



Informe de revisión limitada de Promotora de Informaciones, S.A. y sociedades dependientes

**(Junto con los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados y el
Informe de Gestión Intermedio Resumido
Consolidado de Promotora de Informaciones,
S.A y sociedades dependientes del periodo
de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026)**



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Promotora de Informaciones, S.A. por encargo de la Dirección

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Promotora de Informaciones, S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2026, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de variaciones en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2026 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 sobre 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 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio resumido consolidado adjunto del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio resumido 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 de la Dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

Gustavo Rodríguez Pereira

28 de julio de 2026

2026 Núm. 01/26/22993
SELLO CORPORATIVO 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones



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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
junto con
el Informe de Gestión Intermedio Resumido Consolidado
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2026

**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 2026

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026
(en miles de euros)



ACTIVO	Notas	30.06.2026 (*)	31.12.2025	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2026 (*)	31.12.2025
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		403.547	381.868	A) PATRIMONIO NETO	9	(353.005)	(365.593)
I. INMOVILIZADO MATERIAL	3	87.369	80.967	I. CAPITAL SUSCRITO		134.914	134.905
II. FONDO DE COMERCIO	4	139.034	104.088	II. OTRAS RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(479.098)	(453.009)
III. ACTIVOS INTANGIBLES	4	100.527	94.370	III. RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(14.172)	(27.131)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	5	8.807	10.024	IV. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO		45.059	45.091
V. DERIVADOS NO CORRIENTES	5	3.116	1.234	V. ACCIONES PROPIAS		(532)	(1.108)
VI. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	6	7.841	41.085	VI. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(58.661)	(76.156)
VII. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	56.250	50.039	VII. PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		19.485	11.815
VIII. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		603	61	B) PASIVOS NO CORRIENTES		874.695	861.959
B) ACTIVOS CORRIENTES		480.731	519.762	I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES	10	788.465	784.090
I. EXISTENCIAS	8	44.818	63.667	II. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10	51.963	47.027
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR				III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7	21.529	20.780
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		263.506	303.622	IV. PROVISIONES NO CORRIENTES	11	9.647	8.743
2. Sociedades asociadas	15	10.197	2.369	V. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		3.091	1.319
3. Administraciones Públicas		41.882	30.503	C) PASIVOS CORRIENTES		362.588	405.264
4. Otros deudores		33.811	27.179	I. ACREEDORES COMERCIALES		183.000	225.673
5. Correcciones valorativas de activo	8	(55.666)	(58.643)	II. SOCIEDADES ASOCIADAS	15	2.113	922
		293.730	305.030	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		35.908	39.911
III. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	5	1.942	293	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES	10	26.507	22.040
IV. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	8	140.183	150.700	V. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	10	23.430	19.123
V. ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA		58	72	VI. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		50.161	45.805
				VII. PROVISIONES CORRIENTES		3.095	3.978
				VIII. OTROS PASIVOS CORRIENTES		38.369	47.808
				IX. PASIVO ASOCIADO A ACTIVO MANTENIDO PARA LA VENTA		5	4
TOTAL ACTIVO		884.278	901.630	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		884.278	901.630

(*) 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 2026

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2026
(en miles de euros)



	Notas	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
Importe neto de la cifra de negocios		498.373	397.022
Otros ingresos		14.485	9.373
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12-14	512.858	406.395
Consumos		(86.606)	(48.434)
Gastos de personal		(177.652)	(166.544)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3-4	(34.163)	(31.866)
Servicios exteriores	12	(165.083)	(142.219)
Variación de las correcciones de valor		2.474	1.471
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado		(10)	151
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(461.040)	(387.441)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		51.818	18.954
Ingresos financieros		2.908	26.451
Gastos financieros		(46.994)	(44.242)
Diferencias de cambio (neto)		249	(2.790)
Variación de valor de instrumentos financieros		(463)	(16.175)
RESULTADO FINANCIERO	13	(44.300)	(36.756)
Resultado de sociedades por el método de la participación	6	(1.722)	(1.123)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		5.796	(18.925)
Impuesto sobre sociedades		(18.963)	(9.280)
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(13.167)	(28.205)
RESULTADOS DEL PERÍODO CONSOLIDADO		(13.167)	(28.205)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	14	(14.172)	(27.675)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	14	1.005	(530)
RESULTADO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN (en euros)		(0,01)	(0,02)
- Resultado básico y diluido por acción de las actividades continuadas (en euros)		(0,01)	(0,02)

(*) 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 2026

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 2026
(en miles de euros)



	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	(13.167)	(28.205)
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	0	117
Por ganancias y pérdidas actuariales	0	117
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	19.121	(15.530)
Diferencias de conversión	18.095	(14.558)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	18.095	(14.558)
Entidades valoradas por el método de la participación	1.026	(972)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	5.954	(43.618)
Atribuidos a la entidad dominante	4.144	(42.966)
Atribuidos a participaciones no dominantes	1.810	(652)

(*) Estados financieros no auditados

Las notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado del resultado global resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

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 2026
(en miles de euros)



	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Resultados acumulados ejercicios anteriores	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones propias	Diferencias de Conversión	Resultado del ejercicio ejercicio	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	108.638	110.435	(55.283)	(558.402)	99.147	(953)	(74.124)	(11.573)	(382.115)	13.636	(368.479)
Ampliación de capital	10.811	29.189							40.000		40.000
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto			(453)		1.586				1.133		1.133
Conversión de instrumentos financieros en patrimonio neto	15.455	40.185			(55.640)				0		0
Operaciones con acciones propias											
- Entrega de acciones propias			(2.439)			1.681			(758)		(758)
- Venta de acciones propias						220			220		220
- Compra de acciones propias						(655)			(655)		(655)
- Provisiones acciones propias			916			(916)			-		-
Distribución del resultado de 2024											
- Reservas			(9.636)	(1.937)				11.573	-		-
Resultado global											
- Diferencias de conversión				(4.633)			(10.775)		(15.408)	(122)	(15.530)
- Resultado del ejercicio 2025								(27.675)	(27.675)	(530)	(28.205)
- Resto de ingresos y gastos reconocidos				117					117		117
Otros movimientos			33	1.378					1.411	2	1.413
Variaciones de socios externos											
- Dividendos reconocidos durante el ejercicio										(1.516)	(1.516)
- Por cambios en el porcentaje de participación										(181)	(181)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2025 (*)	134.904	179.809	(66.862)	(563.477)	45.093	(623)	(84.899)	(27.675)	(383.730)	11.289	(372.441)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025	134.905	179.810	(66.182)	(566.637)	45.091	(1.108)	(76.156)	(27.131)	(377.408)	11.815	(365.593)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (véase nota 9)			(1)		1				0		0
Conversión de instrumentos financieros en patrimonio neto (véase nota 9)	9	24			(33)				0		0
Operaciones con acciones propias (véase nota 9)											
- Entrega de acciones propias			(1.605)			1.018			(587)		(587)
- Compra de acciones propias						(276)			(276)		(276)
- Ventas de acciones propias						184			184		184
- Provisiones acciones propias			350			(350)			-		-
Distribución del resultado de 2025											
- Reservas			(13.946)	(13.185)				27.131	-		-
Resultado global											
- Diferencias de conversión				821			17.495		18.316	805	19.121
- Resultado del ejercicio 2026								(14.172)	(14.172)	1.005	(13.167)
Otros movimientos			193	1.260					1.453	(814)	639
Variaciones de socios externos											
- Dividendos reconocidos durante el ejercicio										(78)	(78)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación										6.662	6.662
- Por cambios en el porcentaje de participación										90	90
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2026 (*)	134.914	179.834	(81.191)	(577.741)	45.059	(532)	(58.661)	(14.172)	(372.490)	19.485	(353.005)

(*) 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

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 2026
(en miles de euros)



	Notas	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		5.796	(18.925)
Amortizaciones	3-4	34.163	31.866
Correcciones de valor		(2.514)	(1.653)
Variación del circulante		(18.904)	(8.703)
Existencias		18.850	(4.346)
Deudores		19.844	44.611
Acreedores		(57.598)	(48.968)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		(18.387)	(13.091)
Otros ajustes al resultado		44.585	37.075
Resultado financiero	13	44.300	36.756
Venta de activos		(2.682)	(1.572)
Resultado de sociedades por el método de la participación	6	1.722	1.123
Otros ajustes al resultado		1.245	768
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		44.739	26.569
Inversiones recurrentes		(22.892)	(19.056)
Inversiones en inmovilizado intangible	4	(18.735)	(14.832)
Inversiones en inmovilizado material	3	(4.157)	(4.224)
Inversiones en inmovilizado financiero		(1.277)	(4.387)
Cobro por desinversiones		3.204	1.967
Cobro por dividendos		1	85
Cobro por intereses	13	1.919	2.401
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión		10.460	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(8.585)	(18.990)
Cobros por instrumentos de patrimonio		184	39.655
Pagos por instrumentos de patrimonio		(339)	(655)
Cobros por instrumentos de pasivo financiero	10	8.391	58.746
Pagos por instrumentos de pasivo financiero	10	(5.446)	(47.520)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(64)	(1.441)
Pago de intereses	13	(35.481)	(41.793)
Pago por arrendamiento (NIIF 16)	10	(15.575)	(13.872)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(2.321)	(20.398)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(50.651)	(27.278)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		3.980	(6.251)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		(10.517)	(25.950)
VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA EN EL EJERCICIO		(10.517)	(25.950)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período		150.700	156.008
- Efectivo		78.528	76.274
- Otros medios líquidos equivalentes		72.172	79.734
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período		140.183	130.058
- Efectivo		102.913	81.241
- Otros medios líquidos equivalentes		37.270	48.817

(*) 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

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 2026



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 2026

(1) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

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 2026 han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) n° 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 2026 y las notas explicativas resumidas 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 28 de julio de 2026.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en euros (miles) por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la nota 2d de la Memoria consolidada del Grupo del ejercicio 2025.

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 2025. 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 intermedios resumidos consolidados,



los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025.

Las NIIF-UE se aplican en la elaboración de la información financiera consolidada del Grupo. Los estados financieros de las sociedades individuales que forman parte del Grupo se elaboran y presentan de acuerdo con lo establecido en la normativa contable de cada país. Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo del primer semestre de 2026 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

De acuerdo con la NIC 8, los criterios contables y normas de valoración se han aplicado por el Grupo de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en el primer semestre del ejercicio 2026 y en el ejercicio 2025.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del 2026 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 ampliaciones de capital o emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones y refinanciación de su deuda.

En enero de 2023 el Consejo de Administración de PRISA acordó por unanimidad realizar una emisión de obligaciones subordinadas (con derecho de suscripción preferente para los accionistas de PRISA) obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad ("Obligaciones Convertibles 2023"). Esta emisión ("Emisión 2023") se instrumentó a través de una oferta pública de suscripción por un importe nominal máximo total de hasta 130 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un total de 351.350 obligaciones convertibles. La fecha de vencimiento de las mencionadas obligaciones convertibles y conversión en acciones ordinarias tendrá lugar, como máximo, en el quinto aniversario desde la fecha de emisión (febrero 2028), habiéndose establecido inicialmente un precio de conversión de 0,37 euros por acción nueva. Posteriormente, y conforme se establecía en la Emisión 2023, este precio fue ajustado en marzo de 2025 ("Nuevo precio de conversión"), como consecuencia del aumento de capital con cargo a aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente ejecutado en dicho mes, quedando fijado en 0,36 euros por acción nueva. El tipo de interés (cupón) de dichas obligaciones convertibles es de 1,00% anual fijo (no capitalizable) pagadero en el momento de su conversión en acciones ordinarias. En febrero de 2023 se suscribieron obligaciones convertibles por un importe total de 130 millones de euros, es decir, la totalidad de la oferta. La emisión del citado bono obligatoriamente convertible en acciones se trató como un instrumento financiero compuesto, registrándose en su práctica totalidad dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo.

En mayo y noviembre de 2023, 2024 y 2025 y en mayo de 2026, y conforme al calendario de conversión previsto en la emisión de las Obligaciones Convertibles 2023 (que establecía ventanas de conversión anticipadas semestrales a potestad de los tenedores de dichas obligaciones) se han convertido 267.871 obligaciones, que ha supuesto la emisión de 267.873.609



acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión vigente en cada momento (*véase nota 9 en relación con la conversión realizada en el año 2026*).

Como consecuencia del anuncio de la segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA descrita posteriormente, el Consejo de Administración de PRISA acordó el 30 de enero de 2024 abrir un periodo de conversión extraordinario de las Obligaciones Convertibles de 2023 conforme a lo previsto en sus términos y condiciones. Esto supuso la conversión y amortización anticipada de 20.287 obligaciones, que conllevó la emisión de 20.287.000 nuevas acciones ordinarias de PRISA.

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

En el marco del análisis de distintas alternativas estratégicas con la finalidad de continuar reduciendo la deuda financiera del Grupo PRISA y los costes financieros asociados con la misma, el 30 de enero de 2024 el Consejo de Administración de PRISA acordó, por unanimidad, realizar una segunda emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de PRISA, con reconocimiento del derecho de suscripción de los accionistas de la Sociedad ("Obligaciones Convertibles 2024") en términos análogos a la Emisión 2023. Esta emisión ("Emisión 2024") se instrumentó a través de una oferta pública de suscripción por un importe nominal máximo total de hasta 100 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un total de 270.270 obligaciones convertibles. La fecha de vencimiento de las mencionadas obligaciones convertibles y conversión en acciones ordinarias tendrá lugar, como máximo, en el quinto aniversario desde la fecha de emisión (abril 2029), habiéndose establecido inicialmente un precio de conversión de 0,37 euros por acción nueva. Posteriormente, y conforme se establecía en la Emisión de 2024, este precio fue ajustado en marzo de 2025 al Nuevo precio de conversión citado anteriormente. Nuevamente, el tipo de interés (cupón) de las citadas obligaciones convertibles es de 1,00% anual fijo (no capitalizable) pagadero en el momento de su conversión en acciones ordinarias. En abril de 2024 se suscribieron obligaciones convertibles por un importe total de 100 millones de euros, es decir, la totalidad de la oferta.

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

En mayo y noviembre de 2024 y de 2025 y en mayo de 2026, y conforme al calendario de conversión previsto en la Emisión 2024 (que establecía ventanas de conversión anticipadas semestrales a potestad de los tenedores de dichas obligaciones) se convirtieron 63.827



obligaciones, que ha supuesto la emisión de 63.998.137 acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, conforme al precio de conversión vigente en cada momento (*véase nota 9 en relación con la conversión realizada en el año 2026*).

Adicionalmente, en marzo de 2025 un titular de más del 5% de las Obligaciones Convertibles 2023 y de más del 5% de las Obligaciones Convertibles 2024 en circulación solicitó la apertura de un periodo de conversión extraordinario para cada emisión conforme a los términos y condiciones establecidos en las referidas emisiones. En esta ventana extraordinaria se convirtieron 22.075 Obligaciones Convertibles 2023 y 122.144 Obligaciones Convertibles 2024, que ha supuesto la emisión de 22.688.191 y 125.536.883 acciones ordinarias de nueva emisión, respectivamente, conforme al Nuevo precio de conversión establecido.

En marzo de 2025 el Consejo de Administración de PRISA acordó realizar un aumento de capital con cargo a aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión de 108.108.108 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal. Dicho aumento de capital fue totalmente suscrito y desembolsado en marzo de 2025, una vez que finalizó el proceso de colocación privada acelerada, con un precio de emisión de 0,37 euros por acción (0,27 euros por acción de prima de emisión), lo que supuso un importe efectivo de aumento de capital de 40.000 miles de euros. El destino de los fondos obtenidos de esta ampliación de capital fue la cancelación anticipada y total del tramo Junior de la deuda financiera de la Sociedad existente en ese momento, conforme a lo descrito posteriormente.

El 9 de mayo de 2025 se produjo la entrada en vigor de los contratos modificados de la deuda financiera de PRISA, que se formalizaron mediante la suscripción de un contrato de novación de los contratos de financiación anteriores, denominado en inglés *"Global Amendment and Restatement Agreement"*, sujeto a la legislación inglesa (la *"Refinanciación"*), una vez se cumplieron las condiciones formales para su efectividad contempladas en el citado contrato de novación. El objeto de la Refinanciación fue modificar algunos términos básicos de la financiación de la Sociedad que incluyeron, en particular, la extensión de las fechas de vencimiento de su deuda bancaria en un plazo adicional de tres años (ampliación del plazo de vencimiento del tramo de la deuda Super Senior a junio de 2029 y del tramo de la deuda Senior a diciembre de 2029), la actualización del coste de esta financiación, la ampliación de la deuda Super Senior en 50 millones de euros y la flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda que permite, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRISA y actualizar los ratios financieros exigidos. Además, los acuerdos alcanzados con los acreedores de los contratos de financiación contemplaron el repago íntegro del tramo de la deuda Junior de PRISA, utilizando para ello los fondos obtenidos en el aumento de capital ejecutado por la Sociedad descrito anteriormente, todo ello con el fin de flexibilizar la estructura financiera de PRISA y mejorar el coste medio de la deuda.

Según lo comentado en el párrafo anterior, con fecha 9 de mayo de 2025 se realizó el repago del tramo de la deuda Junior por importe de 40.374 miles de euros, de manera que dicho tramo de financiación de la Sociedad quedó extinguido en su totalidad.

Evolución e impactos de la guerra de Ucrania, el conflicto en Oriente Medio y otras tensiones geopolíticas

En los últimos años el Grupo ha desarrollado sus actividades en un entorno general de volatilidad, incertidumbre y complejidad casi constantes, que dificultan la previsibilidad del comportamiento a futuro de los negocios, especialmente en el medio y largo plazo. Este entorno de complejidad se ha visto muy agravado como consecuencia de diferentes acontecimientos que tienen gran repercusión a nivel global, tales como la guerra en Ucrania, el conflicto entre Israel y Hamás, la *"guerra comercial"* con la implantación de aranceles entre Estados Unidos y



otros países del mundo, la intervención de Estados Unidos en Venezuela y, más recientemente, la guerra entre Estados Unidos e Israel con Irán.

En febrero de 2022 se produjo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que conllevó que la Unión Europea adoptase una serie de medidas individuales y sanciones económicas contra Rusia, además de provocar una gran inestabilidad en los mercados internacionales. Actualmente, el conflicto bélico sigue vigente en la región afectada, pese a la existencia en el pasado de conversaciones puntuales para un acuerdo de paz entre Estados Unidos y Rusia y otros países del entorno. Asimismo, en octubre de 2023 se inició el conflicto entre Israel y Hamás, cuyo alcance actual dependerá, entre otros factores, del mantenimiento y cumplimiento de los acuerdos de alto el fuego acordados en el ejercicio 2025. Asimismo, durante el año 2025 se inició una implementación de aranceles a diferentes productos entre Estados Unidos y otros países, que originaron una inestabilidad económica mundial, agravada por los continuos cambios que se produjeron en dichos aranceles. La estabilidad comercial y de los mercados dependerá de la evolución de las negociaciones y acuerdos comerciales alcanzados entre los diferentes países, así como de su mantenimiento en el corto y medio plazo.

En enero de 2026 se produjo una intervención de Estados Unidos en Venezuela, la cual puede originar nuevamente inestabilidad en los mercados internacionales y países del entorno. Todo ello dependerá, en gran medida, del impacto en el medio plazo de la citada intervención sobre la evolución económica, social y política de Venezuela. A este respecto, el Grupo PRISA tiene actividad comercial en Venezuela a través de Santillana. A pesar de ello, el impacto adverso que este conflicto pudiera tener en próximos estados financieros consolidados del Grupo a través de la aportación que realiza Santillana Venezuela no sería relevante, dada la poca significatividad que tiene la actividad de dicha filial en la del Grupo.

Finalmente, en marzo de 2026 se inició una guerra entre Estados Unidos e Israel con Irán, que se ha extendido a otros países y regiones de la zona en Oriente Medio y Europa, y que de nuevo ha originado una inestabilidad macroeconómica mundial. En la actualidad, el acuerdo de paz inicial alcanzado entre Estados Unidos e Irán ha quedado roto, por lo que existe aún tensión en la zona de conflicto. Por tanto, el alcance de los efectos adversos que dicho conflicto tenga sobre el entorno macroeconómico mundial dependerá de la eficacia de potenciales acuerdos de paz.

La guerra de Ucrania produjo desde 2022, de manera especial, un incremento significativo de las tasas de inflación y el encarecimiento de los recursos energéticos en determinados periodos, lo que ocasionó que los Bancos Centrales fueran elevando los tipos de interés desde comienzos del citado año, lo que se tradujo en un incremento del coste de financiación de los agentes económicos. El ejercicio 2024 mostró una estabilización del crecimiento económico, con una moderación de las tasas de inflación y por ende, un descenso de los tipos de interés, esto último, a raíz de las decisiones adoptadas por los Bancos Centrales en los últimos meses de 2024 y en 2025. Las perspectivas económicas y de crecimiento para 2026 siguen siendo moderadas, pero aún con cierta incertidumbre, las cuales dependerán, entre otros factores, de la duración de la guerra de Ucrania y su resolución futura y de las tensiones geopolíticas existentes derivadas, entre otros factores y muy especialmente, de la mencionada “guerra comercial” y los acuerdos alcanzados, así como de la evolución de la guerra entre Estados Unidos e Irán. Esto último ha provocado nuevas tensiones inflacionistas, que puede conllevar nuevas subidas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales (tal y como llevó a cabo el Banco Central Europeo en junio de 2026), y con ello, subidas en los tipos de interés de referencia y, por ende, un encarecimiento del coste de la financiación, así como una ralentización económica.

En general, tanto el negocio de Educación como los negocios de Medios de comunicación tienden a presentar una evolución muy condicionada por el entorno macroeconómico. Por

ejemplo, en lo que se refiere a los costes, las materias primas, los recursos energéticos o la distribución, se ven afectados como consecuencia del incremento de la inflación y de las perturbaciones puntuales en la cadena de suministro derivadas del entorno. Además, en el caso de los Medios, se ve especialmente impactado por el comportamiento del mercado publicitario, el cual es sensible al entorno económico. Las actividades e inversiones de PRISA en España y Latinoamérica están expuestas a la evolución de los distintos parámetros macroeconómicos de cada país, incluyendo la evolución de los tipos de cambio de las divisas.

Asimismo, el incremento que experimentó el Euribor desde principios de 2022, índice de referencia del coste de la mayor parte de la deuda financiera del Grupo, impactó negativamente en el coste financiero de la misma y en el pago de intereses. Sin embargo, dicho impacto negativo se vio suavizado desde los últimos meses de 2024 y en 2025 por el descenso experimentado en dicho índice, tal y como se ha comentado anteriormente. Sin embargo, los últimos acontecimientos geopolíticos descritos con anterioridad están provocando un repunte del Euribor, que dependerá además de las decisiones que siga adoptando el Banco Central Europeo en los próximos meses, en relación con nuevas subidas de los tipos de interés.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos, las consecuencias para las operaciones del Grupo son inciertas y van a depender en gran medida del impacto restante de los hechos mencionados anteriormente. Por todo ello, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se ha realizado una valoración que los citados hechos y otras tensiones geopolíticas, y sus impactos macroeconómicos adversos asociados han tenido sobre el Grupo a 30 de junio de 2026, existiendo aún una elevada incertidumbre sobre sus consecuencias a medio y largo plazo.

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

- **Riesgo de liquidez:** la situación general de los mercados ha provocado en momentos concretos un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, incluso en ocasiones una contracción del mercado de crédito. En este sentido, el Grupo cuenta con una deuda Super Senior (*"Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement"*) para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 290 millones de euros, de los que 250 millones de euros se encuentran dispuestos a 30 de junio de 2026. Por tanto, se encuentran sin disponer 40 millones de euros. Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen a 30 de junio de 2026 de pólizas de crédito no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 28,8 millones de euros (véase nota 10). Adicionalmente, el Grupo cuenta con una tesorería disponible por importe de 140,2 millones de euros a dicha fecha. Lo anterior, unido a la existencia de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permite afrontar dichas tensiones puntuales. En base a esto, y conforme a las previsiones de tesorería, se estima que el Grupo contará con caja suficiente en los próximos doce meses para atender sus compromisos de pago.
- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** los factores mencionados podrían afectar a futuro principalmente y de manera adversa a los ingresos publicitarios del Grupo, a los ingresos por circulación y venta de educación, así como a los márgenes asociados, en la medida que se produjera un aumento en los costes o un impacto adverso en los ingresos por el entorno macroeconómico actual, aun cuando el Grupo no tiene relaciones comerciales con Ucrania, Rusia y Oriente Medio y el impacto directo de



Venezuela es muy limitado, pero si se pueden ver afectados por la evolución del entorno macroeconómico.

Asimismo, la invasión de Ucrania y el conflicto en Oriente Medio y sus impactos macroeconómicos, así como otras tensiones comerciales y geopolíticas, podrían impactar de manera adversa a indicadores clave para el Grupo, tales como ratios de apalancamiento financiero y cumplimiento de ratios financieros establecidos en los contratos financieros del Grupo. En este sentido, con la Refinanciación acordada en el ejercicio 2025 se flexibilizó la deuda financiera de la Sociedad y le dotó 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 2026 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2025 en relación con las magnitudes anteriores, que supongan un impacto negativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, como consecuencia de los acontecimientos descritos anteriormente.

- Riesgo de continuidad (going concern): teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los Administradores del Grupo consideran que sigue siendo válida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Adicionalmente, a 30 de junio de 2026, el patrimonio neto de la Sociedad dominante es superior a las dos terceras partes de la cifra del capital social, por lo que se encuentra en situación de equilibrio patrimonial.

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

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2026 entraron en vigor las siguientes modificaciones a las normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Contratos de electricidad renovables.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros.

La aplicación de las citadas modificaciones vigentes desde el 1 de enero de 2026 no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo a 30 de junio de 2026. Por tanto, las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son, en todos sus aspectos significativos, las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.



En relación con la entrada en vigor de la NIIF 18 (*“Presentación e información a revelar en los estados financieros”*) a partir del 1 de enero de 2027, en la nota 2a) de la Memoria Consolidada de Grupo PRISA de 2025 se describe los principales impactos preliminares que la aplicación de la citada norma tendrá sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

En relación con 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 intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar.

c) Normas de valoración y 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 intermedios 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 2025.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. 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 los activos financieros, no financieros, fondos de comercio e inversiones contabilizadas por el método de la participación para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos o reversiones.
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 y los descuentos por volumen de publicidad.
8. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
9. 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 2026 o en ejercicios posteriores. Dichas modificaciones se realizarían de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de resultados consolidadas futuras.



Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no se han producido cambios significativos adversos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2025.

d) Comparación de la información

De acuerdo con lo requerido por las NIIF-UE, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de resultado global, el estado de variaciones en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, todos ellos resumidos consolidados, además de las cifras del primer semestre de 2026, las correspondientes al ejercicio o periodo anterior. En las notas explicativas resumidas también se incluye información comparativa del ejercicio o periodo anterior cuando se considera necesario y relevante para la comprensión de la información del periodo corriente. Por tanto, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2025 y primer semestre del ejercicio 2025 se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

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 resumidas 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 intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 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 2026 se exponen a continuación:

Sociedades dependientes

Desde el 1 de enero de 2026 Oneclick Diseño y Software, S.L. ha pasado de consolidarse por el método de la participación a consolidarse por integración global en la medida que existe una opción de compra por parte de Santillana de hasta el 100% del capital social de dicha compañía, que se considera sustantiva, y que en caso de ejercitarse supondría que el Grupo tendría el control sobre dicha filial. La contabilización de la citada opción ha supuesto el registro el 1 de enero de 2026 de un fondo de comercio por un importe de 2.129 miles de euros (véase nota 4) y



un pasivo por importe de 1.938 miles de euros registrado en la cuenta de “*Otros pasivos no corrientes*” del balance de situación resumido consolidado adjunto.

En abril de 2026 Diario As, S.L. adquiere el 100% del capital social de Post Social Networks, S.L.U., que ha supuesto la contabilización de un fondo de comercio por importe de 3.338 miles de euros (*véase nota 4*) y un pasivo financiero a largo plazo y corto plazo por la parte del importe pendiente de pago, por importes de 1.050 miles de euros y 1.100 miles de euros, pagadero en 2028 y 2027, respectivamente (*véase nota 10*).

Escisión de Sistema Radiópolis S.A. de C.V.

Con fecha 31 de diciembre de 2025, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. (“*Sistema Radiópolis*”), aprobó la escisión de dicha sociedad, que ha surtido efectos con fecha 1 de abril de 2026, una vez finalizados todos los trámites legales y administrativos asociados a la misma. Lo anterior supone la existencia de dos subgrupos diferenciados:

- Por un lado, la anteriormente existente Sistema Radiópolis, es decir, la sociedad escidente, y ciertas de sus filiales, que mantienen, fundamentalmente, las concesiones (licencias) de radio que ya ostentaba el conglomerado mexicano antes de la escisión. Grupo PRISA sigue colaborando, junto con el resto de los accionistas, en la administración y operación de este subgrupo, de la misma forma en que lo ha venido haciendo desde el inicio de su inversión en la sociedad, y por ende mantiene su consolidación por el método de la participación actual (*véase nota 6*).
- Por otro lado, el grupo escindido (con sociedad matriz de nueva creación, es decir, la sociedad escindida, denominada Grupo Radiópolis, S.A. de C.V.), presta principalmente servicios de administración, servicios de comercialización de publicidad y producción de contenidos de ámbito nacional. Conforme a los estatutos sociales de Grupo Radiópolis, S.A. de C.V., y sin que haya supuesto el desembolso de pago alguno por parte del Grupo y con un porcentaje de participación con derechos de voto del 50%, PRISA (a través de Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. (“*SER*”)) ostenta el control sobre este subgrupo, entre otros, por los siguientes motivos:
 - SER tiene derecho a designar a 3 de los 6 miembros del Consejo de Administración de Grupo Radiópolis, S.A. de C.V., y, adicionalmente, a proponer al Presidente del Consejo, quien cuenta con voto de calidad en caso de empate. Asimismo, la validez de las sesiones y resoluciones del Consejo requiere la presencia de los consejeros designados por SER. Por ende, SER cuenta con el poder de decisión sobre las resoluciones y políticas relevantes adoptadas por el Consejo de Administración.
 - SER, a través de los derechos de su participación y de su posición en el Consejo, tiene facultades determinantes respecto del nombramiento/revocación del Director General y una influencia significativa sobre la designación de otro personal de alta dirección o personal clave para la gestión de este subgrupo.
 - SER tiene derecho de veto sobre las decisiones adoptadas por el resto de los accionistas en las asambleas generales de accionistas de Grupo Radiópolis.

Por tanto, desde el 1 de abril de 2026 (“*fecha de adquisición*”) se consolida Grupo Radiópolis, S.A. de C.V. y sus sociedades dependientes (“*Grupo Radiópolis*”) por el método de integración global.



Lo anterior ha supuesto que el fondo de comercio que implícitamente estaba reconocido a 1 de abril de 2026 en la inversión contabilizada por el método de la participación (24.050 miles de euros) haya tenido que ser distribuido entre Sistema Radiópolis y Grupo Radiópolis (véase nota 6). Este reparto se ha realizado considerando las valoraciones de ambos negocios conforme al trabajo realizado por un experto independiente, que entre otras cuestiones, ha estimado sus valores razonables. En base a esto, el citado fondo de comercio implícito ha sido atribuido en su totalidad a Grupo Radiópolis. Conforme a la NIIF 3, PRISA ha valorado Grupo Radiópolis al valor razonable a 1 de abril de 2026, sin que ello haya supuesto el registro de un fondo de comercio adicional al anterior.

A la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados el Grupo se encuentra analizando la posible asignación del fondo de comercio inicial (conocido en inglés como *Purchase Price Allocation*) entre los diferentes activos y pasivos de Grupo Radiópolis identificados. En este sentido, la NIIF 3 permite realizar y concluir este análisis durante un año desde la fecha de adquisición. Por tanto, a 30 de junio de 2026 el balance de situación resumido consolidado mantiene registrado el fondo de comercio inicial de Grupo Radiópolis por importe de 24.050 miles de euros.

Los costes reconocidos en la cuenta de resultados resumida consolidada en el primer semestre de 2026 asociados a esta transacción no han sido significativos.

La siguiente tabla resume los valores razonables de los activos y pasivos de Grupo Radiópolis identificados en la fecha de adquisición y que han sido incorporados en el balance de situación resumido consolidado de PRISA (en millones de euros):

Activos no corrientes (*)	1,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1,8
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10,8
Pasivo no corriente	0,2
Pasivo corriente (**)	1,8

(*) Incluye fundamentalmente inmovilizado material

(**) Incluye fundamentalmente acreedores comerciales y otras deudas no comerciales

El valor bruto de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en la fecha de adquisición ascienden a 1,8 millones de euros, y no difiere de su valor razonable.

El importe reconocido en la fecha de adquisición en el epígrafe de "*Participaciones no dominantes*" ha sido de 5.849 miles de euros, calculado como el 50% del patrimonio neto total consolidado de Grupo Radiópolis en la citada fecha (véase nota 9).

La siguiente tabla muestra los principales epígrafes de la cuenta de resultados de Grupo Radiópolis desde la fecha de adquisición y hasta el 30 de junio de 2026, que han sido, por tanto, incorporados a la cuenta de resultados resumida consolidada de PRISA (en millones de euros):

Ingresos de explotación	6,8
Resultado de explotación	2,3
Resultado después de impuestos	1,6

A este respecto, no se facilita esta misma información desde el 1 de enero hasta el 30 de junio de 2026 porque no existen diferencias significativas respecto al desglose presentado en el cuadro anterior.



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

(3) INMOVILIZADO MATERIAL

Las adiciones en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe “*Inmovilizado material*” durante el primer semestre del ejercicio 2026 ascienden a 4.157 miles de euros, que corresponden fundamentalmente a las inversiones realizadas por Santillana en equipamientos digitales y sistemas de aprendizaje (1.842 miles de euros), así como a inversiones tanto en Media como en Santillana en equipos para procesos de información, por un importe de 1.250 miles de euros.

El saldo de los activos netos afectos a la NIIF 16 asciende a 47.997 miles de euros a 30 de junio de 2026 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 2026 asciende a 15.431 miles de euros, correspondiendo 10.358 miles de euros a la amortización de inmovilizado en régimen de arrendamiento.

En el primer semestre de 2026 no se ha registrado deterioros de valor significativos en el inmovilizado material.

No existen compromisos futuros de compra significativos de inmovilizado material.

(4) FONDO DE COMERCIO Y ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio

El incremento en el epígrafe “*Fondo de comercio*” a 30 de junio de 2026 proviene, principalmente, de la operación de escisión de la sociedad Sistema Radiópolis descrita en la nota 2. Fruto de esta escisión, el subgrupo escindido, esto es, Grupo Radiópolis y sus sociedades dependientes ha pasado a consolidarse por el método de integración global, que previamente era consolidado por el método de la participación. Esto ha supuesto el traspaso del fondo de comercio que implícitamente estaba reconocido en la inversión contabilizada por el método de la participación a 1 de abril de 2026 por importe de 24.050 miles de euros (véanse notas 2 y 6).

Asimismo, el cambio del método de consolidación de Oneclick Diseño y Software, S.L. (“Oneclick”) al método de integración global descrito en la nota 2, ha supuesto el traspaso del fondo de comercio por importe de 966 miles de euros, que implícitamente estaba reconocido en la inversión contabilizada por el método de la participación. Asimismo, el registro de la opción de compra asociada a esta filial ha conllevado la contabilización de un fondo de comercio adicional por importe de 2.129 miles euros (véanse notas 2 y 6). Por tanto, el fondo de comercio total existente a 30 de junio de 2026 sobre Oneclick asciende a 3.095 miles de euros.

En abril de 2026 se ha registrado una adición de fondo de comercio por importe de 3.338 miles de euros asociado a la adquisición del 100% del capital social de Post Social Networks, S.L.U. por parte de Diario As, S.L. (véase nota 2).

Por su parte, el efecto de la variación del tipo de cambio en los fondos de comercio resultante



de la inversión en GLR Chile, Ltda, Santillana Educação, Editora Moderna, Ltda. y Grupo Radiópolis supone un incremento de 4.463 miles de euros.

A 30 de junio de 2026 no se han identificado indicios de deterioro que afecten al importe recuperable de los fondos de comercio significativos, por lo que siguen vigentes los tests de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2025 sobre dichos activos. A este respecto, durante el primer semestre de 2026 no existen desviaciones significativas adversas en el cumplimiento de los planes de negocio empleados en los mencionados tests de deterioro, ni se han identificado otros cambios significativos adversos en otras variables. En este sentido, no ha sido necesario realizar un test de deterioro sobre la inversión en Grupo Radiópolis en la medida en que, tal y como se ha citado en la nota 2 de las presentes notas explicativas, dicha inversión ha sido valorada a valor razonable en 2026, sin que se hayan identificado indicios de deterioro desde la realización de la citada valoración. Por su parte, las operaciones de adquisición de Oneclick y Post Social Networks han sido recientes, por lo que el precio de compra de dichas filiales es el mejor indicador de su valor razonable, por lo que no se considera necesario realizar tests de deterioro sobre las mismas a 30 de junio de 2026, considerando además que no se han identificado indicios de deterioro a la fecha.

Activos intangibles

Las adiciones en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo en el epígrafe “*Activos intangibles*” durante el primer semestre del ejercicio 2026 ascienden a 18.735 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la inversión en prototipos en el área de Educación (10.096 miles de euros) y a la adquisición de aplicaciones informáticas por las sociedades del Grupo (8.447 miles de euros).

El saldo de los activos netos afectos a la NIIF 16 asciende a 10.034 miles de euros a 30 de junio de 2026 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 2026 asciende a 18.732 miles de euros, correspondiendo 2.133 miles de euros a la amortización de inmovilizado en régimen de arrendamiento.

En el primer semestre de 2026 no se ha registrado deterioros de valor significativos en el inmovilizado intangible.

(5) INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Miles de euros					
	Inversiones financieras y derivados no corrientes		Inversiones financieras y derivados corrientes		Inversiones financieras y derivados totales	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (véase nota 13)	3.116	1.234	-	-	3.116	1.234
Inversiones financieras a coste amortizado	8.807	10.024	1.942	293	10.749	10.317
- Créditos	1.052	1.044	35	38	1.087	1.082
- Otros activos financieros a coste amortizado	7.755	8.980	1.907	255	9.662	9.235
Total	11.923	11.258	1.942	293	13.865	11.551

El incremento en la cuenta de *"Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados"* 30 de junio de 2026 se debe, fundamentalmente, al registro de dos nuevas coberturas de tipos de interés (*"Interest rate swap"*) a su valor razonable, que han sido contratadas por PRISA en 2026 asociadas a su deuda con entidades de crédito. Ambas coberturas se aplican sobre un nominal de deuda bancaria de 100 millones de euros cada una y sustituyen el tipo de interés variable (*"Euribor a 3 meses"*) por un tipo fijo del 2,805% en la primera de ellas y 2,778% en la segunda, con vencimiento en junio de 2028. La contratación de dichas coberturas no ha supuesto desembolso de cantidad alguna, ni pago de prima. Como el resto de las coberturas de tipos de interés que PRISA mantiene a la fecha, los nuevos productos contratados no cumplen con los requisitos para ser considerado eficaces desde el punto de vista contable, por lo que la variación en el valor razonable de las mencionadas coberturas se imputa a la cuenta de resultados consolidada en cada periodo (véase nota 13).

El incremento de la cuenta *"Otros activos financieros a coste amortizado"* se debe al registro del dividendo activo a cobrar que Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. mantiene con Sistema Radiópolis, por importe de 1.658 miles de euros (véase nota 6).

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

(6) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Durante el primer semestre de 2026, la variación en el epígrafe *"Inversiones contabilizadas por el método de la participación"* del balance de situación resumido consolidado adjunto se debe, principalmente, al traspaso asociado a la escisión de la sociedad Sistema Radiópolis descrita en la nota 2. Fruto de esta operación, el subgrupo escindido, esto es, Grupo Radiópolis y sus sociedades dependientes ha pasado a consolidarse por el método de integración global. Por tanto, los activos netos de este subgrupo que formaban parte de la inversión por el método de la participación, junto con el fondo de comercio atribuido a este negocio (véase nota 4), han sido adecuadamente traspasados por un importe total de 30.571 miles de euros.

Adicionalmente, se ha registrado la participación en las pérdidas de Sistema Radiópolis en el primer semestre de 2026 por importe de 2.025 miles de euros y el efecto del dividendo repartido por importe de 1.658 miles de euros, compensado por el efecto positivo del tipo de cambio sobre dicha inversión (1.706 miles de euros). Por tanto, de la inversión registrada por el método de la participación a 30 de junio de 2026, 7.147 miles de euros corresponden a la inversión del Grupo PRISA en Sistemas Radiópolis, en la que se sigue manteniendo una influencia significativa y no incluye importe alguno por encima del valor de la participación del Grupo en el patrimonio neto consolidado en Sistema Radiópolis (esto es fondo de comercio implícito).

A 30 de junio de 2026 no se han identificado indicios de deterioro que afecten al importe recuperable de la inversión del Grupo en Sistemas Radiópolis, considerando, además, que conforme a lo descrito en la nota 2 de las presentes notas explicativas, en 2026 se ha estimado el valor razonable de la inversión del Grupo en dicha compañía, sin que de ello se desprenda que dicho valor sea inferior al valor en libros de Sistemas Radiópolis a 30 de junio de 2026.

Por su parte, el cambio del método de consolidación de Oneclick al método de consolidación global ha supuesto el traspaso de la totalidad del importe registrado como inversión por el método de la participación relativo a esta filial (1.004 miles de euros), que incluye tanto los activos netos, como el fondo de comercio implícito (véase nota 4).

(7) SITUACIÓN FISCAL

Activos y pasivos por Impuestos Diferidos-

El incremento neto del epígrafe “*Activos por Impuestos Diferidos*” por importe de 6.211 miles de euros recoge, principalmente, el efecto del registro contable de créditos fiscales consecuencia de las pérdidas generadas en algunas sociedades del negocio de Santillana y Radio en Latinoamérica, del diferente criterio de registro contable y fiscal de determinadas provisiones y diferencias temporales y de las variaciones del tipo de cambio.

El incremento neto del epígrafe “*Pasivos por Impuestos Diferidos*” por importe de 749 miles de euros recoge, principalmente, el efecto del diferente criterio de registro contable y fiscal de determinadas provisiones y de las variaciones del tipo de cambio.

Litigios fiscales-

La Sociedad ha recibido sentencia en relación con las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 a 2015, que ha admitido todas las pretensiones planteadas por la misma salvo la relativa a la nulidad del procedimiento de inspección, contra la misma cabe recurso de casación que no será presentado por la Sociedad dado que han sido estimadas sus pretensiones.

Nuestra filial brasileña Editora Moderna, Ltda. mantiene procesos con la administración tributaria brasileña por importe de aproximado de 8,5 millones de euros. De acuerdo con los informes emitidos por sus asesores fiscales, existen argumentos razonables para sustentar la posición adoptada por dicha filial. No obstante, dada la incertidumbre inherente a este tipo de procedimientos, nuestro asesor considera posible el riesgo de que la resolución definitiva del litigio resulte desfavorable. Por tanto, al no considerarse probable una salida de recursos económicos asociado a este proceso, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha registrado provisión alguna.

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

No se han producido cambios significativos en las estimaciones en relación con el Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición, respecto de la situación recogida en la nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

(8) ACTIVO CORRIENTE

El movimiento habido en la corrección de valor de las existencias durante el primer semestre de 2026 es el siguiente:

Miles de euros					
Saldo al 31.12.2025	Ajuste conversión	Dotaciones	Excesos	Aplicaciones	Saldo al 30.06.2026
(16.297)	(1.219)	(1.727)	407	1.084	(17.752)

La columna “*Aplicaciones*” recoge, fundamentalmente, la destrucción y donación de libros de Santillana realizada en el ejercicio en curso, cuya provisión fue dotada en el ejercicio anterior.



El movimiento habido en el epígrafe de “Correcciones valorativas de activo” del balance de situación intermedio resumido consolidado durante el primer semestre de 2026 es el siguiente:

Miles de euros				
Saldo al 31.12.2025	Ajuste conversión	Dotaciones (-) / Excesos	Aplicaciones	Saldo al 30.06.2026
(58.643)	(2.030)	3.888	1.119	(55.666)

Finalmente, y tal y como se comenta en la nota 2.d) de la memoria consolidada del Grupo del ejercicio 2025, en Argentina y Venezuela el movimiento de fondos hacia fuera del país se ve afectado por procedimientos administrativos complejos, alteraciones impositivas, cambios en políticas y normativas o situaciones de inestabilidad. En este sentido, la caja existente a 30 de junio de 2026 en Argentina y Venezuela asciende a 3.957 miles de euros y 482 miles de euros, respectivamente (convertida al tipo de cambio a dicha fecha de 1.695,26 EUR/ARG y 1,14 EUR/USD).

(9) PATRIMONIO NETO

Capital social

A 1 de enero de 2026 el capital social de PRISA era de 134.905 miles de euros y se encontraba representado por 1.349.049.622 acciones ordinarias todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie, de 0,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas y con idénticos derechos.

En el marco de las emisiones de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad, que se llevaron a cabo en febrero de 2023 y en abril de 2024 (véase nota 1a), en mayo de 2026 y conforme al calendario de conversión ordinario previsto se han realizado las siguientes ampliaciones de capital social (véase apartado posterior “Otros instrumentos de patrimonio neto”), para atender la conversión anticipada de Obligaciones Convertibles 2023 y de Obligaciones Convertibles 2024; el precio de emisión ha sido de 0,36 euros por acción (de los que 0,10 euros corresponden a valor nominal y 0,26 euros a prima de emisión):

- Para atender la conversión de 85 Obligaciones Convertibles 2023 se aumentó el capital social por un importe nominal total de 8,7 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 87.361 acciones ordinarias.
- Para atender la conversión de 5 Obligaciones Convertibles 2024 se aumentó el capital social por un importe nominal total de 0,5 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.138 acciones ordinarias.

En consecuencia, a 30 de junio de 2026 el capital social de PRISA es de 134.914 miles de euros y se encuentra representado por 1.349.142.121 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.



Prima de emisión

A 1 de enero de 2026 la prima de emisión de PRISA era de 179.810 miles de euros.

Como consecuencia de las conversiones anticipadas de las Obligaciones Convertibles 2023 y 2024 realizadas en las ventanas de conversión ordinarias de mayo de 2026, la prima de emisión de la Sociedad ha aumentado en 24 miles de euros (0,26 euros por acción). En consecuencia, la prima de emisión ha quedado fijada en 179.834 miles de euros a 30 de junio de 2026.

Otros instrumentos de patrimonio neto

A 1 de enero de 2026 la cuenta de otros instrumentos de patrimonio neto de PRISA ascendía a 45.091 miles de euros.

Tal y como se ha indicado anteriormente, en mayo de 2026 han existido amortizaciones anticipadas de 85 obligaciones subordinadas de la Emisión 2023 y 5 de la Emisión 2024. Todas estas conversiones han supuesto la reversión de los pasivos financieros asociados a las citadas obligaciones convertidas por la parte correspondiente al cupón que la Sociedad ya no tiene la obligación de satisfacer, en la medida en que PRISA sólo ha tenido que pagar el cupón devengado correspondiente a tales obligaciones desde el momento de sus emisiones (en febrero de 2023 y abril de 2024) hasta sus conversiones anticipadas en el mes indicado anteriormente, cuyo importe ha ascendido a 1 miles de euros. Por tanto, el importe revertido a 30 de junio de 2026 con abono al patrimonio neto consolidado del Grupo ha ascendido a 0,3 miles de euros.

Las citadas conversiones anticipadas de las Obligaciones Convertibles 2023 han supuesto una reclasificación dentro del patrimonio neto consolidado entre el epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” (donde se encontraba registrado el componente de patrimonio de dichas obligaciones convertidas) y capital social y prima de emisión por importe total de 31 miles de euros. Por su parte, las conversiones anticipadas de las Obligaciones Convertibles 2024 han supuesto una reclasificación análoga por importe total de 2 miles de euros.

En consecuencia, la cuenta de otros instrumentos de patrimonio neto de PRISA ha quedado fijada en 45.059 miles de euros a 30 de junio de 2026.

Acciones propias

El movimiento de la cuenta “Acciones propias” durante el primer semestre de 2026 y 2025 ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2026		Primer semestre 2025	
	Número de Acciones	Importe (miles de euros)	Número de Acciones	Importe (miles de euros)
Al inicio del ejercicio	3.120.349	1.108	3.167.376	953
Entregas	(2.725.800)	(1.018)	(2.659.502)	(1.681)
Compras	853.074	276	1.691.905	655
Ventas	(592.296)	(184)	(560.498)	(220)
Corrección de valor de acciones propias	-	350	-	916
A 30 de junio	655.327	532	1.639.281	623



Promotora de Informaciones, S.A. mantiene, a 30 de junio de 2026, 655.327 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 0,049% del capital social a dicha fecha. Dichas acciones se encuentran valoradas a precio de coste.

Intereses minoritarios

La composición de los intereses minoritarios a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Caracol, S.A.	2.771	2.796
Diario As, S.L.	2.635	3.542
Filiales participadas de Prisa Radio, S.A.U. en España	3.890	3.603
Grupo Radiópolis, S.A. de C.V.	6.954	-
Otras sociedades	3.235	1.874
Total	19.485	11.815

En el primer semestre de 2026, se han reconocido los intereses minoritarios asociados a su participación en Grupo Radiópolis (50%), porque como consecuencia de la escisión descrita en la nota 2, dicho grupo ha pasado a consolidarse por el método de integración global en los estados financieros consolidados de PRISA.

(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	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Deudas con entidades de crédito	788.465	784.090	26.507	22.040	814.972	806.130
Pasivos financieros por arrendamiento	48.496	44.963	22.075	19.123	70.571	64.086
Otros pasivos financieros (véase nota 2 y 9)	3.467	2.064	1.355	-	4.822	2.064
Total	840.428	831.117	49.937	41.163	890.365	872.280

El incremento en los “Otros pasivos financieros”, tanto a largo como a corto plazo, se debe fundamentalmente al reconocimiento de la cuenta por pagar derivada de la adquisición del 100% del capital social de Post Social Networks, S.L.U. (véase nota 2).



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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente, en miles de euros:

	30.06.2026		31.12.2025	
	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 Senior	-	575.105	-	575.105
Deuda Super Senior	-	250.000	-	250.000
Préstamos, pólizas de crédito, leasing y otros	13.917	190	8.767	165
Intereses pendientes de pago	12.590	-	13.273	-
Valor actual y gastos de formalización	-	(36.830)	-	(41.180)
Total	26.507	788.465	22.040	784.090

Los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance de situación consolidado a su coste amortizado, corregido, en su caso, por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos y por el efecto del valor actual, pendientes de imputar como gasto a la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo durante la vigencia de la Refinanciación.

El tipo de interés medio nominal de la deuda financiera con entidades de crédito del Grupo en el primer semestre de 2026 y 2025 y en el ejercicio 2025 es del 7,41%, 7,74% y 7,54%, respectivamente. Se trata de una “medida alternativa del rendimiento” definida como el cociente entre el gasto por intereses asociados a la deuda con entidades de crédito (en base 360) y el promedio de los saldos medios mensuales (bruto) de las mismas. PRISA utiliza esta magnitud para medir el coste medio de la deuda con entidades de crédito, que es el principal pasivo financiero del Grupo.

A continuación se presenta la conciliación del tipo de interés medio de la deuda con entidades de crédito del Grupo para el primer semestre de 2026 y de 2025 y del ejercicio 2025 (miles de euros):

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Gastos por intereses de deudas con entidades de crédito (base 360) ⁽¹⁾	65.019	65.970	67.476
Deuda con entidades de crédito ⁽²⁾	877.482	874.667	871.841
Interés medio de la deuda con entidades de crédito	7,41%	7,54%	7,74%

(1) El gasto por intereses en base 360 se calcula multiplicando el gasto por intereses asociados a la deuda con entidades de crédito por 360 y dividido por el número de días transcurridos en el periodo de reporte, esto es 365/366 días para periodos anuales y 181 días/182 días para periodos semestrales.

(2) Calculado como el promedio de los saldos medios mensuales dispuestos con entidades de crédito (bruto) más el no dispuesto de la deuda Super Senior (que genera coste financiero). Por ello, los importes no coinciden con el saldo al cierre de cada ejercicio o periodo. Las deudas con entidades de crédito dispuestas provienen de la contabilidad interna del Grupo. Para su cálculo, la Sociedad ha seguido las mismas políticas contables que las aplicadas en los estados financieros elaborados de conformidad con el marco de información financiera aplicable.

De acuerdo con la NIIF 13 se ha realizado el cálculo teórico del valor razonable de la deuda financiera. Para ello se ha utilizado el valor de cotización de la deuda en el mercado secundario, según información proporcionada por un tercero independiente (variables de nivel 1, estimaciones que utilizando precios cotizados en mercados activos). El valor razonable del préstamo Senior y la deuda Super Senior dispuesta y de los intereses devengados pendientes de pago a 30 de junio de 2026, según este cálculo, ascendería a 818.985 miles de euros resultante



de aplicar un descuento medio del 2,23% sobre la obligación real de pago del principal e intereses devengados con las entidades acreedoras.

En la nota 11.b) de la Memoria consolidada de Grupo PRISA del ejercicio 2025 se describe las características más relevantes de la Refinanciación (incluyendo causas de vencimiento anticipado y garantías), junto con los impactos contables del registro de la misma. De igual manera, en la citada nota se detalla los aspectos más relevantes de la deuda Super Senior de PRISA.

En los contratos de financiación de PRISA se establecen el cumplimiento de determinadas ratios trimestrales de carácter financiero para el Grupo PRISA (ratios de apalancamiento financiero y liquidez mínima en sociedades españolas) cuya aplicación comenzó el 30 de junio de 2025. Asimismo, estos contratos incluyen disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento supera determinados importes y no se remedia, 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.

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 2026 asciende a 48.496 miles de euros a largo plazo y 22.075 miles de euros a corto plazo.

En el primer semestre de 2026, el pago asociado a los pasivos financieros por arrendamiento asciende a 15.575 miles de euros (13.872 miles de euros en el primer semestre de 2025).

(11) PROVISIONES NO CORRIENTES

Las provisiones no corrientes incluyen provisiones para impuestos, correspondientes al importe estimado de deudas tributarias probables 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 reclamaciones y litigios probables contra las empresas del Grupo y otras obligaciones futuras contraídas con los empleados.

La composición del epígrafe “*Provisiones no corrientes*” a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Para impuestos	141	141
Para indemnizaciones	3.078	3.222
Para responsabilidades y otras	6.428	5.380
Total	9.647	8.743

**(12) INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN****Ingresos de explotación**

El detalle de los ingresos de explotación del Grupo a 30 de junio de 2026 y 2025 por sus principales líneas de actividad es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Ventas de publicidad	163.211	154.085
Ventas de educación	289.751	199.883
Circulación	29.670	29.198
Ventas de productos promocionales y colecciones	89	14
Venta de derechos audiovisuales y programas	766	3.294
Prestación de servicios de intermediación	2.817	3.701
Otros servicios	12.069	6.847
Importe neto de la cifra de negocios	498.373	397.022
Ingresos procedentes del inmovilizado	2.455	1.608
Otros ingresos	12.030	7.765
Otros ingresos	14.485	9.373
Total ingresos de explotación	512.858	406.395

El incremento en el epígrafe “*Ventas de educación*” se debe, fundamentalmente, al ingreso reconocido por los libros entregados en el primer semestre de 2026 asociados a la venta pública del PNLD (Programa Nacional de Libros y Material Didáctico) de Novedad de Ensino Médio en Brasil.

El incremento de “*Otros servicios*” se debe, fundamentalmente a la incorporación al perímetro de consolidación de Grupo Radiópolis (véase nota 2) e incluye, fundamentalmente, el ingreso por prestación de servicios de publicidad y producción de contenidos.

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos del Grupo a 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 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	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Europa	127.428	124.211	-	-	29.670	29.198	18.329	17.988	175.427	171.397
España	127.428	124.211	-	-	29.670	29.198	18.329	17.988	175.427	171.397
América	35.783	29.874	289.751	199.883	-	-	11.897	5.241	337.431	234.998
Colombia	23.474	18.453	22.446	21.206	-	-	526	1.842	46.446	41.501
Brasil	-	-	138.545	49.425	-	-	637	309	139.182	49.734
México	231	821	36.875	33.866	-	-	7.034	280	44.140	34.967
Chile	8.424	8.627	11.782	11.738	-	-	978	330	21.184	20.695
Argentina	-	-	34.549	36.439	-	-	21	29	34.570	36.468
Resto de América	3.654	1.973	45.554	47.209	-	-	2.701	2.451	51.909	51.633
TOTAL	163.211	154.085	289.751	199.883	29.670	29.198	30.226	23.229	512.858	406.395



El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos del Grupo a 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 por tipo de cliente (en miles de euros):

	30.06.2026	30.06.2025
Venta de publicidad	163.211	154.085
Digital	40.268	37.151
No digital	122.943	116.934
Venta de educación	289.751	199.883
<i>Privado</i>	<i>177.183</i>	<i>179.312</i>
Sistema de suscripción	109.172	102.254
Didáctico	68.011	77.058
<i>Brasil Público</i>	<i>112.568</i>	<i>20.571</i>
Circulación	29.670	29.198
Digital	14.178	12.621
No digital	15.492	16.577
Otros	30.226	23.229
Total	512.858	406.395

Personal

El número medio de empleados del Grupo a 30 de junio de 2026 y 2025, distribuido por sexo, es el siguiente:

	30.06.2026	30.06.2025
Hombres	3.810	3.725
Mujeres	3.666	3.562
Total	7.476	7.287

Servicios exteriores

El detalle de los gastos de servicios exteriores del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Servicios profesionales independientes	39.299	35.928
Arrendamientos y cánones	6.911	6.192
Publicidad	20.560	15.130
Propiedad intelectual	18.563	10.262
Transportes	10.771	10.191
Otros servicios exteriores	68.979	64.516
Total servicios exteriores	165.083	142.219

El incremento en el epígrafe “*Servicios exteriores*” se debe fundamentalmente a Santillana y se corresponde a los gastos asociados a los libros entregados en el primer semestre de 2026 por la venta pública del PNLD (Programa Nacional de Libros y Material Didáctico) de Novedad de Ensino Médio en Brasil (descrito anteriormente) y el esfuerzo comercial para la expansión de los sistemas de enseñanza.

**(13) RESULTADO FINANCIERO**

El detalle del resultado financiero del Grupo a 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos de inversiones financieras temporales	1.963	2.276
Ingresos financieros por operaciones de cobertura	-	428
Otros ingresos financieros	945	23.747
Ingresos financieros	2.908	26.451
Intereses de deuda	(35.328)	(36.331)
Ajustes por inflación	(2.156)	(448)
Gastos de formalización de deudas	-	(409)
Otros gastos financieros	(9.510)	(7.054)
Gastos financieros	(46.994)	(44.242)
Diferencias positivas de cambio	10.347	17.591
Diferencias negativas de cambio	(10.098)	(20.381)
Diferencias de cambio (neto)	249	(2.790)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(463)	(16.175)
Resultado financiero	(44.300)	(36.756)

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

En 2025, el epígrafe “*Otros ingresos financieros*” incluía, principalmente, el impacto positivo inicial de 21.772 miles de euros correspondiente a la diferencia entre el valor nominal de la deuda refinanciada y el valor en libros que surgía del reconocimiento de la deuda Senior objeto de la Refinanciación al valor actual de los pagos futuros calculado en base al Tipo de Interés Efectivo “TIE” de la deuda original. A partir de ese momento, tal diferencia de valor es imputada como gasto en el epígrafe de “*Otros gastos financieros*” de la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo durante la vigencia de la Refinanciación. Asimismo, este último epígrafe incluye la imputación a la cuenta de resultados resumida consolidada de los gastos de formalización de deudas asociados a la Refinanciación desde su entrada en vigor en mayo de 2025 utilizando el método del interés efectivo.

El epígrafe de “*Otros gastos financieros*” incluye, adicional a lo comentado anteriormente, 3.426 miles de euros a 30 de junio de 2026 (2.502 miles de euros a 30 de junio de 2025) por el efecto de la actualización del pasivo financiero asociado a los contratos de arrendamiento.

A 30 de junio de 2025, el epígrafe “*Variación de valor razonable de instrumentos financieros*” incluía 15.231 miles de euros por el gasto imputado en la cuenta de resultados resumida consolidada utilizando el método del tipo de interés efectivo por la diferencia surgida en 2022 entre el valor nominal de la deuda de la Sociedad refinanciada en 2022 y su valor razonable en la fecha de registro inicial, que supuso un ingreso en dicho año (impacto contable registrado hasta la fecha de entrada de la Refinanciación). Este importe incluía 1.082 miles de euros de gasto financiero asociado a la parte de la deuda Junior que fue amortizada totalmente en mayo de 2025 por importe de 40.374 miles de euros, y que a la fecha estaba pendiente de imputar a la cuenta de resultados consolidada durante la vigencia de anterior refinanciación, así como el impacto negativo de 10.930 miles de euros por la misma naturaleza y asociado a la entrada en vigor de la Refinanciación en relación con la deuda Senior, según se describe en la nota 11b) de la Memoria consolidada de Grupo PRISA del ejercicio 2025.

Finalmente, en este último epígrafe se incluye, tanto en 2026 como en 2025, la variación en el valor razonable de las coberturas de tipo de interés contratadas por la Sociedad vigentes



durante los respectivos años (véase nota 5 de las presentes notas explicativas y nota 11a) de la Memoria consolidada de Grupo PRISA 2025).

(14) SEGMENTOS DE NEGOCIO

El Grupo mantiene un análisis continuado de identificación de sus segmentos de negocio considerando la normativa contable aplicable. De este modo, se ha identificado al Consejo de Administración como la máxima autoridad en la toma de decisiones estratégicas del Grupo, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación. Así, la segmentación ha sido realizada en función de las unidades de negocio, de las cuales se presenta información al citado Consejo de Administración para que evalúe el rendimiento del segmento y tomen decisiones respecto a los mismos, incluyendo la adecuada asignación de recursos, y todo ello al nivel de los segmentos de negocio identificados. Además, en segundo lugar, se detalla información segmentada siguiendo la distribución geográfica.

En consecuencia, a 30 de junio de 2026, se han identificado dos segmentos de actividad, 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, la producción audiovisual y acuerdos con plataformas para la distribución de contenidos.

En la columna de “Otros” de la tabla que se muestra a continuación se incluyen PRISA, Promotora de Actividades América 2010, S.L., Promotora de Actividades América 2010 México, S.A. de C.V., Prisa Participadas, S.L.U., Prisa Activos Educativos, S.A.U., Prisa Gestión Financiera, S.L.U., Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia Ltda. y Productora Extremeña de Televisión, S.A.

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

A continuación, se presenta la información por segmentos de estas actividades durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 (en miles de euros). La columna de ajustes y eliminaciones muestra, fundamentalmente, la eliminación de las operaciones entre empresas del Grupo:



Notas explicativas resumidas enero- junio 2026

	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos de explotación	294.566	201.198	218.843	205.719	2.656	2.474	(3.207)	(2.996)	512.858	406.395
- Ventas externas	294.566	201.196	218.279	205.179	12	20	1	0	512.858	406.395
- Publicidad	0	0	163.211	154.085	0	0	0	0	163.211	154.085
- Venta de educación	289.751	199.883	0	0	0	0	0	0	289.751	199.883
- Circulación	0	0	29.670	29.198	0	0	0	0	29.670	29.198
- Venta de derechos audiovisuales y programas	0	0	766	3.294	0	0	0	0	766	3.294
- Otros	4.815	1.313	24.632	18.602	12	20	1	0	29.460	19.935
- Ventas entre segmentos	0	2	564	540	2.644	2.454	(3.208)	(2.996)	0	0
- Publicidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Venta de educación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Circulación	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	0	2	564	540	2.644	2.454	(3.208)	(2.996)	0	0
Gastos de explotación	(246.124)	(178.401)	(211.892)	(205.079)	(6.170)	(6.958)	3.146	2.997	(461.040)	(387.441)
- Consumos	(75.431)	(35.458)	(11.181)	(12.891)	0	(101)	6	16	(86.606)	(48.434)
- Gastos de personal	(67.667)	(59.221)	(107.370)	(104.242)	(2.615)	(3.081)	0	0	(177.652)	(166.544)
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(20.858)	(17.996)	(13.065)	(13.592)	(240)	(278)	0	0	(34.163)	(31.866)
- Servicios exteriores	(85.219)	(67.586)	(79.690)	(74.116)	(3.316)	(3.498)	3.142	2.981	(165.083)	(142.219)
- Variación de las provisiones de tráfico	3.001	1.707	(527)	(236)	0	0	0	0	2.474	1.471
- Variación de las provisiones de cartera con empresas del Grupo	0	0	0	0	1	0	(1)	0	0	0
- Perd. de valor de fondo de comercio/Det. y perd. de inmov.	49	153	(59)	(2)	0	0	0	0	(10)	151
Resultado de explotación	48.442	22.797	6.951	640	(3.514)	(4.484)	(61)	1	51.818	18.954
Ingresos financieros	3.399	4.331	3.367	3.087	9.992	34.141	(13.850)	(15.108)	2.908	26.451
- Ingresos por intereses	1.232	1.919	3.112	2.916	9.719	10.325	(13.843)	(15.108)	220	52
- Otros ingresos financieros	2.167	2.412	255	171	273	23.816	(7)	0	2.688	26.399
Gastos financieros	(8.777)	(7.950)	(7.800)	(7.692)	(44.266)	(43.709)	13.849	15.109	(46.994)	(44.242)
- Gastos por intereses	(3.507)	(3.326)	(5.823)	(5.937)	(39.842)	(42.177)	13.844	15.109	(35.328)	(36.331)
- Otros gastos financieros	(5.270)	(4.624)	(1.977)	(1.755)	(4.424)	(1.532)	5	0	(11.666)	(7.911)
Diferencias de cambio (neto)	(666)	(1.214)	915	(1.573)	0	(2)	0	(1)	249	(2.790)
Variación de valor de instrumentos financieros	(1.078)	(36)	0	0	615	(16.139)	0	0	(463)	(16.175)
Resultado financiero	(7.122)	(4.869)	(3.518)	(6.178)	(33.659)	(25.709)	(1)	0	(44.300)	(36.756)
Resultado de sociedades por el método de la participación	187	(95)	(1.909)	(1.028)	0	0	0	0	(1.722)	(1.123)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	41.507	17.833	1.524	(6.566)	(37.173)	(30.193)	(62)	1	5.796	(18.925)
Impuesto sobre Sociedades	(17.978)	(10.301)	(3.446)	(1.089)	2.461	2.110	0	0	(18.963)	(9.280)
Resultado de actividades continuadas	23.529	7.532	(1.922)	(7.655)	(34.712)	(28.083)	(62)	1	(13.167)	(28.205)
Rtdo. después de impuestos de las actividades interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultados del ejercicio consolidados	23.529	7.532	(1.922)	(7.655)	(34.712)	(28.083)	(62)	1	(13.167)	(28.205)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	23.395	7.570	(2.784)	(7.166)	(34.712)	(28.083)	(71)	4	(14.172)	(27.675)
Intereses minoritarios	134	(38)	862	(489)	0	0	9	(3)	1.005	(530)



	EDUCACIÓN		MEDIA		OTROS		AJUSTES Y ELIMINACIONES		GRUPO PRISA	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Activo	501.710	509.163	536.046	501.333	2.473.726	2.467.424	(2.627.204)	(2.576.290)	884.278	901.630
- No corrientes (excepto método de la participación)	166.017	146.132	220.114	186.841	1.972.041	1.971.975	(1.962.466)	(1.964.165)	395.706	340.783
- Inversiones contabilizadas por el método de la participación	0	817	7.841	40.269	0	0	0	(1)	7.841	41.085
- Corrientes	335.693	362.214	308.033	274.151	501.685	495.449	(664.738)	(612.124)	480.673	519.690
- Activos mantenidos para la venta	0	0	58	72	0	0	0	0	58	72
Pasivo y Patrimonio Neto	501.710	509.163	536.046	501.333	2.473.726	2.467.424	(2.627.204)	(2.576.290)	884.278	901.630
- FF.PP	272.031	233.341	63.348	54.190	1.271.070	1.308.043	(1.959.454)	(1.961.167)	(353.005)	(365.593)
- No corrientes	35.543	26.915	46.876	47.536	794.727	789.946	(2.451)	(2.438)	874.695	861.959
- Corrientes	194.136	248.907	425.817	399.603	407.929	369.435	(665.299)	(612.685)	362.583	405.260
- Pasivos mantenidos para la venta	0	0	5	4	0	0	0	0	5	4



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

En cuanto a la distribución geográfica, las actividades del Grupo se ubican en Europa y América. La actividad en Europa se desarrolla fundamentalmente en España y la actividad en América se desarrolla en más de veinte países, fundamentalmente en Brasil, México, Chile, Colombia y Argentina. Por esto, el Grupo también presenta su información siguiendo una distribución geográfica.

El siguiente cuadro 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)	30.06.2026	30.06.2025
Europa	165.653	165.095
España	165.653	165.095
América	332.720	231.927
Brasil	138.545	49.425
Colombia	45.925	39.659
México	43.770	34.693
Chile	20.307	20.468
Argentina	34.545	36.468
Resto de América	49.628	51.214
Total	498.373	397.022

(15) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Transacciones efectuadas con partes vinculadas

Las transacciones efectuadas con partes vinculadas en el período de seis meses terminado el 30 de junio del 2026 y 2025 han sido las siguientes, en miles de euros:

	30.06.2026		30.06.2025	
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo
Gastos financieros	-	15	-	40
Recepción de servicios	186	1.475	10	485
Otros gastos	2.629	1	4.077	2
Total gastos	2.815	1.491	4.087	527
Ingresos financieros	-	32	-	-
Prestación de servicios	-	10.765	-	4.846
Dividendos recibidos	-	1.747	-	85
Arrendamientos y otros ingresos	-	87	-	-
Total ingresos	-	12.631	-	4.931



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

Operaciones realizadas con Administradores y Directivos

El importe de 186 miles de euros se corresponde con servicios de asesoramiento legal puntuales prestados por la firma de abogados ECIJA a sociedades del Grupo PRISA durante el primer semestre de 2026. D. Pablo Jiménez de Parga (Secretario del Consejo de Administración de PRISA y miembro de la Alta Dirección) es Vicepresidente Ejecutivo de ECIJA.

El importe de 2.629 miles de euros corresponde al devengo de las remuneraciones de los Administradores y Alta Dirección, de acuerdo con el detalle y explicaciones que constan en la nota 16.

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

El importe agregado de 1.491 miles de euros de gastos comprende, fundamentalmente, el gasto por comisiones de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. y el gasto de Grupo Radiópolis por la recepción de ciertos servicios exteriores relacionados con su actividad prestados por Sistema Radiópolis.

El importe agregado de 12.631 miles de euros incluye, fundamentalmente, los ingresos percibidos por Prisa Media, S.A.U. por comercialización de publicidad con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. y los ingresos percibidos por Grupo Radiópolis por prestación de servicios de administración, servicios de comercialización de publicidad y producción de contenidos, principalmente, con Sistema Radiópolis. Asimismo, se incluye el dividendo activo a cobrar que Sociedad Española de Radiodifusión, S.L.U. mantiene con Sistema Radiópolis (véanse notas 5 y 6).

Nota informativa adicional

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

En diciembre de 2022 expiraron los contratos de prestación de servicios que Indra venía prestando a las empresas de Grupo PRISA desde 2017. Santillana y Prisa Media contrataron nuevos servicios informáticos a Indra para el periodo 2023-2025, algunos de los cuales han sido renovados por un nuevo periodo de tiempo. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2026, Indra y las empresas del Grupo PRISA han mantenido otras relaciones comerciales puntuales en el curso habitual de sus negocios. Si bien estas transacciones no tienen la consideración de operaciones vinculadas bajo la NIC 24 y no están incluidas en el cuadro anterior, a efectos informativos y en aras de una mayor transparencia, se hace constar que el gasto y el ingreso registrado en la cuenta de resultados resumida consolidada de PRISA durante el primer semestre de 2026 asciende a aproximadamente 1,6 y 0,5 millones de euros, respectivamente.

- ii. Por otra parte, se hace constar que Vivendi, S.E. devino accionista significativo de PRISA en el ejercicio 2021 y está representado en el Consejo de Administración de PRISA (a través de la consejera dominical D^a Carmen Fernández de Alarcón) desde junio de 2021.



D^a Carmen Fernández de Alarcón es, además, Consejera Delegada de Havas Worldwide S.L.

Hasta diciembre de 2024, Grupo Havas (el cual incluye la sociedad Havas Worldwide, S.L. y otras sociedades, y que será referido como “Havas”) fue una filial de Vivendi. Como resultado de la escisión que Vivendi llevó a cabo, en la actualidad Havas es una empresa independiente a Vivendi, cuya sociedad holding cotiza en la bolsa de Ámsterdam.

Havas mantiene una relación comercial con empresas del Grupo PRISA desde hace varios años. Hasta el ejercicio 2024 (inclusive), PRISA reportó las transacciones y saldos con Havas como operaciones vinculadas con Vivendi (accionista significativo de PRISA). Desde la escisión Vivendi/ Havas dichas operaciones ya no se consideran realizadas con Vivendi, sino con Havas directamente y, por tanto, bajo la NIC 24 no tienen la consideración de operaciones vinculadas y no se incluyen en el cuadro anterior.

No obstante, a efectos informativos y en aras de una mayor transparencia, se informa de que el gasto registrado en la cuenta de resultados resumida consolidada de PRISA durante el primer semestre de 2026 con Havas asciende a 0,8 millones de euros (que incluye, fundamentalmente, el gasto por la compra de espacios publicitarios y la recepción de servicios de estrategia, estudios de mercado, creatividad e identificación de hábitos de consumo y nichos de producto de consumidores con empresas de Havas) y el ingreso asciende a 13,2 millones de euros (que incluye, fundamentalmente, el ingreso de las sociedades pertenecientes al Grupo PRISA por prestación de servicios de publicidad con empresas de Havas).

Saldos con partes vinculadas

Por otra parte, los saldos mantenidos con partes vinculadas a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes, en miles de euros:

	30.06.2026		31.12.2025	
	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo
Deudores	-	10.197	-	2.369
Total cuentas por cobrar	-	10.197	-	2.369
Deudas por operaciones de tráfico	185	2.113	21	922
Total cuentas por pagar	185	2.113	21	922

Saldos con Administradores y directivos

El importe de 185 miles de euros se corresponde con el saldo pendiente de pago a la firma de abogados ECIJA por los servicios de asesoramiento legal puntuales prestados a sociedades de Grupo PRISA durante el primer semestre de 2026

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

El importe de 10.197 miles de euros incluye los saldos pendientes de cobro con sociedades asociadas, fundamentalmente con Sistema Radiópolis y con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. por prestación de servicios.

El importe de 2.113 miles de euros incluye los saldos pendientes de pago con sociedades asociadas, fundamentalmente con Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L. por comisiones de publicidad.

Otras transacciones

Por último, el detalle de otras transacciones efectuadas durante el primer semestre del 2026 y 2025 con partes vinculadas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	30.06.2026	30.06.2025
	Administradores y Directivos	Administradores y Directivos
Otras operaciones	220	460

Transacciones realizadas con administradores y directivos-

El importe de 220 miles de euros se corresponde con servicios de asesoramiento legal puntuales prestados por la firma de abogados ECIJA a PRISA durante el primer semestre de 2026, asociados, entre otros, a las ventanas de conversión de las obligaciones convertibles.

(16) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

Durante el primer semestre del 2026 y 2025 las sociedades del Grupo han registrado los siguientes importes por retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de PRISA y miembros de la alta dirección:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	746	743
Sueldos	475	507
Retribución variable en efectivo	255	475
Sistema de retribuciones basados en acciones	73	182
Indemnizaciones	-	1.326
Otros	91	40
Total remuneración administradores	1.640	3.273
Total remuneración Alta Dirección	989	804

La remuneración agregada de los Consejeros de PRISA y de la alta dirección 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 resumida consolidada.



Retribuciones a los Consejeros:

En relación con el primer semestre 2026

- i. D. Alberto Polanco Blanco es CEO de Santillana y consejero ejecutivo de PRISA desde el 1 de enero de 2026.

A 30 de junio de 2026 los consejeros ejecutivos de PRISA son la CEO de Prisa Media D^a Pilar Gil y el CEO de Santillana D. Alberto Polanco.

- ii. Dentro de la *“Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo”* se incluye la remuneración correspondiente a D^a. Beatrice de Clermont-Tonnerre, D. Andrés Varela Entrecanales y D^a. Isabel Sánchez García, hasta la fecha de su cese como consejeros, que tuvo lugar el 29 de junio de 2026.
- iii. Dentro de la *“Retribución variable en efectivo”*, están incluidos los siguientes conceptos:
 - Reflejo contable de la retribución variable anual (bonus) teórica de D^a. Pilar Gil y D. Alberto Polanco, consejeros ejecutivos a 30 de junio de 2026, en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2026. En el primer semestre de 2026 se ha registrado un gasto por importe de 250 miles de euros por este concepto.
 - Regularización del bono 2025, pagado en 2026, de D^a. Pilar Gil y D. Alberto Polanco, por importe de 5 miles de euros.
- iv. En relación con los *“Sistemas de retribuciones basados en acciones”*, se hace constar lo siguiente:
 - *Plan de incentivos a medio plazo 2022-2025 de D^a. Pilar Gil (en su anterior condición de CFO de PRISA):*

Hasta el momento de su nombramiento como CEO de Prisa Media (en mayo de 2025), D^a. Pilar Gil ha sido beneficiaria de un plan de incentivos a medio plazo, en su anterior condición de CFO de PRISA, ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros recogidos en el presupuesto de PRISA (Cash Flow ajustado del Grupo PRISA) en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, pagadero en acciones. El Plan fue aprobado por el Consejo de Administración de PRISA y por la Junta de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2023.

El cumplimiento de los objetivos correspondientes a cada ejercicio se verifica una vez finalizado el ejercicio correspondiente, tras la formulación de las cuentas anuales relativas a dicho ejercicio. El incentivo que resulta para cada ejercicio se paga en tres tercios, durante los tres ejercicios siguientes.

Con fecha 20 de mayo de 2025 se dio por terminado el Plan de Incentivos que tenía la Sra. Gil como CFO de PRISA, sin perjuicio de que, por acuerdo del Consejo de Administración de PRISA, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo (CNRGC), la Sra. Gil pueda percibir, en su momento, las acciones que le pudieran corresponder por el cumplimiento de los objetivos hasta dicha fecha.



A la Sra. Gil se le asignaron un número teórico de acciones equivalente a 300 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan (concretamente se le asignaron 554.097 acciones teóricas por cada año de duración del Plan, que hacen un total de 2.216.388 acciones teóricas). Los cálculos se realizaron considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021.

En el primer semestre 2026 se ha registrado un gasto de 56 miles euros por este Plan.

○ *Plan de incentivos a medio plazo 2022-2025 de D. Alberto Polanco (en su anterior condición de Director General de Santillana en México):*

Hasta el momento de su nombramiento como CEO de Santillana (que ha tenido efectos desde el 1 de enero de 2026), D. Alberto Polanco ha sido beneficiario de un plan de incentivos a medio plazo, en su anterior condición de Director General de Santillana en México, 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, pagadero en acciones. El Plan fue aprobado por el Consejo de Administración de PRISA.

Al Sr. Polanco se le asignaron un número teórico de acciones equivalente a 80 miles de euros brutos por cada año de duración del Plan (concretamente se le asignaron 147.759 acciones teóricas por cada año de duración del Plan, que hacen un total de 591.036 acciones teóricas). Los cálculos se realizaron considerando el valor bursátil promedio de la acción de PRISA durante el último trimestre de 2021.

En el primer semestre 2026 se ha registrado un gasto de 17 miles euros por este Plan.

Adicionalmente se hace constar que en el primer semestre 2026, la Sra. Gil y el Sr. Polanco han recibido un determinado número de acciones netas (363.001 y 113.477, respectivamente) en liquidación del primer tercio del incentivo del ejercicio 2025, del segundo tercio del incentivo del ejercicio 2024 y del tercer tercio del incentivo del ejercicio 2023, de acuerdo con las condiciones de los Planes anteriores. Estas entregas de acciones no han tenido ningún impacto en la cuenta de resultados resumida consolidada del primer semestre de 2026.

○ *Plan de incentivos a largo plazo 2026-2029 de los consejeros ejecutivos:*

El Consejo de Administración de PRISA en su reunión celebrada el 24 de marzo de 2026 y a propuesta de la CNRGC, ha aprobado un Plan de Incentivos a Largo Plazo para el periodo 2026-2029, cuyos beneficiarios son los dos primeros ejecutivos del Grupo (actualmente, los dos consejeros ejecutivos, esto es, D^a. Pilar Gil, CEO de Prisa Media y D. Alberto Polanco, CEO de Santillana), pagadero en acciones. El Plan ha sido también aprobado por la Junta de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2026.

El Plan se enmarca en la ejecución del Plan Estratégico para el periodo 2026-2029 del Grupo PRISA, por lo que está ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros y de generación de valor para Prisa Media y Santillana (según de que ejecutivo se trate), del Plan Estratégico.



A cada uno de los Consejeros Ejecutivos se le ha asignado un número de acciones teóricas (Restricted Stock Units -RSU's-) equivalentes a 500 miles de euros brutos por cada año de duración del ILP, que servirán de referencia para determinar el número final de acciones a entregar (concretamente se le ha asignado a cada uno 1.365.374 acciones teóricas por cada año de duración del ILP, que hacen un total de 5.461.496 acciones teóricas). Los cálculos se han realizado considerando la cotización media de la acción de PRISA ponderada por el volumen negociado en el último trimestre de 2025.

Tras los acuerdos de reducción de capital y agrupación (contrasplit) y canje de acciones aprobados por la Junta General ordinaria de Accionistas de PRISA celebrada el 29 de junio de 2026 (*véase nota 19*) las 1.365.374 acciones teóricas que fueron asignadas por cada año de duración del Plan equivalen ahora a 136.537 acciones teóricas, que hacen un total de 546.149 acciones teóricas.

En el primer semestre 2026 el gasto registrado por este Plan no es significativo, en la medida en que ha sido comunicado formalmente a los beneficiarios el 30 de junio de 2026.

- v. Dentro de "Otros" se incluyen los siguientes conceptos:
- Gasto por importe de 70 miles de euros por el Plan de Incentivos 2022-2025 del que era beneficiario el anterior Presidente Ejecutivo de Prisa Media, correspondiente al incentivo del periodo comprendido entre junio y diciembre de 2025, en tanto que a la CEO de Prisa Media desde mayo de 2025 (D^a. Pilar Gil) se le tiene que satisfacer, en efectivo, una retribución extraordinaria equivalente a la que le hubiera correspondido al anterior Presidente Ejecutivo de Prisa Media en virtud del referido Plan. A tal fin, una vez calculadas las acciones netas que se han derivado del cumplimiento de los objetivos del Plan de Incentivos de Prisa Media en la parte proporcional al periodo junio-diciembre 2025, se le ha abonado a D^a. Pilar Gil una parte del importe equivalente en efectivo (concretamente, se le ha abonado un tercio), con el compromiso de la Sra. Gil de destinar la totalidad de dicho importe a la compra de acciones de PRISA.
 - Seguros de salud y vida/accidentes de los consejeros ejecutivos por importe de 14 miles de euros.
 - Retribución en especie correspondiente al uso de vehículo por parte de los consejeros ejecutivos, en los términos que refleja la política de flota de vehículos de Grupo PRISA, por importe de 7 miles de euros.
- vi. No se han concedido créditos, anticipos ni préstamos ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones, respecto al Consejo de Administración, durante el primer semestre de 2026.



Remuneraciones de la Alta Dirección:

La remuneración agregada de la Alta Dirección es el reflejo contable de la remuneración correspondiente a los miembros de la alta dirección que no son consejeros ejecutivos de PRISA. En el primer semestre de 2026 ha ascendido a 989 miles de euros y en el primer semestre de 2025 fue de 804 miles de euros.

En relación con el primer semestre 2026

- i. La remuneración incluida a 30 de junio de 2026 es la correspondiente a los siguientes directivos de PRISA: el Secretario del Consejo de Administración D. Pablo Jiménez de Parga; el Director Financiero D. Francisco Javier Ruiz; el Director Corporativo y de Relaciones Institucionales D. Jorge Rivera; la Directora Corporativa de Presidencia y Comunicación D^a. Paloma Bravo; la Directora de Sostenibilidad D^a. Rosa Junquera; la Directora Corporativa de Personas y Talento D^a. Begoña Arias (desde su incorporación a este cargo en mayo de 2026); el anterior Director Corporativo de Personas y Talento D. Jesús Torres (hasta su cese en mayo de 2026); y, además, la Directora de Auditoría Interna D^a. Virginia Fernández.
- ii. El Sr. Jiménez de Parga tiene suscrito con la Sociedad un contrato mercantil de prestación de servicios profesionales, en virtud del cual la contraprestación que le corresponde por los servicios profesionales que presta a la Sociedad consiste exclusivamente en una retribución fija mensual.
- iii. La remuneración de los Directivos incluye, entre otros conceptos:
 - Sueldos.
 - Retribución variable anual (bonus): corresponde al devengo contable de la retribución variable anual teórica de los Directivos en el cumplimiento de los objetivos de gestión 2026.
 - Regularización del bono 2025 pagado en 2026.
 - “Plan de incentivos a medio plazo 2022-2025 del Equipo Directivo (Prisa Media, Santillana y PRISA Corporativo)”: El Consejo de Administración de PRISA aprobó un plan de incentivos a medio plazo, pagadero en acciones, del que son beneficiarios un colectivo de directivos de Prisa Media, Santillana y PRISA Corporativo. A 30 de junio de 2026 solo uno de los miembros de la alta dirección es beneficiario de este Plan. Su Plan está ligado al cumplimiento del objetivo cuantitativo financiero establecido (Free Cash Flow) de su presupuesto, en los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025.

El cumplimiento de los objetivos correspondientes a cada ejercicio se verifica una vez finalizado el ejercicio correspondiente, tras la formulación de las cuentas anuales relativas a dicho ejercicio. El incentivo que resulta para cada ejercicio se paga en tres tercios, durante los tres ejercicios siguientes.



En el primer semestre 2026 y en relación con el único directivo de la alta dirección que es beneficiario de este Plan, se ha registrado un gasto de 12 miles de euros por este Plan.

- Plan de incentivos a largo plazo 2026-2029 del Equipo Directivo (Prisa Media, Santillana y PRISA Corporativo): El Consejo de Administración de PRISA ha aprobado un Plan de Incentivos a Largo Plazo para el periodo 2026-2029, del que son beneficiarios un colectivo de directivos de Prisa Media, Santillana y PRISA Corporativo, pagadero en acciones.

El Plan se enmarca en la ejecución del Plan Estratégico para el periodo 2026-2029 del Grupo PRISA, por lo que está ligado al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos financieros y de generación de valor para la Compañía, del Plan Estratégico.

A 30 de junio de 2026 tres miembros de la alta dirección son beneficiarios de este Plan.

En el primer semestre 2026 no se ha registrado ningún gasto por dicho Plan, en la medida en que ha sido comunicado formalmente a los beneficiarios el 1 de julio de 2026.

- El gasto por la terminación de la relación contractual del anterior Director Corporativo de Personas y Talento D. Jesús Torres.
 - Seguros de salud y vida/accidentes.
 - Retribución en especie correspondiente al uso de vehículo, en los términos que refleja la política de flota de vehículos de Grupo PRISA.
 - Retribución en especie mediante tarjeta de comida.
- iv. No se han concedido créditos, anticipos ni préstamos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones respecto de los miembros de la Alta Dirección durante el primer semestre de 2026.

(17) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 30 de junio de 2026, PRISA había prestado garantías personales (incluyendo contragarantías) por importe de 2.745 miles de euros.

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



(18) LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO

A la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no han acontecido cambios significativos en la situación de los litigios y reclamaciones en curso descritos en la nota 24 de las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2025.

Asimismo, el Grupo mantiene provisionados aquellos litigios y reclamaciones en curso para los que se estima probable la salida de recursos para liquidar sus obligaciones.

(19) HECHOS POSTERIORES

El 2 julio de 2026 se ha ejecutado una operación de reducción de capital social y posterior agrupación y canje de acciones ("*contrasplit*") de la Sociedad, conforme a lo descrito a continuación:

Reducción de capital-

Se ha ejecutado una reducción de capital social en la cifra de 0,1 euros, mediante la amortización de 1 acción procedente de autocartera de 0,10 euros de valor nominal, desde la cifra de 1.349.142.121 acciones hasta la cifra de 1.349.142.120 acciones, incrementado una reserva de libre disposición mediante la dotación de una reserva indisponible por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción de capital social. Esta reducción de capital ha sido realizada al amparo del acuerdo adoptado en la Junta General de Prisa celebrada el 29 de junio de 2026 y motivada por la necesidad técnica de posibilitar la agrupación de acciones (contrasplit) aprobada por la misma Junta General, según se detalla a continuación.

Agrupación y canje de acciones o contrasplit-

Se ha llevado a cabo una agrupación y cancelación de las 1.349.142.120 acciones en que se dividía el capital social de PRISA, para su canje por 134.914.212 acciones de nueva emisión en la proporción de una acción nueva por cada 10 antiguas, con elevación del valor nominal de las acciones de 0,10 euros a 1 euro, sin modificación de la cifra de capital social, que se mantiene establecida en la cifra de 134.914 miles de euros, con la consiguiente reducción del número de acciones representativas del capital social en circulación. El canje de las acciones surtió efectos el día 10 de julio de 2026.

Como consecuencia de la citada operación de agrupación de acciones y conforme se establecía en la Emisión 2023 y 2024, el precio de conversión de las obligaciones convertibles se ha ajustado en julio de 2026, quedando fijado en 3,6 euros por acción nueva.

**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 2026



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 2026

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La estrategia a corto, medio y largo plazo del Grupo se centra en dos objetivos principales: el crecimiento de sus negocios de Educación y Media, apalancado en la transformación digital y los modelos de suscripción, y en la estabilidad financiera, focalizada en la generación de caja y la reducción de deuda.

Al finalizar el primer semestre del año 2026, el negocio de Educación alcanza los 4,0 millones de suscripciones en sus sistemas educativos, destacando las cerca de 240 mil nuevas suscripciones de las nuevas iniciativas de Richmond Pro y Sumun. En el negocio de Media, en EL PAÍS se alcanzan los 482.282 suscriptores totales. Además, se registran 147 millones de navegadores únicos en promedio mensual, junto con una media mensual de 13 millones de usuarios registrados y 249 millones de visualizaciones de vídeo. Por otra parte, los seguidores de redes en el mes de junio ascienden a 207 millones de junio.

La misión social de PRISA sigue siendo un pilar básico en su hoja de ruta, como grupo empresarial centrado en dos sectores tan esenciales como la Educación y los Medios de comunicación. El propósito de PRISA es impulsar el progreso de las personas y la sociedad, poniendo a su servicio educación de calidad, información rigurosa y entretenimiento innovador. La información rigurosa y el acceso a la mejor educación juegan hoy un papel más relevante que nunca. El Grupo siempre da la máxima prioridad a la continuidad, con el mejor desempeño posible, de sus actividades, reafirmando su compromiso social. De este modo, en apoyo a la sociedad española y latinoamericana, PRISA mantiene su compromiso garantizando el acceso a: información amplia, rigurosa y veraz; entretenimiento innovador y de calidad; y, como no, a una amplia oferta de servicios educativos.

En el primer semestre de 2026 el entorno económico y geopolítico continúa siendo incierto, adverso y complejo. Persisten las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Europa del Este y las políticas comerciales proteccionistas, mientras que la política monetaria sigue siendo restrictiva.

En cuanto a los resultados del Grupo a junio 2026 es importante destacar que han estado impulsados por tendencias estructurales favorables, principalmente la expansión de los modelos de suscripción en Santillana y Prisa Media, así como por la mejora del comportamiento de la publicidad. Además, ha afectado muy positivamente la facturación en 2026 de la mayor parte del pedido de venta pública del PNLD de Novedad de Ensino Médio en Brasil de 2025. El total del pedido asciende a 777 millones de reales, del que el 23% se entregó y facturó en 2025 y el 77% restante se ha trasladado a 2026. A junio 2026 se ha facturado ya cerca del 95% del pedido.



En este contexto, el resumen de los **resultados del Grupo**, comparado con los resultados a junio 2025, es el siguiente:

- Los ingresos de explotación alcanzan los 512,9 millones de euros (+26,2% vs junio 2025; sin efecto cambiario), fundamentalmente por el mencionado impacto del pedido del Ensino Médio, además de por mayores ventas de B2G (ventas públicas a administraciones locales) del negocio público de Brasil y de sistemas educativos (en parte por las nuevas iniciativas de Sumun y Richmond Pro), compensado en parte por menor venta didáctica e institucional. Hay que destacar que en Argentina se ha registrado en el primer semestre de 2026 una venta institucional de un nivel de venta similar al que se registró en el primer semestre de 2025. El negocio de Media muestra crecimiento de los ingresos publicitarios, fundamentalmente por los grandes eventos (Mundial de Fútbol y 50º Aniversario de EL PAÍS) y la reorganización comercial llevada a cabo en los primeros meses de 2026. Además, continúa el crecimiento del modelo de pago por suscripción digital de EL PAÍS, los acuerdos con plataformas de inteligencia artificial y la consolidación desde el mes de abril de 2026 del Grupo Radiópolis (radio en México).
- 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 426,9 millones de euros (+20,0% vs junio 2025; +19,4% a tipo de cambio constante) debido a los gastos asociados al citado pedido de Ensino Médio, a la consolidación de Grupo Radiópolis desde abril 2026 y al incremento en gastos de personal y colaboradores (por aplicación de la inflación en los convenios, por incremento de las cuotas de la Seguridad Social, mayores retribuciones a comerciales, nuevos perfiles y efectos de perímetro). Estos efectos se compensan con las menores indemnizaciones en Prisa Media debido a la reestructuración del negocio llevada a cabo durante el 2025, menores costes de ventas del negocio privado de Santillana (a pesar del mayor coste de la licitación de Argentina vs 2025), menores provisiones y con medidas de eficiencia que el Grupo sigue aplicando.
- El EBITDA alcanza los 85,9 millones de euros aumentando respecto a junio 2025 un +69,7% (+73,8% a tipo de cambio constante; +59,8% si además se excluye el impacto de las indemnizaciones). El Grupo utiliza, entre otros, el EBITDA como indicador para seguir la evolución de sus negocios y establecer sus objetivos operacionales y estratégicos, por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para el Grupo y es utilizada por el resto de las empresas del sector. El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor de fondo de comercio y el deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado.



En las tablas siguientes se detalla la conciliación entre el EBITDA y el resultado de explotación del Grupo para cada uno de los segmentos del primer semestre de 2026 y 2025 (en millones de euros):

	30.06.2026			
	Educación	Media	Otros	Grupo PRISA
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	48,4	7,0	(3,6)	51,8
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	20,9	13,1	0,2	34,2
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado	(0,1)	0,0	0,1	0,0
EBITDA	69,2	20,0	(3,3)	85,9

	30.06.2025			
	Educación	Media	Otros	Grupo PRISA
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	22,8	0,6	(4,4)	19,0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18,0	13,6	0,3	31,9
Deterioro y pérdidas procedentes del inmovilizado	(0,2)	0,0	0,0	(0,2)
EBITDA	40,6	14,2	(4,2)	50,6

Los tipos de cambio han tenido un impacto negativo en la evolución de los resultados del Grupo a junio 2026, en comparación con el mismo período de 2025: -0,1 millones de euros en ingresos y -2,1 millones de euros en EBITDA. Destaca la depreciación del peso argentino (en un entorno de hiperinflación) y del dólar americano. En este sentido, PRISA define el efecto cambiario como la diferencia entre la magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio corriente y la misma magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio anterior. El Grupo hace un seguimiento tanto de los ingresos de explotación como del EBITDA excluyendo el citado efecto cambiario a efectos de comparabilidad y para medir la gestión aislando el efecto de las fluctuaciones de las monedas en los distintos países. Por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para poder medir y comparar el desempeño del Grupo aislando el efecto cambiario, que distorsiona la comparabilidad entre años.

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

	2026	Efecto cambiario	2026 excluyendo efecto cambiario	2025	Var. Excluyendo efecto cambiario	Var. (%) Excluyendo efecto cambiario
Educación						
Ingresos de explotación	294,6	(2,3)	296,8	201,2	95,7	47,5
EBITDA	69,2	(2,3)	71,5	40,6	30,9	76,1
Media						
Ingresos de explotación	218,8	2,2	216,6	205,7	10,9	5,3
EBITDA	20,0	0,2	19,9	14,2	5,6	39,5
Grupo PRISA						
Ingresos de explotación	512,9	(0,1)	512,9	406,4	106,6	26,2
EBITDA	85,9	(2,1)	88,0	50,6	37,4	73,8



El **negocio de Educación** afronta un nuevo ciclo estratégico orientado a consolidar y ampliar su liderazgo como grupo de referencia en educación K-12 en América Latina, impulsando un crecimiento rentable y sostenible apoyado en la transformación tecnológica del ecosistema educativo. La compañía se focaliza en dos perímetros estratégicos: por un lado, el negocio privado y por otro lado el negocio público de Brasil.

Los resultados de Santillana en el primer semestre de 2026 han sido positivos, fundamentalmente por la expansión de los modelos de sistemas de enseñanza y la facturación en 2026 de la mayor parte del pedido del PNLD de Novedad de Ensino Médio de Brasil de 2025. Además, en el primer semestre de 2026 se han realizado mayores ventas de B2G del negocio público de Brasil y se ha registrado una plusvalía por la venta (y posterior alquiler) de las oficinas de Perú.

La venta del negocio Privado crece un +2,3% a tipo de cambio constante (-1,2% en euros), gracias al crecimiento continuado del negocio de suscripciones (en junio 2026, el número de suscripciones ha crecido un +19% respecto a junio 2025 hasta alcanzar los 4.020 miles), que compensa la caída de la venta didáctica (incluyendo venta institucional) que cae un -12%. A su vez, la venta del negocio público de Brasil se multiplica por 5,5 veces respecto al primer semestre de 2025, gracias a las mencionadas mejoras del PNLD de Ensino Médio y ventas B2G.

- Los ingresos de explotación alcanzan en el primer semestre de 2026 los 294,6 millones de euros con un aumento del +46,4% (+47,5% a tipo de cambio constante) en relación con el primer semestre de 2025, gracias al negocio privado por el crecimiento de la venta de sistemas (+7%) y a las mejoras del negocio público de Brasil. Estos efectos compensan la caída en el negocio didáctico que continúa en transformación hacia los modelos de sistemas.
- 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 2026 se sitúan en 225,3 millones de euros, por encima del año anterior (+40,3%, tanto en euros como a tipo de cambio constante). El incremento se debe, además del impacto en el coste de ventas del pedido de Novedad del PNLD de Ensino Médio, a mayores gastos asociados a los nuevos proyectos, al mayor coste de ventas en la licitación del Gobierno de Argentina y al impacto de la inflación en Latinoamérica. Esto compensa el ahorro en los costes de ventas del negocio privado.
- El EBITDA, definido tal y como se ha explicado anteriormente, asciende a 69,2 millones de euros a junio 2026, con un crecimiento del +70,5% (+76,1% a tipo de cambio constante) en comparación con junio 2025, fundamentalmente por la mejora del negocio de sistemas en el segmento privado y por la mejora del negocio público de Brasil.
- El efecto cambiario a junio 2026 respecto a junio 2025, definido tal y como se ha explicado anteriormente, asciende a -2,3 millones de euros tanto en ingresos de explotación como en EBITDA.



El **negocio de Media** afronta una etapa de crecimiento apoyada en la fortaleza de sus marcas, la confianza de sus audiencias y una clara ambición de expansión global. En un entorno marcado por la disrupción tecnológica, la aceleración de la inteligencia artificial y profundos cambios en los hábitos de consumo, la estrategia de Media se orienta a consolidar su liderazgo como plataforma de medios en español de referencia, garantizando la sostenibilidad, la rentabilidad y la independencia editorial. Además, se ha reforzado la organización en cuatro verticales (Información, Deportes, Música y Estilo de vida) y se han activado seis palancas de transformación: confianza en sus marcas, apuesta por América, llegada a nuevas audiencias, impulso audiovisual y del talento, publicidad digital y data y diversificación, destacando el desarrollo de oportunidades de negocio en torno a la Inteligencia Artificial (IA).

A junio 2026, en media mensual, la actividad digital de Media presenta una tendencia de crecimiento. El negocio de pago por suscripción de EL PAÍS superó al cierre del mes de junio de 2026 los 475 mil suscriptores digitales (fuente OJD). Las reproducciones de videos alcanzan los 249 millones (un crecimiento del +6% respecto el año anterior), las descargas de audio alcanzan los 63 millones (un crecimiento del +24% vs junio 2025) y las horas de escucha en streaming (Total Listening Hours, TLH) alcanzan los 99 millones. Además, Media alcanza una media mensual de 147 millones de navegadores únicos y 207 millones de seguidores en redes en junio 2026 (+18% vs mes de junio 2025). En términos de ingresos, Media crece respecto el mismo período de 2025 gracias al crecimiento publicitario (fundamentalmente de radio en España y Colombia y en prensa digital), al desarrollo del modelo de suscripción de EL PAÍS y a la consolidación por integración global desde abril 2026 de Grupo Radiópolis que presta servicios de comercialización de publicidad y producción de contenidos.

- Los ingresos de explotación alcanzan a junio 2026 los 218,8 millones de euros, +6,4% por encima del año anterior (+5,3% a tipo de cambio constante), debido al incremento de los ingresos de publicidad en un +5,9%, con ganancia de cuota de mercado en los principales países en los que operamos. Este crecimiento ha estado impulsado por los eventos (50 aniversario de El País y Mundial) y la nueva organización comercial. Además, ha crecido el modelo de suscripción digital de EL PAÍS en un +12,3% en ingresos por mayor número de suscripciones, al igual que han aumentado los ingresos de plataformas digitales y de IA. A su vez, ha comenzado la consolidación del Grupo Radiópolis desde abril 2026. Estas mejoras compensan las menores plusvalías por venta de activos no estratégicos (en 2025 se vendió un terreno en Colombia), la menor circulación en papel y la menor producción audiovisual (con impacto poco significativo en resultados).
- 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), se sitúan a junio 2026 en 198,8 millones de euros con un incremento del +3,8% respecto al mismo período del 2025 (+5,2% sin el impacto de las mayores indemnizaciones). La consolidación desde abril 2026 del Grupo Radiópolis, los mayores gastos de personal y estructura (por efecto de la inflación y la aplicación de nuevos convenios), los mayores gastos de tecnología y el incremento de gastos variables (fundamentalmente por eventos, a pesar de menores gastos de producción audiovisual), se compensan en parte con



los menores gastos de indemnizaciones (asociadas a la reorganización de la unidad de negocio en 2025).

- El EBITDA, definido tal y como se ha explicado anteriormente, es de 20,0 millones de euros a junio 2026 frente a 14,2 millones de euros en el mismo período de 2025, suponiendo una mejora del 40,9%, por la mayor publicidad, el modelo de pago de El País y los mayores acuerdos de plataformas digitales, el impacto de las menores indemnizaciones y la consolidación de Grupo Radiópolis. Excluyendo las indemnizaciones, el EBITDA asciende a 23,4 millones de euros, por encima del año anterior en +17,7%.

El endeudamiento neto bancario del Grupo aumenta en 15,1 millones de euros durante el primer semestre de 2026 y se sitúa en 708,4 millones de euros a 30 de junio de 2026, fundamentalmente por las necesidades de caja del Grupo durante el citado semestre, que incluyen un pago de intereses de 35,5 millones de euros y una generación de caja operativa de los negocios por importe de 6,2 millones de euros. Este indicador de deuda es una “medida alternativa de rendimiento”, e incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes (sin considerar el valor actual en instrumentos financieros/gastos de formalización) y el pasivo del cupón de las obligaciones convertibles, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes, el colateral de caja pagado asociado a una cobertura de tipos de interés (y que será devuelto íntegramente cuando venza la misma) y el 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 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	Millones de euros	
	30.06.26	31.12.25
Deudas con entidades de crédito no corrientes	788,5	784,1
Deudas con entidades de crédito corrientes	26,5	22,0
Valor actual/gastos de formalización de deudas	36,8	41,2
Pasivo cupón obligaciones convertibles	1,8	1,7
Inversiones financieras	(5,0)	(5,0)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(140,2)	(150,7)
ENDEUDAMIENTO NETO BANCARIO	708,4	693,3

El Grupo ha tomado medidas para preservar al máximo su liquidez, contando con una caja efectiva disponible a 30 de junio de 2026 por importe de 140,2 millones de euros y con pólizas de crédito disponibles y no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 68,8 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 de diferente naturaleza:

- Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial.
- Riesgos estratégicos y operativos.
- Otros riesgos
 - o Riesgos ESG.
 - o Riesgos de cumplimiento penal.

2.1. Riesgos relacionados con la situación financiera y patrimonial.

1. *Riesgo de financiación por el elevado nivel de endeudamiento de PRISA, lo que limita significativamente su capacidad financiera.*

Las obligaciones financieras del Grupo existentes a 30 de junio de 2026 se describen en la nota 10 de las presentes notas explicativas y en la nota 11b “Pasivos financieros” de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2025.

A 30 de junio de 2026 el endeudamiento neto bancario del Grupo asciende a 708,4 millones de euros, que, a pesar de haberse reducido en los últimos años, podría suponer una serie de riesgos para el Grupo ya que:

- Aumenta la vulnerabilidad del Grupo al entorno macroeconómico y a la evolución de los mercados, especialmente en aquellos negocios con mayor exposición a los ciclos económicos;
- Requiere destinar una parte significativa de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago de intereses y amortización del principal de la deuda reduciendo la capacidad para destinar estos flujos a atender necesidades de circulante, así como a financiar inversiones y futuras operaciones;
- Limita la flexibilidad financiera, estratégica y operativa del Grupo, así como la capacidad de adaptarse a los cambios en los mercados, a pesar del aumento de flexibilidad otorgada en la última Refinanciación; y
- Sitúa al Grupo en desventaja en relación con competidores menos endeudados.

El 9 de mayo de 2025 se produjo la entrada en vigor de la Refinanciación, mediante la suscripción de un contrato de novación de los contratos de financiación anteriores, denominado en inglés “Global Amendment and Restatement Agreement” sujeto a la legislación inglesa. En la nota 11b de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2025 se describe las principales características de la citada Refinanciación, así como el repago íntegro de la deuda del tramo Junior realizada en mayo de 2025 por importe de 40,4 millones de euros, con los fondos obtenidos de ampliación de capital realizada en marzo de 2025, lo que redujo el nivel de apalancamiento del Grupo, y que ha supuesto la extinción del citado tramo de financiación.

Asimismo, la calificación crediticia asignada a la Sociedad puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por una o más de las agencias de calificación. Un descenso en la calificación crediticia de la Sociedad podría afectar de manera adversa a las condiciones de una posible nueva refinanciación futura de la deuda financiera del Grupo, así como limitar el acceso del Grupo a los mercados financieros, inversores y determinados prestamistas.



2. Riesgo de vencimiento anticipado de la deuda por incumplimiento de determinadas cláusulas contractuales.

Los contratos asociados a la Refinanciación del Grupo PRISA, vigentes a 30 de junio de 2026, estipulan requisitos y compromisos de cumplimiento de determinadas ratios de apalancamiento y financieras (covenants). En los contratos financieros se establece el cumplimiento de determinadas ratios de carácter financiero para el Grupo PRISA, cuya aplicación comenzó a partir del 30 de junio de 2025, cuyo incumplimiento supondría el acaecimiento de un evento de vencimiento anticipado de la deuda bancaria.

La determinación de estos covenants se realizó en atención a las condiciones de mercado y de acuerdo con las expectativas de negocio de PRISA en el momento de negociación de la Refinanciación. Sin embargo, estas condiciones y expectativas pueden verse modificadas y afectadas por el acaecimiento de distintos factores, alguno de los cuales se encuentra fuera del control del Grupo, como por ejemplo aquellos derivados de coyunturas geopolíticas o económicas desfavorables, o de cualquier otro tipo (incluidas coyunturas sanitarias y medioambientales) que podrían afectar a la situación económica global, así como a la situación económica española y latinoamericana en particular y, en consecuencia, a las actividades del Grupo.

Asimismo, los contratos asociados a la Refinanciación incluyen causas de vencimiento anticipado habituales en este tipo de contratos, así como disposiciones sobre incumplimiento cruzado, que podrían ocasionar, si el incumplimiento se produce en contratos de financiación con terceros y supera determinados importes, y no se remedia, el vencimiento anticipado y resolución de dichos contratos. Asimismo, en la nota 11b de la memoria consolidada de PRISA del ejercicio 2025 se incluye otras causas significativas que permiten la declaración de incumplimiento, tales como el cambio de la estructura de control de PRISA y la permanencia del actual presidente de la Sociedad en su puesto actual. No obstante, dichas causas podrían no dar lugar a una declaración de incumplimiento si los acreedores mayoritarios la dejaran sin efecto mediante waiver o renuncia.

3. Exposición al riesgo de tipo de interés variable.

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones de los tipos de interés en la medida en que una parte significativa del coste de la financiación ajena del Grupo se encuentra referenciada a tipos de interés variables (principalmente el Euribor) que se actualizan periódicamente, en función del periodo de liquidación de intereses escogido por el Grupo para cada contrato de financiación. Este riesgo es particularmente relevante en situaciones económicas y geopolíticas como las actuales, que podrían desembocar nuevamente en elevadas tasas de inflación y en incrementos de los tipos de interés acordados por las autoridades monetarias.

A 30 de junio de 2026 un 99,94% de la deuda con entidades de crédito del Grupo estaba referenciado a tipos de interés variable.

En este sentido, y aunque el Grupo evalúa periódicamente la contratación de nuevas coberturas para limitar el impacto de potenciales subidas del Euribor, incrementos adicionales de los tipos de interés supondrían un aumento del gasto financiero y pago por intereses, lo que impactaría negativamente en la caja disponible del Grupo, por la parte no cubierta por las citadas coberturas.

Durante el primer semestre de 2026, PRISA ha contratado dos nuevas coberturas de tipo de



interés sobre su deuda con entidades de crédito ("*Interest rate swap*"). Ambas coberturas se aplican sobre un nominal de deuda bancaria de 100 millones de euros cada una y sustituyen el tipo de interés variable por un tipo fijo del 2,805% en la primera de ellas y 2,778% en la segunda, con vencimiento en junio de 2028. Adicionalmente, en el ejercicio 2025, se contrataron tres coberturas, sobre un nominal de 400 millones de euros, tal y como se describe en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

En cualquier caso, el Grupo sigue evaluando la necesidad de contratar coberturas de tipos de interés adicionales, considerando las actuales perspectivas macroeconómicas, influenciadas por los acontecimientos geopolíticos mundiales.

4. Riesgo de desequilibrio patrimonial de la Sociedad dominante.

PRISA en su condición de sociedad matriz del Grupo desarrolla sus actividades a través de un grupo de sociedades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas, de manera que, actualmente, una parte sustancial de sus ingresos proviene del reparto de dividendos de sus filiales y su consideración como tales a efectos contables. A este respecto, durante el primer semestre de 2026 PRISA ha registrado un ingreso por dividendos por importe de 3,2 millones de euros, lo que representa un 55,1% del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad (en el ejercicio 2025 el 91,1% del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad procedió del reparto de dividendos de sus filiales).

Una evolución adversa de los negocios del Grupo PRISA podría tener un impacto negativo en los ingresos por dividendos que percibe la Sociedad. Además, una parte significativa de las sociedades del Grupo se encuentra en Latinoamérica por lo que los mencionados dividendos están sujetos, entre otros, al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de depreciación o devaluación de las monedas extranjeras de los países en los que el Grupo opera. Por otro lado, la refinanciación del año 2022 supuso una reorganización de la deuda en lo que a prestatarios se refiere, lo que supuso que desde ese año y en la actualidad, la totalidad del gasto financiero asociado a la deuda refinanciada se registre ahora en la Sociedad. A este respecto, el tipo de interés de dicha deuda está referenciado a un tipo de interés variable, el Euribor. Asimismo, existe el riesgo de que PRISA, como sociedad cabecera de un grupo de entidades dependientes, registre posibles deterioros en el valor en libros de sus inversiones, cuando el valor en uso de las mismas sea inferior a su valor en libros.

En este sentido, al igual que lo acontecido en el primer semestre de 2026 y el ejercicio 2025, en los que PRISA tuvo a nivel individual unas pérdidas por importe de 33.240 y 24.069 miles de euros respectivamente, en caso de que la Sociedad no perciba dividendos suficientes de sus filiales para compensar, principalmente, el coste de la financiación de su deuda, de posibles deterioros de activos e inversiones financieras, posibles contingencias y otros costes operativos de la Sociedad, o en caso de que los dividendos recibidos no tengan la consideración de ingresos por no cumplir con la normativa contable vigente, incurriría en pérdidas, erosionando su patrimonio neto a nivel individual.

Por tanto, en caso de que la Sociedad incurra en pérdidas adicionales en un futuro o estas se acumulen en ejercicios posteriores quedando el patrimonio neto reducido a una cifra inferior a los 2/3 del capital social (fijado en 134.914 miles de euros a 30 de junio de 2026), podría producirse una situación de desequilibrio patrimonial conforme la Ley de Sociedades de Capital. A 30 de junio de 2026 el patrimonio neto de PRISA (como sociedad individual) asciende a 393 millones de euros.



5. Riesgo de tipo de cambio.

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio, fundamentalmente por las inversiones financieras realizadas en participaciones en sociedades latinoamericanas, así como por los ingresos y resultados procedentes de dichas inversiones. A 30 de junio de 2026 el 65,8% de los ingresos de explotación del Grupo procedieron de países con moneda funcional distinta al euro.

Una devaluación o depreciación de las monedas extranjeras de los países en los que opera el Grupo con respecto al euro impactaría de manera adversa en la repatriación de la caja en euros de las sociedades extranjeras del Grupo, por ejemplo, vía dividendos. Asimismo, una evolución desfavorable del efecto cambiario, a raíz de un incremento de los tipos de cambio respecto de las monedas de los principales países en los cuales el Grupo tiene presencia conllevaría un impacto negativo en la cuenta de resultados consolidada y en la caja consolidada del Grupo.

Actualmente, el Grupo no tiene contratados derivados relevantes sobre tipos de cambio. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos que se analizan mensualmente, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio (seguros de cambio, *forwards*, productos estructurados y opciones sobre divisas fundamentalmente) en función de los riesgos y oportunidades que se van identificando a este respecto en los mercados con la finalidad de reducir la volatilidad de las operaciones y resultados de las sociedades del Grupo que operan en el extranjero.

Asimismo, una posible evolución adversa en las economías de los países de Latinoamérica en los que el Grupo está presente podría dar lugar a situaciones de hiperinflación, con el consiguiente impacto negativo en los tipos de cambio.

6. Riesgo de liquidez, originado, entre otros aspectos, por los elevados costes fijos en el sector de la publicidad y la estacionalidad en los negocios del Grupo.

La situación macroeconómica adversa de los últimos años, consecuencia principalmente de acontecimientos extraordinarios, tales como la guerra en Ucrania, el conflicto entre Israel y Hamás, la “guerra” arancelaria iniciada por Estados Unidos y más recientemente la intervención de Estados Unidos en Venezuela y la guerra en Irán y en general las tensiones geopolíticas, con un aumento de la volatilidad de los mercados financieros o la reaparición de un entorno de alta inflación y de elevados tipos de interés, o de cualquier otro tipo, han tenido un impacto negativo en la capacidad de generación de caja del Grupo, aumentando, en momentos concretos, las tensiones de liquidez en la economía, incluso en ocasiones una contracción del mercado de crédito.

En este sentido, los negocios dependientes de la publicidad, además de ser altamente dependientes del ciclo económico tienen un porcentaje elevado de costes fijos, y la caída de ingresos publicitarios repercute de manera significativa en los márgenes y en la posición de tesorería, dificultando la puesta en marcha de medidas adicionales para mejorar la eficiencia operativa del Grupo. A 30 de junio de 2026 los ingresos publicitarios representan un 31,8% de los ingresos de explotación del Grupo.

En cuanto a la estacionalidad de los negocios, cabe destacar que, en Media, la publicidad se concentra principalmente en el último trimestre del ejercicio, siendo el primer trimestre un periodo con menor volumen de ingresos publicitarios. En el caso del área de Educación, también el último trimestre es el de mayor volumen de ingresos coincidiendo con el inicio de



las Campañas Sur y teniendo en cuenta que se factura la parte más relevante de la venta pública de Brasil. Sin embargo, el segundo trimestre del ejercicio suele ser de poco peso relativo sobre el total del año.

Si bien, en cómputo anual, la estacionalidad de los flujos de efectivo del Grupo no es significativa, dado que los flujos procedentes de las distintas unidades de negocio se compensan mitigando, en gran medida, el efecto de la estacionalidad, la naturaleza estacional de los negocios del Grupo podría dar lugar a algunas tensiones de tesorería durante los periodos en que los cobros son estructuralmente menores.

Para mitigar este riesgo el Grupo cuenta con una deuda Super Senior ("*Super Senior Term & Revolving Facilities Agreement*") para atender necesidades operativas por un importe máximo de hasta 290 millones de euros, de los que 250 millones de euros se encuentran dispuestos a 30 de junio de 2026 (por tanto, quedando 40 millones de euros sin disponer). Asimismo, el resto de filiales del Grupo disponen a 30 de junio de 2026 de pólizas de crédito no dispuestas y otras líneas de crédito por importe de 28,8 millones de euros (*véase nota 10 de las presentes notas explicativas*). Adicionalmente, a 30 de junio de 2026, el Grupo cuenta con una caja disponible por importe de 140,2 millones de euros a dicha fecha. Lo anterior, unido a la puesta en marcha de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, permitirán afrontar dichas tensiones.

7. Riesgo de saneamiento contable de los activos intangibles y los fondos de comercio.

A 30 de junio de 2026 el Grupo tenía registrado en su balance de situación resumido consolidado activos intangibles, por importe de 100,5 millones de euros (11,4% sobre el total del activo) y fondos de comercio por importe de 139,0 millones de euros (15,7% sobre el total del activo).

En el análisis de la determinación del valor recuperable (que conforme a la normativa contable vigente se realiza, al menos, anualmente o con una periodicidad inferior si existen indicios de deterioro) y, por tanto, en la valoración de los activos intangibles y los fondos de comercio, se utilizan estimaciones, realizadas en un momento determinado en función de la mejor información disponible a la fecha en la que se realiza el citado análisis de determinación del valor recuperable. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, tales como cambios en las estimaciones futuras de los ingresos, costes de producción, cobrabilidad de las cuentas por cobrar, cambios impositivos y regulatorios, etc., así como deterioros en la situación macroeconómica mundial, obliguen a modificar dichas estimaciones a la baja, lo que implicaría el reconocimiento en la cuenta de resultados de pérdidas contables por el efecto de esas nuevas estimaciones negativas en la valoración de los activos intangibles y los fondos de comercio.

2.2. Riesgos estratégicos y operativos.

1. Riesgos fiscales

Los riesgos fiscales del Grupo se relacionan, principalmente, con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, así como con modificaciones de las normas fiscales de los países donde opera.



A 30 de junio de 2026 el Grupo consolidado tiene activados créditos fiscales por importe de 56,3 millones de euros (6,4% sobre el total del activo). En el análisis de la determinación del valor recuperable de estos activos se utilizan estimaciones, realizadas en un momento determinado en función de la mejor información disponible a la fecha en la que se realiza el citado análisis de determinación del valor recuperable. No obstante, existe el riesgo de que la capacidad de generación de bases imponibles positivas no sea suficiente para la recuperabilidad de los créditos fiscales activados (consecuencia de los acontecimientos descritos en el riesgo anterior) derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros y las amortizaciones, así como de las deducciones fiscales.

Del mismo modo, divergencias en la interpretación de las referidas normas (incluyendo la imposición de multas o sanciones) podrían tener un efecto material adverso en la posición financiera y comercial del Grupo, así como en sus resultados y sus expectativas.

2. *Riesgo macroeconómico asociado a la coyuntura geopolítica o económica.*

Actualmente, la localización geográfica de las actividades del Grupo se concentra en España y en Latinoamérica (Brasil, México, Colombia, Chile y Argentina, entre otros).

Durante el primer semestre de 2026 un 65,8% de los ingresos de explotación del Grupo procedió de los mercados internacionales. Si bien América (Latinoamérica+USA) es un mercado geográfico significativo para el Grupo, España continúa manteniendo un peso relevante al representar en el primer semestre de 2026 un 34,2%, de los ingresos de explotación del Grupo.

Cualquier cambio adverso que afecte a la economía española o latinoamericana, tales como las tensiones y los acontecimientos militares en torno a Ucrania con Rusia, así como en Oriente Medio, las tensiones comerciales que se pueden derivar de políticas proteccionistas con la imposición de aranceles y otras intervenciones y tensiones geopolíticas, y en particular tensiones y la inestabilidad en países de Latinoamérica, podrían afectar negativamente a la situación económica global, lo que se podría traducir de nuevo en inestabilidad y volatilidad en los mercados perturbando a la confianza que los inversores depositan en los mercados y en nuevos aumentos de los costes de las materias primas y de la inflación, entre otras cuestiones. Todo esto podría impactar al gasto que los clientes del Grupo, presentes o futuros, realizan en los productos y servicios del Grupo y, por tanto también, al Grupo directamente. Asimismo, las operaciones e inversiones de PRISA pueden verse afectadas por diversos riesgos típicos de las inversiones en países con economías emergentes o situaciones de inestabilidad, como son la devaluación de divisas, restricciones a los movimientos de capital, inflación, expropiaciones o nacionalizaciones, alteraciones impositivas o cambios en políticas y normativas.

3. *Riesgos de transformación digital, cambios de tendencia y aparición de nuevos actores y nuevas tecnologías (incluyendo la inteligencia artificial) y competencia en las áreas de Educación y Media.*

Tanto en el sector de Educación como en el sector de Media, los cambios de tendencia (incluidos cambios demográficos), la competencia entre compañías, por, entre otras cuestiones, la aparición de nuevos actores y nuevas tecnologías en los negocios (como la inteligencia artificial), así como la transformación digital, representan amenazas para los modelos de negocio tradicionales del Grupo.



En el negocio de Educación el Grupo compite tanto con actores tradicionales como con nuevos operadores más digitales enfocados en sistemas educativos que ofrecen contenidos y servicios alternativos y con negocios de menor tamaño (*start ups* educativas, portales online, etc.). En este sentido, la estrategia del área de Educación se centra en el negocio de sistemas de enseñanza, situando al Big Data y la inteligencia artificial como uno de los ejes estratégicos de la transformación digital. Sin embargo, los ingresos de explotación en este ámbito podrían verse afectados por la fuerte competencia, especialmente con aquellos competidores centrados en nuevos servicios educativos digitales, por una ralentización de la transformación del mercado didáctico y por cambios normativos que limiten el uso de soluciones digitales y tecnología en las aulas, entre otros. Además, existe una tendencia creciente al acceso a contenidos educativos en abierto (normalmente, a través de sitios online) y aumenta el número de colegios que no utilizan libros y que pueden desarrollar nuevos contenidos en el ámbito de la autonomía curricular de los centros y más con el apoyo de la inteligencia artificial. Este conjunto de tendencias, en este entorno competitivo, presiona los precios de los contenidos y servicios educativos a la baja en los principales mercados del Grupo.

En el negocio de Media, en general, los ingresos (publicidad, circulación y otros) continúan viéndose afectados negativamente por el crecimiento de medios alternativos de distribución de contenidos, lo que podría acentuar el deterioro estructural del negocio de prensa papel (lo que incluye la dependencia en terceros de la distribución de ejemplares y el riesgo de aceleración del deterioro de dicha distribución). El usuario ha modificado el acceso al consumo de contenidos: incrementa significativamente el consumo a través de soportes digitales y, a la vez, incorpora la oferta de los nuevos operadores digitales a lo que ofrecen los medios tradicionales. La proliferación de estos medios de distribución de contenidos alternativos ha ampliado notablemente las opciones al alcance de los consumidores, lo que ha derivado en una fragmentación de la audiencia, así como en un incremento de inventarios de espacio publicitario digital disponible para los anunciantes, lo cual afecta y se espera que continúe afectando a los negocios del área de Media del Grupo.

Asimismo, existe una proliferación de fuentes de información alternativas apoyadas en herramientas de inteligencia artificial y un cambio de paradigma en el modelo de distribución de noticias en el mercado digital por uso de herramientas de inteligencia artificial para posicionamiento de contenidos. Además, pese a que el Grupo ya ha desarrollado oportunidades de negocio en torno a la inteligencia artificial con el objetivo de mantener una posición competitiva, éstas a su vez entrañan riesgos adicionales como pueden ser la dificultad de gestión y control de los derechos del contenido y su utilización indebida por plataformas de inteligencia artificial.

Asimismo, el Grupo cuenta con acuerdos firmados con diversas plataformas digitales que suponen una parte relevante de los ingresos de Prisa Media, y cuya no renovación en el futuro podría impactar, por tanto, de manera adversa en la cuenta de resultados consolidada del Grupo.

4. Riesgo de concentración de clientes en el sector público de Educación.

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

En consecuencia, en caso de que la situación económica de estos países se deteriore, se produzcan cambios normativos o en las políticas públicas o no se renueven las relaciones contractuales vigentes o se hagan en condiciones sustancialmente peores, sin que el Grupo



pueda sustituirlos por otros en condiciones materialmente similares, podría producirse un impacto negativo.

5. Riesgo de deterioro del mercado publicitario y del negocio de suscripción digital del área de Media.

Una parte relevante de los ingresos de explotación del Grupo PRISA provienen del mercado publicitario, en su negocio del área de Media. Durante el primer semestre de 2026 los ingresos publicitarios del área de Media del Grupo representaron un 31,8% de los ingresos de explotación del Grupo.

Con carácter general, el gasto de los anunciantes tiende a ser cíclico y es un reflejo de la situación y perspectivas económicas generales. Es por ello que, en el caso de que se produjera un empeoramiento de las magnitudes macroeconómicas en los países en los que el Grupo opera, las perspectivas de inversión publicitaria de los anunciantes podrían verse afectadas negativamente.

La Sociedad no puede predecir la evolución del mercado publicitario en el medio y largo plazo, y dado el gran componente de gastos fijos asociado a los negocios con un peso elevado de ingresos publicitarios, una caída de los ingresos publicitarios repercutiría directamente en los márgenes del área de Media y, por tanto, en el beneficio operativo, con el consiguiente impacto negativo en el Grupo y en su capacidad de generación de caja.

Finalmente, una parte relevante de los ingresos de explotación de Media provienen del negocio de suscripción digital del periódico El País. Por tanto, una reducción del número de suscriptores o del ingreso medio por usuario (ARPU), impactaría de manera adversa en los resultados consolidados del Grupo, lo cual puede verse afectado, entre otros factores, por las perspectivas económicas generales.

6. Riesgo asociado a la dependencia del Grupo PRISA de los sistemas de TI (ciberseguridad).

Los negocios en los que opera el Grupo dependen, en gran medida, de sistemas de tecnologías de la información ("TI"), tanto en lo que se refiere a "back office" (sistemas que utilizan los negocios para operar sus negocios: *Enterprise Resource Planning* (ERP), gestor de contenidos, pauta publicitaria, emisión, etc...), como en el "front office" y las soluciones que los negocios del Grupo ofrecen al mercado como parte de su propuesta de valor: desde las webs y apps de los distintos medios, hasta la plataforma tecnológica y los contenidos educativos en el área de Educación.

Los sistemas de TI están expuestos a vulnerabilidades, tales como el mal funcionamiento de hardware y software, los virus informáticos, la piratería o los daños físicos sufridos por los centros de TI. En particular, el Grupo opera en un entorno de ciberamenazas crecientes en los últimos años.

Es por ello que los sistemas de TI necesitan actualizaciones periódicas, alguna de las cuales se realizan con carácter preventivo. No obstante, es posible que el Grupo no pueda implementar las actualizaciones necesarias en el momento adecuado o que las actualizaciones oportunas no funcionen como estaba previsto. Además, es posible que el Grupo no tenga la capacidad suficiente para identificar vulnerabilidades técnicas y debilidades de seguridad en los procesos operativos, así como en la capacidad de detección y reacción ante incidentes. Aunque el Grupo



tiene externalizado con varios proveedores tecnológicos los servicios de gestión de tecnologías de la información y el desarrollo de proyectos de innovación en algunas sociedades del Grupo, si la prestación de estos servicios no continuara o se transfiriera a nuevos proveedores, las operaciones del Grupo podrían verse afectadas.

7. *Riesgo por la proliferación de regulación sectorial y en materia de defensa de la competencia y control de concentraciones económicas.*

El Grupo PRISA se encuentra sujeto a un alto nivel de regulación al operar en sectores regulados y, por tanto, está expuesto a riesgos regulatorios y administrativos significativos que podrían afectar negativamente a sus negocios. La legislación y normativa vigente a la que se encuentra sometido el Grupo PRISA es muy amplia y compleja, y podría sufrir modificaciones con rapidez, incluyendo la forma en la que ésta se aplica o interpreta.

En concreto, el negocio de radio del Grupo está sujeto a la obligación de disponer de concesiones o licencias en función del país en el que el Grupo opera para el desarrollo de esta actividad. Estas concesiones y licencias son obtenidas directamente por el Grupo o a través de terceros mediante la suscripción de los correspondientes contratos de arrendamiento de licencias. Existe el riesgo por tanto de que las actuales licencias no se renueven por diversos factores (alguno de los cuales puede estar fuera de control del Grupo), de que se modifiquen o se revoken, así como de que a la finalización de los contratos de arrendamientos de licencias vigentes los terceros en cuestión no quieran renovarlos con el Grupo o se renueven en peores condiciones.

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

A su vez, 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.

Otras áreas de negocio del Grupo PRISA que podrían verse afectadas por cambios regulatorios serían la publicidad en sectores específicos (apuestas) y los modelos de intermediación en el mercado publicitario.

En este sentido, el Grupo está expuesto al riesgo derivado de potenciales incumplimientos de la normativa de defensa de la competencia o de control de concentraciones económicas que resulte de aplicación, lo que, a su vez, expone al Grupo al riesgo de que las autoridades y organismos de competencia de los países en los que opera puedan iniciar expedientes sancionadores contra el Grupo. Esto podría derivar, eventualmente, en la imposición de sanciones económicas al Grupo y dañar su reputación en los mercados en los que opera.

8. *Riesgo de litigios y reclamaciones de terceros.*

Las sociedades del Grupo PRISA están expuestas a reclamaciones de terceros, así como a procedimientos administrativos, judiciales y de arbitraje, surgidos como consecuencia del



desarrollo de sus actividades y negocios sobre los que no puede predecir su alcance, contenido o resultado. Además, en el desarrollo de sus actividades y negocios, el Grupo está expuesto a potenciales responsabilidades y reclamaciones en el ámbito de sus relaciones laborales. Asimismo, Prisa está expuesta a responsabilidades por los contenidos de sus publicaciones y programas.

Aun cuando los litigios y contingencias de acaecimiento probable (probabilidad superior al 50%) se encuentran debidamente provisionados, existe una serie de litigios de elevada cuantía respecto de los que no se ha dotado provisión alguna, al haber sido catalogados como de riesgo posible o remoto por los asesores legales internos y externos del Grupo.

9. Riesgo asociado a la propiedad intelectual.

Los negocios del Grupo dependen, en gran medida, de derechos de propiedad intelectual e industrial, incluyendo, entre otros, marcas, contenidos o tecnología internamente desarrollada por el Grupo. Las marcas y otros derechos de propiedad intelectual e industrial constituyen uno de los pilares del éxito y del mantenimiento de la ventaja competitiva del Grupo. Sin embargo, existe el riesgo de que terceros, sin la autorización de la Sociedad, traten de copiar u obtener y utilizar de manera indebida los contenidos, servicios o tecnología desarrollada por el Grupo. En este sentido, no existe certeza de que las medidas adoptadas para proteger los derechos de propiedad intelectual e industrial sean suficientes para impedir el uso indebido y la apropiación de tales derechos.

Del mismo modo, los recientes avances tecnológicos han facilitado sobremanera la reproducción y distribución no autorizada de contenidos a través de diversos canales, dificultando la ejecución de los mecanismos de protección asociados a los derechos de propiedad intelectual e industrial. Además, la presencia internacional del Grupo comporta el riesgo de que este no sea capaz de proteger los derechos de propiedad intelectual e industrial de manera eficiente en todas las jurisdicciones en las que opera.

El Grupo, para hacer uso de derechos de propiedad intelectual de terceros, cuenta con autorizaciones no exclusivas otorgadas, a cambio de una contraprestación, por entidades de gestión de estos derechos. En la medida en que el Grupo no interviene en la determinación de la contraprestación económica por el uso de estos derechos en los distintos canales de distribución, existe el riesgo de que variaciones significativas al alza en el importe de estas contraprestaciones tengan un impacto negativo en los negocios del Grupo.

No obstante, no todos los usos de derechos de propiedad intelectual de terceros quedan sometidos a gestión colectiva. En consecuencia, cuando la concreta modalidad de explotación no esté sujeta a gestión colectiva obligatoria y los derechos correspondientes puedan ser objeto de licencia o cesión directa por sus titulares, el Grupo podrá explotar dichos derechos en virtud de las oportunas autorizaciones contractuales otorgadas directamente por aquellos. En actividades con uso intensivo de derechos de propiedad intelectual de terceros, como la radio comercial, cualquier incremento de las tarifas aplicables en los supuestos de gestión colectiva obligatoria, o de gestión colectiva voluntaria cuando resulte aplicable, puede tener un impacto relevante en los costes variables de la unidad de negocio afectada.

10. Riesgo asociado a la protección de datos.

El Grupo dispone de una gran cantidad de datos de carácter personal con ocasión del desarrollo de sus negocios, incluyendo datos relativos a empleados, lectores o estudiantes. Por lo mismo,



el Grupo está sujeto a normas en materia de protección de datos en diversos países en los que opera.

La creciente digitalización de los negocios del Grupo, así como su dependencia de sistemas propios y de terceros proveedores tecnológicos implica un riesgo especial en relación con la seguridad de la información y la gestión de los datos personales. Dicho riesgo puede materializarse, entre otros supuestos, en accesos no autorizados, intrusiones, ataques de ransomware, exfiltración de información, errores humanos, fallos tecnológicos o incidencias que afecten a proveedores externos, todo ello con potencial para dar lugar a brechas de seguridad de diverso alcance y severidad. En los supuestos en que tales brechas puedan entrañar un riesgo para los derechos y libertades de las personas físicas, la normativa aplicable puede exigir su notificación a la autoridad de control competente dentro de plazos muy breves y, cuando proceda, su comunicación a los afectados.

El incumplimiento de la normativa aplicable en materia de protección de datos, privacidad y seguridad de la información, así como la ocurrencia de brechas de seguridad o accesos indebidos a datos personales, podría dar lugar a daños reputacionales, reclamaciones de terceros, investigaciones regulatorias, medidas correctoras, interrupciones operativas y a la imposición de sanciones o multas administrativas significativas. Asimismo, cualquier revelación o tratamiento indebido de datos personales por terceros no autorizados, empleados o proveedores podría afectar negativamente a la reputación del Grupo, limitar su capacidad para atraer y retener usuarios y clientes, y exponerlo a reclamaciones por los daños sufridos por las personas afectadas.

2.3. Otros riesgos

2.3.1. ESG.

Véase apartado 5 del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025.

2.3.2. Riesgos de cumplimiento penal.

Véase apartado 5 del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025.

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

La perspectiva de evolución del Grupo es continuar con su hoja de ruta estratégica, con foco prioritario en la generación de valor añadido a través de la transformación digital, incluyendo potenciales oportunidades de negocio en torno a la Inteligencia Artificial, tanto en el ámbito de la Educación como en el de los Medios, y la apuesta por los modelos de suscripción, para la consiguiente maximización de los resultados de sus negocios a futuro, refuerzo de la estructura de balance, generación de caja y disminución de deuda.

El entorno general continúa afectado por la volatilidad, incertidumbre y complejidad, que dificultan la previsibilidad del comportamiento a futuro de los negocios en el medio y largo plazo.

Según la edición más reciente del informe “Perspectivas económicas mundiales” del Banco Mundial (junio 2026), el conflicto en Oriente Medio ha generado fuertes aumentos en los precios de la energía, un repunte de la inflación y expectativas de una política monetaria más restrictiva.



Se proyecta que el crecimiento mundial se desacelerará al 2,5% en 2026, para repuntar en 2027-2028 a medida que los suministros de energía se recuperen y el comercio se fortalezca. Los riesgos siguen siendo adversos: la intensificación de las hostilidades, las perturbaciones en los mercados de productos básicos y la incertidumbre normativa podrían aumentar la desaceleración, en tanto que una adopción más amplia de la IA podría impulsar la actividad. Las medidas de política son cruciales: a nivel mundial, para salvaguardar la seguridad energética y alimentaria, reforzar el sistema de comercio y avanzar en la transición energética y, a nivel nacional, para equilibrar el control de la inflación con el apoyo al crecimiento y fortalecer la sostenibilidad fiscal. Para abordar el desafío del empleo en los Mercados Emergentes y las Economías en Desarrollo, se debe invertir en capital físico, humano y digital, fomentar un entorno favorable para las empresas y movilizar la inversión privada.

En general en el Grupo, tanto el negocio de Educación como los negocios de Medios se ven influidos por el entorno macroeconómico, y variables como el PIB, la inflación, la evolución de los tipos de cambio o los tipos de interés, afectan a la evolución de ambos negocios en términos de ingresos, gastos y generación de caja. No obstante, el negocio de Educación es un negocio más resiliente y con una menor vinculación al ciclo económico de los países en los que opera que el negocio de Media.

Además de por la evolución macroeconómica, el negocio de Media se ve especialmente afectado por el comportamiento del mercado publicitario en España y Latinoamérica, que a su vez está impactado por cómo esté evolucionando la economía en estas zonas.

En cuanto al ámbito macroeconómico, según las proyecciones del FMI para el ejercicio 2026 (datos de abril 2026), la tasa de crecimiento del PIB de las economías avanzadas será del +1,8% (+1,9% en 2025). Para España, el FMI espera un crecimiento del +2,1% (+2,8% en 2025). Por su parte, los principales países en los que PRISA está presente en Latinoamérica experimentarán el siguiente crecimiento según las proyecciones del FMI: Brasil crecerá un +1,9% (+2,3% en 2025), Colombia un +2,3% (+2,6% en 2025), Perú un +2,8% (+3,4% en 2025), Argentina un +3,5% (+4,4% en 2025), Chile +2,4% (+2,3% en 2025) y México un +1,6% (+0,6% en 2025). Para el conjunto de Latinoamérica se estima un crecimiento del +2,3% en 2026 (+2,4% en 2025).

En este entorno, el Grupo seguirá trabajando en adaptarse a la nueva realidad de sus negocios, definiendo y ejecutando las iniciativas que puedan resultar necesarias: contención de costes o incremento de precios (permitiendo absorber los incrementos de inflación), control riguroso de inversiones, desarrollo de nuevas fuentes de ingresos, transformación y flexibilización de los modelos de negocio, etc.

Otro de los factores que inciden en la evolución futura de los negocios de PRISA es el ciclo publicitario. El 31,8% de los ingresos de explotación del Grupo en el primer semestre 2026 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.

La publicidad a corto y medio plazo evoluciona asociada al comportamiento macroeconómico de los países en los que operamos. En los últimos cinco años, después de la pandemia, el mercado publicitario se ha ido recuperando. En lo que va de año, el mercado publicitario en el



que PRISA está presente ha crecido de forma moderada y los medios de PRISA han crecido por encima del mercado.

Según la información de junio de 2026 de i2p, el mercado publicitario total de España a junio ha aumentado un +4,0% y el mercado en el que los medios de PRISA están presentes ha aumentado un +1,6% (publicidad bruta). Los ingresos publicitarios brutos del Grupo en España han crecido un +3,5% a junio 2026 respecto al mismo periodo del 2025, lo que supone un incremento de la cuota de mercado (20,5% vs 20,1%).

En Colombia, PRISA Radio ha aumentado la inversión publicitaria respecto a 2025 un +21,3% (publicidad bruta, en moneda local), mientras que el mercado lo hace un +12,5%, según Asomédios de abril de 2026 (última información disponible). Esto hace que Radio Colombia haya mejorado su cuota de mercado (40,9% en abril 2026 vs 37,9% en abril 2025). En Chile, la publicidad bruta en moneda local de PRISA ha aumentado a abril 2026 (última información disponible) un +2,5% vs +1,4% de mejora de mercado, según Agencia de Medios de abril de 2026. La cuota ha aumentado respecto a abril de 2025 (27,5% vs 27,1%).

En cuanto a la tendencia del mercado publicitario para finales de 2026 y siguientes, según el informe de PWC, Global Entertainment & Media Outlook 2025-2029, varía dependiendo del medio y del mercado. A continuación, se resumen las tendencias esperadas para este periodo en los principales mercados en los que PRISA opera, teniendo en cuenta el citado informe.

En el caso de España, la radio, por ejemplo, es un sector robusto con gran alcance de audiencias (en torno al 55%) para el que se espera un comportamiento positivo hasta 2029. En concreto, se considera que la tendencia optimista de crecimiento continuará durante los próximos cinco años con una tasa de crecimiento anual compuesta hasta 2029 del 3,5%. En cuanto a la prensa, en España las expectativas para la publicidad sitúan el crecimiento anual compuesto hasta 2029 en un +3,4% en el ámbito digital pero las expectativas son de caída para la publicidad en papel (-6,1%).

Para el mercado de Colombia, la radio sigue siendo un vehículo de marketing popular para los anunciantes y se prevé que el crecimiento continúe durante los próximos cinco años, con una tasa de crecimiento anual del 1,7%. Por último, la industria radiofónica en Chile se financia completamente a través de los ingresos publicitarios. Con el auge de los podcasts y los servicios de streaming como destinos cada vez más populares para los anunciantes, se espera que el mercado de la radio en Chile se mantenga relativamente estable durante los próximos cinco años, con una tasa de crecimiento anual del 0,2%.

De cara al futuro, el objetivo estratégico del Grupo en el mercado publicitario es mantener un crecimiento superior al del mercado, apalancándose en la fortaleza de sus marcas, su posición de liderazgo y las capacidades de la inteligencia artificial para optimizar el uso de los datos y maximizar la monetización de las audiencias.

Por otro lado, de acuerdo con la hoja de ruta estratégica sobre la que el Grupo viene trabajando, los negocios de Medios seguirán evolucionando y reduciendo su dependencia del comportamiento del mercado publicitario offline y los formatos tradicionales; poniendo cada vez más foco, no solo en el anunciante tradicional, sino también en el consumidor de contenidos, en los nuevos formatos digitales y en la apuesta por la Data. Cabe destacar la apuesta por la transformación digital y el desarrollo de modelos de suscripción. Hechos tan relevantes como la expansión del modelo de pago por suscripción digital de EL PAÍS, que supera los 475 mil suscriptores digitales (fuente OJD), el desarrollo de la propuesta de valor en torno a los



conceptos de “audio” y “vídeo” o las alianzas estratégicas con plataformas tecnológicas, ponen de manifiesto la importancia de esta tendencia futura hacia la diversificación.

Por otro lado, PRISA cuenta con el negocio de Educación, cuyas ventas educativas representan a junio 2026 un 56,5% de los ingresos de explotación del Grupo. El negocio de Educación es más resiliente en general al ciclo económico. En los últimos años se ha acelerado la transformación digital hacia los modelos de suscripción, gracias al mayor uso de las plataformas online para la educación, que se ha impulsado precisamente durante esta etapa en que no era posible un modelo de enseñanza presencial.

Los modelos de suscripción (sistemas educativos), basados en una metodología de enseñanza híbrida (online y offline, presencial y a distancia, papel y digital, escuela y hogar, etc.), han continuado creciendo durante los últimos años y durante el primer semestre de 2026, lo que confirma la importancia de la estrategia de transformación en Santillana. La tendencia que se prevé a futuro es que la transformación de los colegios de modelos didácticos tradicionales hacia modelos digitales continúe, fundamentalmente hacia modelos de enseñanza híbridos en línea con la estrategia seguida por Santillana.

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

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

Las audiencias digitales de Media continúan mostrando cifras relevantes y por su parte, el ecosistema digital educativo de Santillana continúa su expansión, evolucionando y enriqueciendo su oferta, además de mantener niveles de uso de la plataforma educativa cada vez mayores.

En los próximos años, el Grupo continuará apostando de forma decidida por el desarrollo y la transformación digital de sus negocios de Media y Educación, ámbitos en los que se concentra el mayor potencial de creación de valor para PRISA.