ejercicio 2022: Para minimizar los efectos ocasionados por la crisis de la COVID-19 se ha acordado que durante el ejercicio 2022 se continúe practicando una reducción del 20% en la retribución de los consejeros no ejecutivos. Se seguirá exceptuando de lo anterior la retribución del presidente no ejecutivo y, además, se exceptúa la retribución que corresponde por la presidencia de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, de la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento y de la Comisión de Sostenibilidad, dada la especial carga de trabajo, dedicación y responsabilidad que dichos cargos conllevan. Estas medidas ya fueron anunciadas en el Informe de Remuneraciones de los consejeros remitido a la CNMV con fecha 29 de marzo de 2022 (nº registro: 15203).

Retribuciones a los Consejeros:

En relación con el primer semestre de 2022:

- i. Dentro de la “Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo” se incluye la correspondiente a D. Roberto Alcántara Rojas hasta el momento de su cese como consejero (28 de junio de 2022).

Asimismo, y en tanto que la Política de Remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2022, 2023 y 2024 ha sido aprobada por la Junta de Accionistas de PRISA celebrada el 28 de junio de 2022 y en ella ya se prevé la remuneración correspondiente a los miembros de la Comisión de Sostenibilidad (creada en febrero de 2022), en la tabla anterior también se incluye la remuneración correspondiente a los miembros de dicha Comisión por los días 29 y 30 de junio de 2022.

ii. Dentro de la “retribución variable en efectivo de los consejeros”, están incluidos los siguientes conceptos:

- Reflejo contable de la retribución variable anual (bonus) teórica de D. Francisco Cuadrado y de D. Carlos Nuñez, consejeros ejecutivos de la Compañía, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2022, en tanto que Presidentes Ejecutivos de Santillana y de Prisa Media, respectivamente.

No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2022, 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 2022, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración. En el primer semestre 2022 se ha registrado un gasto por importe de 238 miles de euros por este concepto.

- Regularización del bono 2021 de los dos consejeros ejecutivos, D Francisco Cuadrado y D. Carlos Nuñez, por importe de -3 miles de euros.
- Plan de incentivos a medio plazo 2020-2025 ligado a la creación de valor de Santillana por la ejecución de una operación societaria:

La Política de Remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2022, 2023 y 2024 contempla un plan de incentivos a medio plazo ligado a la creación de valor de Santillana por la ejecución de una operación societaria, en el periodo comprendido entre el 1 de septiembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2025, del cual es beneficiario, entre otros, el consejero ejecutivo D. Francisco Cuadrado, Presidente Ejecutivo de Santillana. Este plan fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 26 de enero de 2021 y ha sido posteriormente modificado por el Consejo con fecha 24 de mayo de 2022, con el fin de concretar los supuestos en los que podrá entenderse que se ha producido una revalorización de Santillana y extenderse su duración hasta el año 2025 (inicialmente era hasta el año 2023).

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. Se entenderá que se ha producido tal revalorización en el supuesto de llevarse a cabo alguna de las operaciones societarias previstas en el reglamento del plan (venta o salida a bolsa de Santillana), y el precio o valor que se haya fijado sobre Santillana en la transacción, sea superior al objetivo mínimo de revalorización de 1.400 millones de euros.

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 en que se lleve a cabo la concreta operación societaria 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. El *enterprise value* de Santillana en la fecha de finalización será el precio o valor que se haya fijado para Santillana en la operación societaria concreta que se haya realizado. Por su parte, el *enterprise value* de Santillana en la fecha inicial se ha fijado en 1.250 millones de euros.

En el primer semestre 2022 se ha revertido la provisión contabilizada por este Plan de Incentivos en relación con el Sr. Cuadrado (por importe de -248 miles de euros) como consecuencia de su modificación.

iii. En relación con los “sistemas de retribuciones basados en acciones de los consejeros”, se hace constar lo siguiente:

- o “Plan de Incentivos 2018-2020 de PRISA”:

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, consistente en la entrega de acciones de la Sociedad ligada a la evolución del valor bursátil y a la consecución de determinados objetivos (el “Plan”), (condiciones no excluyentes), dirigido al entonces Consejero Delegado de PRISA, a los miembros de la Alta Dirección y a determinados directivos de sus filiales, quienes podían percibir un determinado número de acciones ordinarias de la Sociedad tras un periodo de referencia de 3 años y siempre que se cumplieran ciertos requisitos predefinidos. La Sociedad asignó al inicio del Plan un determinado número de “acciones teóricas” (“Restricted Stock Units”) a cada beneficiario, que sirvió como referencia para determinar el número final de acciones a entregar.

En 2021 el Consejo de Administración de PRISA verificó el grado de cumplimiento de los objetivos de Ebitda y Cash Flow a los que estaba referenciado el Plan y aprobó el número de acciones a entregar a los beneficiarios para la liquidación del Plan (un total de 2.115.328 acciones).

Cabe señalar que, a petición de los beneficiarios de este Plan, el Consejo de Administración acordó que la liquidación y entrega de esta retribución se retrasara al periodo comprendido entre enero y febrero de 2022 (entrega que, de acuerdo con las condiciones generales que regulaban este plan retributivo, debía realizarse en el periodo de 60 días posteriores a la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2020).

Este Plan ha sido liquidado en febrero de 2022, mediante la entrega de las acciones o su contravalor en efectivo, según han elegido cada uno de los beneficiarios del plan. La decisión de dar a los beneficiarios la opción de pagar en efectivo ha sido tomada por la Comisión Delegada de PRISA, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, con fecha 25 de enero de 2022. Esta facultad estaba prevista en las Condiciones Generales que regulan el Plan de Incentivos. El contravalor en efectivo de las

acciones fue calculado en base al precio de cotización de las acciones el día en el que se tomó esta decisión (25 enero 2022).

En el primer semestre 2022 no se ha registrado ningún gasto por la liquidación de este Plan.

- “Plan de incentivos 2022-2025 de Santillana”:

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

Al Sr. Cuadrado se le asignarán un número de acciones teóricas equivalentes a 500 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar. Los cálculos se realizarán considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021. Asimismo, el incentivo se podrá incrementar en función de la evolución del precio de la acción de PRISA.

En el primer semestre 2022 no se ha registrado ningún gasto por este Plan, puesto que estaba pendiente de aprobación por parte de la Junta de Accionistas de PRISA (que ha tenido lugar el 28 de junio de 2022) así como de su comunicación formal al beneficiario.

- “Plan de incentivos 2022-2025 de PRISA Media”:

El Presidente Ejecutivo de PRISA Media, D. Carlos Nuñez (a su vez, consejero ejecutivo de PRISA) es beneficiario de un plan de incentivos a medio plazo ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA Media (vinculados al EBITDA, Cash Flow e ingresos digitales) en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, que es pagadero en acciones. El Plan fue aprobado por el Consejo de Administración el 21 de diciembre de 2021 y ha sido posteriormente modificado por el Consejo (para hacerlo extensivo al año 2025, en línea con el Plan Estratégico de la Compañía) con fecha 26 de abril de 2022. Asimismo, el Plan ha sido aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas de PRISA celebrada el 28 de junio de 2022.

Al Sr. Nuñez se le asignarán un número de acciones teóricas equivalentes a 500 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar. Los cálculos se realizarán considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021. Asimismo, el incentivo se podrá incrementar en función de la evolución del precio de la acción de PRISA.

En el primer semestre 2022 no se ha registrado ningún gasto por este Plan puesto que estaba pendiente de aprobación por parte de la Junta de Accionistas de PRISA (que ha tenido lugar el 28 de junio de 2022) así como de su comunicación formal al beneficiario.

- iv. Dentro de “Otros” se incluyen los seguros de salud y vida/accidentes de los consejeros ejecutivos D. Carlos Nuñez y D. Francisco Cuadrado.
- 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 2022.

En relación con el primer semestre de 2021:

- i. Dentro de la remuneración global del Consejo de Administración está incluida la de 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 en ese momento, 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 y durante el mes de julio de 2021) ascendía 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 redujo un 10% durante el ejercicio 2021.

- iii. Dentro de la retribución variable en efectivo de los consejeros se incluyen los siguientes conceptos:
 - o Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de D. Manuel Mirat y de D. Carlos Nuñez (entonces consejeros ejecutivos de la Compañía), en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2021. En el primer semestre 2021 se registró 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 renunció voluntariamente a la totalidad de la retribución variable anual que pudiera corresponderle en el ejercicio 2020. En el primer semestre 2021 se registró un menor gasto por importe de 60 miles de euros por este concepto.
 - o 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 (según fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2021) contemplaba 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 era beneficiario, entre otros, el entonces consejero ejecutivo D. Manuel Mirat.

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

Como ya se ha indicado en la información correspondiente al primer semestre de 2022, este plan, del que ahora es beneficiario D. Francisco Cuadrado, Presidente Ejecutivo de Santillana, ha sido modificado por el Consejo con fecha 24 de mayo de 2022, con el fin de concretar los supuestos en los que podrá entenderse que se ha producido una revalorización de Santillana y extenderse su duración hasta el año 2025 (inicialmente era hasta el año 2023).

- iv. Sistemas de retribución basados en acciones: En el primer semestre 2021 se registró un gasto por importe de 322 miles de euros por el “Plan de Incentivos 2018-2020 de PRISA”, en relación con el entonces Consejero Delegado de PRISA, Sr. Mirat.
- 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 2021.

Remuneraciones de los Directivos:

La remuneración agregada de los Directivos es el reflejo contable de la remuneración correspondiente a los miembros de la alta dirección, que no son consejeros ejecutivos de PRISA. En el primer semestre de 2022 ha ascendido a 514 miles de euros y en el primer semestre de 2021 fue de 7.166 miles de euros.

En relación con el primer semestre 2022:

- i. La remuneración incluida a 30 de junio de 2022 es la correspondiente a los siguientes directivos: el Secretario del Consejo de Administración D. Pablo Jiménez de Parga, el Director Financiero D. David Mesonero (quien ha dimitido de dicho cargo con efectos desde el 30 de junio de 2022), el Director de Comunicación y Relaciones Institucionales D. Jorge Rivera, la Directora de Sostenibilidad D^a Rosa Junquera (desde su incorporación a este cargo en marzo de 2022), la Directora de Personas y Talento D^a Marta Bretos (desde que pasó a formar parte del colectivo de la alta dirección en marzo de 2022) y, además, la directora de auditoría interna de PRISA D^a Virginia Fernández.
- ii. La remuneración de los Directivos incluye, entre otros conceptos:
 - o Retribución variable anual (bonus): es el reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2022. No obstante, comoquiera que esta retribución está supeditada al cumplimiento de los objetivos de gestión al cierre del ejercicio 2022, 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 2022 del Grupo, en función del nivel de logro de los objetivos establecidos.

- Regularización del bono 2021 pagado en 2022.
- Plan de Incentivos 2018-2020 de PRISA: En el primer semestre 2022 no se ha registrado ningún gasto por la liquidación de este Plan a determinados directivos en 2022.
- Plan de incentivos a medio plazo 2020-2025 ligado a la creación de valor de Santillana por la ejecución de una operación societaria: En el primer semestre 2022 se ha revertido la provisión contabilizada por este Plan en relación con el Sr. Mesonero, como consecuencia de su modificación.
- “Plan de incentivos 2022-2025 de PRISA”:

El Director Financiero de PRISA, D. David Mesonero (quien ha dimitido de su cargo con efectos 30 de junio), ha sido beneficiario de un plan de incentivos a medio plazo ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA (vinculados al Cash Flow) pagadero en acciones. El Plan fue aprobado por el Consejo de Administración el 21 de diciembre de 2021 y ha sido posteriormente modificado por el Consejo (para hacerlo extensivo al año 2025, en línea con el Plan Estratégico de la Compañía), con fecha 26 de abril de 2022.

Al Sr. Mesonero se le asignaron un número de acciones teóricas equivalentes a 300 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan, que servirían de referencia para determinar el número final de acciones a entregar. Los cálculos se realizaron considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021. El incentivo también se podría incrementar en función de la evolución del precio de la acción de PRISA.

Asimismo, el Plan preveía un incremento en el supuesto de que se llevará a cabo una refinanciación, en los términos previstos en el Plan. Dicha refinanciación ha sido ejecutada en abril de 2022 y el gasto contable registrado ha sido de 193 miles de euros.

- “Plan de incentivos 2022-2025 del Equipo Directivo PRISA Media y Santillana”:

El Consejo de Administración de PRISA en su reunión celebrada el 26 de abril de 2022 ha aprobado un plan de incentivos a medio plazo, del que son beneficiarios un colectivo de directivos de PRISA Media y de Santillana, que está ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA Media (vinculados al EBITDA, Cash Flow e ingresos digitales) y de Santillana (vinculados al EBIT y al Cash Flow), según se trate de directivos de una u otra unidad de negocio, en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, que es pagadero en acciones.

A cada uno de los referidos colectivos de directivos de PRISA Media y de Santillana se les asignarán un número de acciones teóricas equivalentes a un total de 700 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan y que servirán de referencia para

determinar el número final de acciones a entregar. Los cálculos se realizarán considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021. Asimismo, el incentivo se podrá incrementar en función de la evolución del precio de la acción de PRISA.

Queda pendiente por definir el colectivo de beneficiarios de este Plan en PRISA (así como los correspondientes objetivos a los que estaría ligado el Plan para este colectivo). En cualquier caso, se podrá distribuir entre este colectivo un número de acciones teóricas equivalentes a un máximo de 125 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan y que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar.

En el primer semestre 2022 no se ha registrado ningún gasto por este Plan en la medida en que no había sido comunicado a sus beneficiarios y, por tanto, formalizado en dicho periodo.

- En el primer semestre 2022 se ha registrado un gasto por importe de 49 miles de euros por la terminación de la relación contractual del Sr. Mesonero.

En relación con el primer semestre 2021:

i) A 30 de junio de 2021 se trataba de los siguientes Directivos: el entonces Secretario General y del Consejo de Administración D. Xavier Pujol, el entonces Director Financiero D. Guillermo de Juanes, el Director de Comunicación y Relaciones Institucionales D. Jorge Rivera, el Director de Control de Riesgos y Control de Gestión D. Jorge Bujía, la Directora de RRHH D^a Marta Bretos y la Directora de Auditoría Interna D^a Virginia Fernández.

Asimismo, se incluyó 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) En la remuneración de los Directivos se incluye, entre otros conceptos:

- Retribución variable anual (bonus): reflejo contable de la retribución variable anual teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2021.
- 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 renunció también a la parte de la retribución variable anual correspondiente a objetivos cualitativos.
- En el primer semestre 2021 se registró 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 registró un gasto por importe de 4.644 miles de euros por la terminación de la relación contractual con determinados directivos.

(17) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 30 de junio de 2022, PRISA había prestado garantías personales (incluyendo contragarantías) por importe de 7.803 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.

(18) 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. (“SER”) inició 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.

Con fecha 26 de abril de 2022, Coral y SER firmaron un convenio de transacción, junto con el grupo financiero Crédito Real, que pone fin a los litigios, manteniendo la SER todos sus derechos como accionista y como inversor extranjero en México. A la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados el convenio de transacción se encuentra sometido a condición suspensiva consistente en que el Instituto Federal de Telecomunicaciones apruebe la condición de accionista de Crédito Real en Radiópolis. Dicha condición suspensiva no afecta ni condiciona los derechos históricos contractuales o estatutarios de SER.

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 Grazalema, S.L., Edicions Obradoiro, S.L., Edicions Voramar, S.A., Zubia Editoriala S.L. y Grup Promotor d'Ensenyament i Difusio en Catala, S.L. (conjuntamente, las “Sociedades Afectadas”)- (así como sociedades pertenecientes a otros grupos editoriales) habrían cometido dos infracciones muy graves del artículo 1 de la Ley 15/2007 de Defensa de la Competencia y del artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea; imponiendo una sanción acumulada de

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

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

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

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

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

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

El proceso se encuentra en la actualidad pendiente de señalamiento para votación y fallo.

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

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.

(19) HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 30 de junio de 2022 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 Resumido Consolidado correspondiente al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE
JUNIO DE 2022

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Los negocios del Grupo continúan avanzando con su hoja de ruta estratégica presentada en el Capital Markets Day en el mes de marzo de este año, con foco en transformación digital, aceleración de los modelos de suscripción y desarrollo de nuevos formatos digitales, en un marco de planes de mejora de eficiencia continua.

Al finalizar el primer semestre de 2022, el negocio de Educación alcanza los 2,5 millones de suscripciones en sus sistemas educativos. En el negocio de Media, se alcanzan los 240 millones de navegadores únicos en promedio mensual, junto con una media mensual de 47 millones de descargas de contenidos de audio y 79 millones de horas de escucha en streaming. En cuanto a El País, se alcanzan los 220.000 suscriptores totales.

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 con los numerosos acontecimientos que se van sucediendo en los últimos años (pandemia COVID-19, guerra en Ucrania, etc.). La información seria y rigurosa y el acceso a la mejor educación juegan hoy un papel más relevante que nunca. Así, en estas situaciones de crisis, el Grupo siempre da la máxima prioridad a la continuidad de sus actividades, reafirmando su compromiso social. En apoyo a la sociedad, española y latinoamericana, Prisa mantiene su compromiso garantizando el acceso a: información amplia, rigurosa y veraz; entretenimiento de calidad; y, como no, a una amplia oferta de servicios educativos.

En el primer semestre de 2022, el inicio de la guerra en Ucrania ha contribuido a un deterioro palautino de la coyuntura macroeconómica, con un aumento de la inflación, de los tipos de interés y un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento a nivel global. En este entorno, el resumen de los resultados del Grupo, comparado con los resultados del primer semestre de 2021, es el siguiente:

- Los ingresos de explotación alcanzan los 388,2 millones de euros (+26,8% vs 2021; +22,4% en moneda local). El negocio de Santillana muestra una mejora significativa, gracias principalmente a la mejora del negocio privado por la expansión de los modelos de suscripción basados en sistemas educativos, la venta institucional extraordinaria en Argentina y la recuperación en la venta didáctica tradicional tras un año 2021 que aún estuvo afectado por la pandemia. El negocio público también crece tanto por la mayor venta en México (efecto adelanto) como por las mayores ventas en Brasil. El negocio de Media muestra una mejora de los ingresos publicitarios y un crecimiento del modelo de pago por suscripción digital.

- Los gastos de explotación (excluidas las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor del fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado) alcanzan los 343,4 millones de euros (+13,2% vs 2021; +8,5% en moneda local), en línea con el aumento de ingresos. Sin el efecto de las menores indemnizaciones, los gastos crecen un +17,4% (+12,6% en moneda local), fundamentalmente por los mayores gastos variables (en línea con el incremento de ingresos), el impacto de la inflación y el aumento del coste de las materias primas, los recursos energéticos y distribución ligado a la coyuntura macroeconómica anteriormente descrita. Las medidas de eficiencia que el Grupo sigue aplicando han paliado en parte el incremento de gastos y han permitido aumentar los márgenes.
- El EBITDA aumenta de manera significativa respecto a 2021, alcanzando los 44,7 millones de euros (+42,0 millones de euros vs 2021; +42,8 millones de euros en moneda constante). Excluyendo indemnizaciones, el EBITDA crece un +176,5% respecto a 2021 (+179,7% 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, por tanto, esta "medida alternativa de rendimiento" es importante para el Grupo y es utilizada por el resto de empresas del sector. El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor de fondo de comercio y 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 2022 y 2021 (en millones de euros):

	30.06.2022			
	Educación	Media	Otros	Grupo PRISA
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	16,7	(2,5)	(4,0)	10,1
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	20,3	13,7	0,7	34,8
Deterioros de inmovilizado	(0,3)	0,2	0,0	(0,2)
EBITDA	36,6	11,4	(3,3)	44,7

	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

Los tipos de cambio han tenido un impacto en la evolución de los resultados del Grupo, principalmente por la apreciación de las monedas en Brasil, México y Argentina: +13,4 millones de euros en ingresos y -0,8 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. El Grupo hace un seguimiento tanto de los ingresos de explotación como del resultado de explotación excluyendo el citado efecto cambiario a efectos de comparabilidad y para medir la gestión aislando el efecto de las fluctuaciones de las monedas en los distintos países. Por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para poder medir y comparar el desempeño del Grupo aislando el efecto cambiario, que distorsiona la comparabilidad entre años.

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

	2022	Efecto cambiario	2022 excluyendo efecto cambiario	2021	Var. Excluyendo efecto cambiario	Var. (%) Excluyendo efecto cambiario
Educación (*)						
Ingresos de explotación	202,5	12,9	189,6	131,7	57,9	44,0
EBITDA	36,6	(0,9)	37,5	12,9	24,6	190,6
Media						
Ingresos de explotación	186,2	0,6	185,6	175,2	10,4	6,0
EBITDA	11,4	0,1	11,3	(1,2)	12,5	---
Grupo PRISA						
Ingresos de explotación	388,2	13,4	374,8	306,2	68,6	22,4
EBITDA	44,7	(0,8)	45,5	2,7	42,8	---

(*) Excluye el efecto cambiario de Venezuela.

El negocio de Educación continúa desarrollándose con foco en la expansión de los modelos de suscripción basados en sistemas educativos. En el primer semestre de 2022 el número de suscripciones ha crecido un +33% hasta alcanzar los 2.495 miles de suscripciones y la venta privada de sistemas crece respecto a 2021 en la misma línea (+47,9%). La venta privada didáctica crece también de manera significativa respecto a 2021 (+65,7%), tanto por el impacto de la pandemia en el comienzo de 2021 en los países del área Sur, como por la venta extraordinaria que se ha producido en Argentina. En cuanto a la venta pública, el crecimiento también es destacado en Brasil, junto con la mayor venta pública en México (Conaliteg facturada en su mayor parte en 2021 en el mes de julio).

- Los ingresos de explotación alcanzan en el primer semestre de 2022 los 202,5 millones de euros con un incremento del +53,7% en relación con 2021 (+44,0% de crecimiento en moneda local). Este crecimiento se debe tanto al crecimiento de la venta privada (+54,5%, por la expansión de los sistemas de enseñanza y la recuperación de la venta didáctica, además de la venta extraordinaria en Argentina ya comentada), junto con el incremento de la venta pública (+64,0% por la mayor venta en Brasil y el adelanto en la venta pública de Conaliteg en México).
- 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 de 2022 se sitúan en 165,9 millones de euros, por encima de 2021 (+39,6% en euros y

+28,0% en moneda local). El incremento se debe tanto al incremento de gastos variables (en línea con el incremento de ingresos) como al aumento de los costes de las materias primas, distribución e impacto de la inflación. La aplicación de medidas de eficiencia compensa en parte el incremento de los gastos.

- El EBITDA asciende a 36,6 millones de euros en el primer semestre de 2022, con un crecimiento del +183,6% en comparación con 2021 (+190,6% en moneda local).
- El efecto cambiario es de +12,9 millones de euros en ingresos de explotación y -0,9 millones de euros en EBITDA.

El negocio de Media sigue focalizado en el liderazgo de sus marcas en el mercado hispanohablante, en la transformación digital y en el crecimiento de los suscriptores en El País. En el primer semestre de 2022 las descargas de audio alcanzan los 47 millones de media mensual (un crecimiento del +51%) y las horas de escucha en streaming (TLH) alcanzan los 79 millones (un crecimiento del +19%). Prisa Media alcanza una media mensual de 240 millones de navegadores únicos. Por otro lado, el negocio de pago por suscripción digital de El País alcanzó al cierre del mes de junio de 2022 los 180.000 suscriptores exclusivos digitales. En términos de ingresos, el primer semestre de 2022 muestra crecimiento, impulsado principalmente, por la fuerte recuperación publicitaria en radio y el desarrollo del modelo de suscripción de El País.

- Los ingresos de explotación alcanzan en el primer semestre de 2022 los 186,2 millones de euros, un crecimiento del +6,3%, debido principalmente a la recuperación de los ingresos de publicidad que crecieron un +7%. También contribuye al crecimiento el modelo de suscripción digital de El País, que crece un +33% en ingresos.
- 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 de 2022 se sitúan en 174,8 millones de euros con una caída del -0,9% respecto a 2021 (+3,1% excluyendo indemnizaciones). La disminución de las indemnizaciones (asociadas a los planes de reestructuración en 2021) y las medidas de eficiencia, compensan el incremento de gastos variables (en línea con el incremento significativo de ingresos) y el impacto de la inflación y el incremento de costes ligado a la coyuntura macroeconómica.
- El EBITDA es de 11,4 millones de euros en el primer semestre de 2022 frente a -1,2 millones de euros de 2021, una mejora de +12,6 millones de euros respecto a 2021, principalmente por la recuperación del mercado publicitario y el ahorro de costes. Sin indemnizaciones, el EBITDA alcanza los 14,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +69,4% respecto a 2021.

El endeudamiento neto bancario del Grupo aumenta en 77,5 millones de euros durante el primer semestre de 2022 y se sitúa en 833,6 millones de euros a 30 de junio de 2022, por las necesidades de caja del Grupo durante el primer semestre, incluida la adquisición del 20% de Prisa Radio, que ha supuesto una salida de caja en 2022 por importe de 30 millones de euros.

Este indicador de deuda es una “medida alternativa de rendimiento”, e incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes, sin considerar el valor actual en instrumentos financieros/gastos de formalización, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes y del efectivo y otros medios líquidos equivalentes y es importante para el análisis de la situación financiera del Grupo.

La tabla siguiente muestra la composición de este indicador a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	Millones de euros	
	30.06.22	31.12.21
Deudas con entidades de crédito no corrientes	895,8	934,3
Deudas con entidades de crédito corrientes	25,6	14,9
Valor actual en instrumentos financieros (*)	39,4	(22,4)
Inversiones financieras corrientes (**)	(1,7)	(2,0)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(125,5)	(168,7)
ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO	833,6	756,1

(*) Véase nota 10 de las notas explicativas.

(**) Excluye cuenta a cobrar por arrendamiento financiero asociado a la NIIF16 (0,4 millones de euros en 2021).

El Grupo ha tomado medidas para preservar al máximo su liquidez, contando con una caja efectiva disponible a finales de junio por importe de 115,5 millones de euros y con un total de pólizas de crédito disponibles y no dispuestas por importe de 103,0 millones de euros.

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.
- 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 11b “Pasivos financieros” de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2021.

A 30 de junio de 2022, el nivel de endeudamiento neto bancario del Grupo asciende a 833,6 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.

En febrero de 2022 el Consejo de Administración de PRISA aprobó, por unanimidad, la firma de un contrato de compromisos básicos o “lock-up agreement” (el “Nuevo Contrato de Lock-Up”) que incorpora una hoja de términos o “Term Sheet” con las condiciones básicas para la modificación de la deuda financiera sindicada del Grupo (la “Refinanciación”). El 19 de abril de 2022 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, una vez que se elevaron a público los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores. Los términos básicos de la Refinanciación acordada consisten, entre otros aspectos, en una ampliación del plazo de vencimiento de la deuda financiera a 2026 y 2027 y división del préstamo sindicado en dos tramos diferenciados (uno de deuda senior y otro de deuda junior) y una flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda que permiten, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRISA y suavizar los ratios financieros exigidos por los contratos. La Refinanciación acordada flexibiliza de esta forma la deuda financiera del Grupo y le dota de una estructura financiera que posibilite cumplir con sus compromisos financieros, asegurando la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

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*). En los nuevos contratos financieros se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero para el Grupo PRISA, cuya aplicación comienza a partir del 30 de junio de 2022. Estos contratos incluyen asimismo disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes, el vencimiento anticipado y resolución de dichos contratos.

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 2022 los ingresos publicitarios representan un 36,5% 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 invasión en Ucrania y el 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 240 millones de euros, de los que 160 millones de euros se encontraban dispuestos a 30 de junio de 2022. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen de pólizas de crédito por un importe máximo de 23,0 millones de euros a 30 de junio de 2022, que no se encuentran dispuestas a 30 de junio de 2022 (véase nota 10 de las notas explicativas adjuntas). Por tanto, a 30 de junio de 2022 el Grupo disponía de pólizas de crédito no dispuestas por importe de 103,0 millones de euros, junto con caja disponible por importe de 115,5 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 97,55% 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 2022, el Grupo consolidado tiene activados créditos fiscales por importe de 53,7 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 2022 la Sociedad tiene registrados en su balance de situación consolidado activos intangibles por importe de 104,6 millones de euros y fondos de comercio por importe de 117,6 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 2022, un 61% 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 39% 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 su negocio de Media. En el primer semestre de 2022 los ingresos publicitarios representan el 36,5% 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 Media provenientes de la circulación 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 el negocio de Media, 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 al negocio de Media 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 2021.

2.4. Riesgos reputacionales

Véase apartado 5 del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2021.

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

La perspectiva de evolución del Grupo es continuar con su hoja de ruta estratégica, con foco prioritario en la generación de valor añadido a través de la transformación digital 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 de diferentes acontecimientos que están teniendo gran repercusión a nivel global: pandemia COVID-19, guerra en Ucrania, trastornos en la cadena de suministro, incremento significativo de las tasas de inflación, encarecimiento de los recursos energéticos, o subida de los tipos de interés, por nombrar algunos de los más relevantes.

En el informe de Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial se traslada una cierta desaceleración de la economía mundial que podría convertirse en un periodo prolongado de escaso crecimiento y elevada inflación (estanflación).

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 guerra en Ucrania, con su impacto macroeconómico, está provocando una caída en el crecimiento de las economías, retrasando los efectos de la recuperación desde el inicio de la pandemia COVID-19. Según las proyecciones del FMI para el ejercicio 2022 (datos de abril 2022), la tasa de crecimiento del PIB de las economías avanzadas será del +3,3% (frente al 5,2% en 2021). Para España, el FMI espera un crecimiento del +4,8% (5,1% en 2021); mientras que, según datos del Banco de España de junio 2022, el crecimiento esperado será aún menor: 4,1%. Por su parte, los principales países en los que Prisa está presente en Latinoamérica también experimentan una ralentización de su crecimiento en 2022, según las proyecciones del FMI: Brasil crecerá un +0,8% (+4,6% en 2021), México un +2,0% (+4,8% en 2021), Colombia un +5,8% (+10,6% en 2021), Chile un +1,5% (+11,7% en 2021), Perú un +3,0% (+13,3% en 2021) y Argentina un +4,0% (+10,2% en 2021). Para el conjunto de Latinoamérica se estima un crecimiento del +2,5% en 2022 (+6,8% en 2021).

En línea con la 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 2022 la mayor parte de las monedas de los países Latinoamericanos se han apreciado.

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. El 36,5% de los ingresos de explotación del Grupo del primer semestre de 2022 proviene de la publicidad. Los negocios de Medios, dependientes de los ingresos de publicidad en gran medida, tienen un alto porcentaje de costes fijos, por lo que las variaciones significativas de los ingresos publicitarios repercuten de manera relevante en los resultados,

produciendo una mejora o empeoramiento de los márgenes y de la posición de tesorería del Grupo.

En este sentido, durante el 2021 el mercado publicitario se recuperó en parte de la drástica caída de la inversión publicitaria del 2020 por la pandemia COVID-19 y la recuperación continúa en 2022, aunque algo afectada por las consecuencias macroeconómicas de la guerra en Ucrania, sobre todo en Europa. Aun así, la publicidad del Grupo continúa creciendo respecto a 2021, un +6,4% respecto al año anterior.

El informe de i2P de junio 2022, indica que en España el mercado publicitario total crece un +2,3% en el acumulado a junio 2022, mientras que el mercado en el que los medios de Prisa están presentes crece un +2,7%. Los ingresos publicitarios del Grupo en España han crecido un +0,3%.

En Latinoamérica, el mercado publicitario también se recuperó a lo largo de 2021 del impacto de la pandemia. La incidencia de la guerra en Ucrania, no está afectando tan significativamente hasta la fecha en la evolución publicitaria en los países en que opera el Grupo en Latinoamérica. Así, en lo que va de 2022, se estiman los siguientes crecimientos: +37% en Colombia y +17% en Chile, según Asomedios, datos de mayo (Colombia) y Asociación de Agencias de Medios, datos de abril (Chile) respectivamente. Por su parte, Prisa ha crecido un +48% en Colombia y un +10% en Chile (datos de publicidad bruta, en moneda local).

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 offline y los formatos tradicionales; poniendo cada vez más foco, no solo en el anunciante tradicional, sino también en el consumidor de contenidos y los nuevos formatos digitales. Cabe destacar la apuesta por la transformación digital y el desarrollo de modelos de suscripción. Hechos tan relevantes como el lanzamiento del modelo de pago por suscripción digital de El País, que alcanza los 180 mil suscriptores, o el desarrollo de la propuesta de valor en torno al concepto de “audio”, ponen de manifiesto la importancia de esta tendencia.

Por otro lado, Prisa cuenta con el negocio de Educación, no tan dependiente del ciclo económico, que en el primer semestre de 2022 representa un 51,5% de los ingresos de explotación del Grupo. Aunque el negocio de Educación se había mostrado hasta ahora más resiliente a las crisis, la pandemia COVID-19 impactó de forma negativa, sobre todo en la evolución de las campañas de venta didáctica tradicional. Sin embargo, la pandemia ha supuesto también una oportunidad de acelerar la transformación digital hacia los modelos de suscripción gracias al mayor uso de las plataformas online para la educación que se ha impulsado precisamente durante esta etapa en que no era posible un modelo de enseñanza presencial.

Durante 2022, la reapertura de colegios ha permitido una campaña comercial más eficiente y con cada vez mayor demanda de los modelos digitales que ha permitido la recuperación en ingresos de Santillana. Los modelos de suscripción (sistemas educativos), basados en una metodología de enseñanza híbrida (online y offline, presencial y a distancia, papel y digital, escuela y hogar, etc.), continúan creciendo en el primer semestre de 2022, lo que confirma la

importancia de la estrategia de transformación digital en Santillana. Por otro lado, la situación macroeconómica actual está afectando al coste de las materias primas y a la distribución que se está mitigando gracias al control de los costes fundamentalmente no comerciales.

En cualquiera de los escenarios de evolución, la hoja de ruta estratégica del negocio de Educación tendrá como focos prioritarios mantener el posicionamiento de liderazgo y maximizar el crecimiento apalancado en modelos de suscripción, apostando por estos formatos y metodologías cada vez más híbridos, con peso creciente del componente digital.

Por tanto, 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 continúan mostrando cifras relevantes. Así, Media alcanzó un total de 240 millones de navegadores únicos de promedio anual, casi 7 millones de usuarios registrados (+14% respecto a 2021), 47 millones de descargas de audio (+51% respecto a 2021) y 180 mil suscriptores digitales a El País; mientras que el ecosistema digital educativo de Santillana continúa su expansión evolucionando y enriqueciendo su oferta, adaptándose a la vuelta de la presencialidad en las aulas, además de mantener niveles de uso superiores al registro previo de la pandemia. En este sentido, la pandemia ha contribuido a intensificar el uso de las tecnologías para el consumo de información, la educación o el entretenimiento, favoreciendo el crecimiento de las audiencias digitales del Grupo.

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