



## **Junta General Ordinaria de Accionistas 2025**

Madrid, 14 de MAYO de 2025

# DISCURSOS JGA 14 de mayo, 2025

## Discurso Presidente, Joseph Oughourlian

Buenos días, señoras y señores, y bienvenidos a la Junta General de Accionistas de PRISA 2025.

Gracias a todos los que nos acompañan hoy, presencialmente o conectados.

2024 ha sido un año de buenos resultados para PRISA en sus dos vertientes, en educación y en medios. De hecho, otro año más de buenos resultados que refleja el trabajo de los últimos cuatro años.

Porque no hemos parado: hemos reordenado los negocios, hemos acelerado su transformación digital, hemos consolidado nuestra posición en Latinoamérica y hemos reforzado la relevancia de nuestras marcas.

Y, sobre todo, hemos dado la vuelta a la situación financiera del Grupo reduciendo drásticamente la deuda y el apalancamiento.

Además, en estos últimos meses de máxima volatilidad y con el mercado más difícil que nunca, hemos cerrado la refinanciación de la deuda del Grupo.

Es el momento de hacer un punto de situación y recordarles que se ha cumplido con las líneas esenciales de nuestro plan estratégico 2022-2025 que anunciamos la primera vez que refinanciamos la compañía.

Por concretar, me gustaría repasar con ustedes algunos datos de este periodo:

- hemos colocado la deuda en el nivel más bajo en 20 años,
- hemos rebajado la relación deuda neta / EBITDA de ocho veces a cuatro veces,
- hemos incrementado los ingresos un 24%,
- hemos triplicado el EBITDA,
- hemos aumentado el margen de EBITDA 12 puntos porcentuales,
- hemos multiplicado casi por 10 el flujo libre de caja,
- hemos aumentado un millón de suscripciones digitales en Santillana,
- hemos multiplicado por más de dos veces el número de suscriptores de EL PAÍS y hemos ganado 600.000 oyentes en España

Es decir, queridos accionistas, por fin estamos donde queremos estar. Por fin podemos centrarnos en lo importante: en el desarrollo de nuestros productos, el crecimiento de nuestros negocios y el compromiso con la excelencia de cara a todos nuestros lectores, oyentes y clientes; de cara a toda la sociedad.

Suena rara esta afirmación tan optimista en estos tiempos tan complejos en los mercados y la geopolítica, pero, como decía Winston Churchill, "yo soy optimista. No parece de mucha utilidad ser cualquier otra cosa".

Y, además, en este caso, soy optimista porque nos lo hemos trabajado y nos lo hemos ganado.

Déjenme que ahora vuelva al año 2024 y remarque unos cuantos hitos.

Empiezo por nuestra división de Educación y punta de lanza en América.

Santillana ha conseguido compatibilizar su papel como agente transformador en la educación con el éxito empresarial. Ha cumplido su plan estratégico y logrado unos resultados espectaculares con 28 millones de estudiantes y más de 3 millones de suscripciones, y unos márgenes que superan los que teníamos antes de la pandemia.

Santillana es una compañía eminentemente latinoamericana. Como dice su presidente ejecutivo, Paco Cuadrado, "vivimos allí, pensamos allí".

Acostumbrados a trabajar en un entorno de incertidumbre y sin perder nunca de vista el valor irrenunciable de su prestigio, la calidad de su contenido y la capilaridad de su red, los equipos de Santillana operan en todos los países de Latinoamérica y dan servicio a más de 60.000 colegios.

Y, más allá de sus datos, quiero confesarles que me ha dolido y me duele que se afirme con tanta frivolidad que PRISA va a vender Santillana para hacer frente a sus deudas o para financiar nuevos negocios.

Se lo digo con claridad: Santillana es una parte esencial de PRISA, una parte irrenunciable que aporta la mitad de nuestros ingresos y el 70% de nuestro EBITDA.

Y, sobre todo, es una línea de negocio que está absolutamente imbricada en nuestro propósito de impulsar el progreso de las personas y la sociedad.

La otra parte esencial de nuestro propósito descansa en el negocio de media. Como saben, este año ha sido muy intenso en noticias y, también, en transformación.

En prensa, estamos muy orgullosos del desarrollo de todas nuestras marcas, pero este año toca resaltar el tremendo esfuerzo de las ediciones americanas de El País.

La pasada primavera, a tiempo para la campaña electoral estadounidense, lanzamos El País US con la ambición de ser la voz informativa y el lugar de encuentro para la comunidad latina en Estados Unidos.

Es ya nuestra sexta edición simultánea en América; y un gran momento para honrar el trabajo que los periodistas del Grupo desarrollan en defensa de la libertad de expresión y los derechos humanos en un continente tan... Tan convulso, por decirlo suavemente.

Les recuerdo que nuestra operación en América no es solo una aventura empresarial, es también una apuesta por la educación y por el periodismo, por defender todos los días la democracia.

En PRISA nos importa América y nos importa el mundo.

Por eso, en octubre de 2024, inauguramos en Barcelona la cumbre World In Progress (WIP), un espacio de conocimiento, reflexión e impulso para abordar los grandes desafíos globales y sus soluciones de la mano de los mejores expertos. El WIP es ya una cita obligada que volverá este año a Barcelona con la intención de que el conocimiento sea nuestra mejor brújula en este camino compartido.

Y vuelvo a El País para celebrar que el año pasado superamos la frontera de los 400.000 suscriptores.

En este entorno de intoxicación informativa, es difícil abrirse paso desde el rigor y el compromiso con la verdad. Por eso estamos tan orgullosos de cada uno de esos suscriptores que nos elige y nos hace mejores con su altísima exigencia.

Con todos ellos y muchos más celebraremos en 2026 el 50 aniversario de El País, esperando que lleguen los 100 años que cumplió la radio en 2024.

Porque la radio, nuestra queridísima cadena SER, celebró su centenario a lo largo de todo el 2024.

La SER ha sido testigo y narradora de momentos históricos, la fuente más confiable de información como se demostró otra vez hace solo un par de semanas

en el apagón. Y también es, siempre, un gran conector de personas y una extraordinaria vertebradora del territorio nacional.

Siempre hay alguien que repite aquella frase que cantaban los Buggles en 1979: "Video killed the radio star". Por suerte, la realidad es muy obstinada y ha demostrado que a la radio no la mata ni el vídeo ni nadie.

La radio, de hecho, está más viva que nunca: el teléfono móvil se ha convertido en un transistor portátil, en nuestra propia radio personalizada y, hoy, en el metro, en el gimnasio, en el coche, caminando... Vamos todos escuchando nuestro contenido favorito.

Gracias al trabajo de un equipo extraordinario, ese contenido favorito es para millones de usuarios el que producimos nosotros.

De hecho, llevamos más de 30 años siendo líderes. Siempre aunando nuestra credibilidad y nuestra cobertura territorial en un modelo de proximidad que nos hace imprescindibles.

En cuanto a la sostenibilidad, pese a los vientos amenazantes que soplan desde otros países, mantenemos la firmeza de nuestro compromiso porque la seguimos viendo como un factor clave de competitividad y confianza.

Voy rápido y me centro este año en la sostenibilidad democrática.

Nuestro trabajo, tanto en educación como en información, impacta directamente en la calidad y solidez de las democracias. Y ese objetivo lo llevamos a todos los ámbitos.

Les pongo solo un ejemplo. Mientras crecían los *deepfakes* y la mitad de la población mundial acudía a las urnas, PRISA Media desarrolló VerificAudio, una herramienta que permite, analizar la fiabilidad y autenticidad de los archivos sonoros y que está recibiendo premios internacionales.

Antes de terminar, quiero afrontar el elefante en la habitación.

Han sido cuatro años de éxito y consolidación, sí, pero no está siendo fácil. O, mejor dicho, no nos lo están poniendo fácil.

Hace tres meses, el Consejo de administración de PRISA decidió con una mayoría abrumadora rechazar el proyecto de televisión que presentó el responsable de los medios. Era un proyecto imposible de justificar desde el punto de vista financiero y muy dudoso desde el punto de vista de mercado.

Desde entonces, hemos soportado ataques mediáticos, financieros y hasta personales.

He dudado si aprovechar esta Junta para dirigirme hoy, aquí, a ese grupo de accionistas que está cuestionando la integridad de la compañía, pero prefiero tenderles la mano. A ellos y a todos los que tienen intereses legítimos en PRISA.

Cotizamos en bolsa, operamos en 22 países y empleamos a más de 7.000 personas... Este Grupo no es un juguete y no podemos distraernos con batallas internas, pero tampoco podemos tolerar que intereses particulares pretendan imponerse al interés común.

Desde que llegué a la presidencia de PRISA, yo no me he movido.

He estado siempre en el lugar en el que debo estar, el de la presidencia en beneficio de todos los accionistas, todos los empleados, todos los acreedores. Y de esa posición no me van a mover.

Creo que ha quedado demostrado por la vía de los hechos y los resultados que el foco de mi presidencia es la estabilidad, el negocio y, como ya les he dicho y no me cansaré de repetir, la integridad de la compañía.

Ahora, además, y gracias a la refinanciación se nos abren unas perspectivas de crecimiento que vamos a aprovechar. Por eso, después del verano les presentaremos un nuevo plan estratégico.

Porque estoy harto de hablar de guerras intestinas que no tienen sentido en vez de hablar de proyectos, de ilusiones y de realidades.

El futuro de Prisa es brillante y estoy deseando compartirlo con ustedes.

Muchas gracias.

## Discurso Vicepresidenta y CFO, Pilar Gil

Buenos días, señoras y señores accionistas

Quizá se acuerden ustedes de que en 1987 se empezó a usar el acrónimo VUCA para describir la complejidad del mundo multilateral después de la guerra fría. Las iniciales de *Volatilidad, Incertidumbre, Complejidad y Ambigüedad*.

En 1987, hace casi cuarenta años, nadie imaginó que el término se iba a quedar corto para describir la volatilidad actual, en este entorno en el que el anuncio de un cambio de aranceles el 2 de abril desata una caída sin precedentes en las bolsas mundiales y en el que, sobre todo, se ha instalado una incertidumbre tan absoluta que cualquier operación financiera se complica hasta el infinito. Pero de eso ya hablaremos.

Por las buenas y por las malas, estamos aprendiendo que todo es economía. La suerte es que, en PRISA, nos pilla preparados. De hecho, como recordarán de la Junta del año pasado, y gracias al trabajo de los últimos cuatro ejercicios, ya habíamos empezado 2024 con una mejora del rating y de nuestro perfil financiero...

Y menos mal... Porque no nos esperábamos ni los aranceles estadounidenses ni todos los obstáculos "domésticos", por llamarlos de alguna manera, que hemos ido teniendo que salvar...

Y les puedo asegurar que los hemos salvado.

Los hemos salvado porque, como también saben ustedes, en estos últimos años hemos invertido muchísimo tiempo y muchísimo esfuerzo en reforzar nuestra estructura financiera para conseguir la estabilidad económica y poder así impulsar la capacidad de crecimiento de los negocios de educación y de medios.

Como ya les ha comentado el presidente, somos muy conscientes de la función esencial que desempeñan nuestras empresas en las sociedades en las que operamos; de su irrenunciable contribución a la salud democrática y al progreso.

Justo por eso, hemos multiplicado siempre nuestro empeño a todos los niveles.

En ese sentido, en estos cuatro años, gracias a la apuesta de todos ustedes como accionistas y al trabajo de nuestros equipos, hemos conseguido reducir la deuda al nivel más bajo de las dos últimas décadas. Y, sobre todo, hemos puesto los cimientos que nos han permitido impulsar la transformación digital del grupo, maximizar la eficiencia, invertir en tecnología y apostar por el crecimiento de los negocios desde una estabilidad inédita para nosotros.

Así, en 2024 el Grupo ha logrado, una vez más, unos resultados operativos y financieros excepcionales y ha superado el Guidance que comunicamos al mercado al inicio del año.

Los negocios han mostrado una excelente evolución operativa, con un EBITDA reportado de 185 millones de euros que supera la cifra de 2023 en más de un 14% sin considerar el efecto cambiario. Es un crecimiento que se debe en gran parte al aumento de suscripciones en los sistemas educativos de Santillana, al excelente desempeño del modelo de suscripción de EL PAÍS y a la fortaleza de nuestras radios.

Además, y a pesar de un entorno macroeconómico complejo y la incertidumbre en los mercados, hemos superado el Guidance 2024 en los dos indicadores clave que nos fijamos como objetivo, el margen de EBITDA y el flujo de caja libre.

Además, hemos completado con éxito la emisión de obligaciones convertibles por 100 millones de euros, lo que nos ha permitido cancelar anticipadamente 50 millones de euros de deuda Junior.

Y, como les adelantaba al principio, la Deuda Neta se ha reducido un 10% en el último año y así hemos alcanzado la ratio de Deuda Neta/EBITDA más baja de las dos últimas décadas.

Por último, nuestro resultado financiero ha mejorado un 17% y mantenemos una fuerte posición de liquidez.

Es decir, 2024 ha sido un año de fuertes resultados operativos y financieros en ese entorno complejo que ya hemos comentado.

Paso ahora a analizar en detalle los estados financieros del ejercicio 2024

Antes de que vean esta comparativa con 2023, les aclaro que está afectada por dos efectos extraordinarios.

En primer lugar, en 2023 se registraron ventas institucionales extraordinarias en Santillana Argentina. Y, en segundo lugar, en febrero de 2024, registramos 10 millones de euros en ingresos de explotación que se deben al laudo arbitral favorable tras la venta fallida del negocio de Media Capital a Cofina en 2020.

Así, los ingresos del Grupo alcanzaron los 920 millones de euros, manteniéndose estables en moneda local excluyendo extraordinarios, en un ejercicio sin el pedido de Novedad del PNLD en Brasil Público que se trasladó a 2025. Han seguido creciendo los ingresos de los modelos de suscripción en Santillana, mientras en PRISA Media destacan la mejora en publicidad, el incremento de las suscripciones

de El PAÍS y la rentabilidad de los acuerdos estratégicos con plataformas tecnológicas.

Además, la estabilidad de los ingresos y el control exhaustivo de los costes, han contribuido a generar un EBITDA reportado en el total del año de 185 millones de euros, que implica un crecimiento a tipo de cambio constante del 14%.

En conjunto, el margen de EBITDA del Grupo ascendió a 20,1% superando el rango alto del Guidance comunicado al mercado a principios de año.

Quiero destacar también la mejora en el Resultado de Explotación reportado, que aumenta un 5% respecto a 2023; es decir, un 24% excluyendo el efecto cambiario, reflejo una vez más de la excelente evolución operativa de Santillana y Media.

El resultado financiero mejora un 17%. Y lo hace fundamentalmente por un menor impacto negativo de los ajustes de hiperinflación en Argentina y de la contabilización de la refinanciación de 2022.

Además, parte del incremento de los tipos de interés se ha mitigado gracias al efecto positivo de la liquidación de las coberturas de tipos realizadas en ejercicios anteriores y la propia amortización de deuda Junior.

El menor gasto por impuesto sobre sociedades, unido a la mejora operativa en el resultado de explotación y en el resultado financiero, hacen que, el resultado neto reportado del ejercicio 2024 mejore en un 64% en comparación con 2023.

En resumen, unos resultados sobresalientes, que continúan durante el primer trimestre del año 2025.

En cuanto a la generación de caja del Grupo, ha evolucionado de acuerdo con nuestras expectativas y ha permitido continuar desapalancando la compañía.

En 2024, el Grupo ha generado 88 millones de euros de caja total frente a 98 millones de euros en 2023.

Hay que tener en cuenta que en 2024 ha habido una menor entrada de fondos de la emisión de obligaciones convertibles (100 millones de euros en 2024 vs 130 millones de euros en 2023).

El Flujo de Caja Libre, ajustando el cobro de la venta pública de PNLD 2024 que se trasladó a los primeros días de 2025, se situó en 63,1 millones de euros creciendo un 6% y por encima de los 60 millones que se establecieron como Guidance a principio de año. Todo ello se ha logrado a pesar de la menor actividad en el negocio Público de Brasil por la ausencia de Novedad y los efectos negativos del tipo de cambio.

El incremento en las desinversiones en la comparativa con 2023 asciende a 7 millones de euros y se debe, principalmente, a la venta (y posterior arrendamiento) de un centro de distribución de Santillana en México y a las mayores desinversiones en PRISA Media en activos no estratégicos.

La generación de caja antes de operaciones mejoró un 13%, compensando el efecto del mayor pago de intereses de 3 millones de euros.

Por último, además de la menor entrada de fondos de obligaciones convertibles, hay que tener en cuenta que en 2023 se contrataron coberturas de tipo de interés que supusieron una salida de caja de 4 millones de euros y se pagaron 15 millones de euros para completar la compra del 20% de Radio a Godó.

Es decir, el ejercicio 2024 ha consolidado la tendencia continuada de mejora en generación de caja de la compañía, gracias al mantenimiento de los ingresos, la buena gestión de los costes, el control de la inversión en capital circulante y la eficiencia financiera.

A continuación, quiero poner el foco en la evolución de la deuda.

La generación de caja nos ha permitido reducir la Deuda Financiera Neta. Concretamente se sitúa en 750 millones de euros, frente a los 832 millones de euros de diciembre de 2023, lo que implica un descenso del 10%, esto es 82 millones de euros de reducción; y una mejora de la ratio deuda neta/EBITDA hasta las 3,97 veces.

Como les decíamos antes, y perdonen que nos repitamos, esto significa situar la ratio en el nivel más bajo de las últimas dos décadas.

Así, el Grupo sigue presentando a diciembre de 2024 una fuerte posición de liquidez de 223 millones de euros, incluyendo efectivo y pólizas disponibles.

La reducción de deuda en 2024 no es un evento aislado, sino parte de un Plan que hemos implementado con diligencia año tras año.

En los últimos cuatro años, y como ya les anuncié, Prisa ha llevado a cabo una transformación significativa en su gestión y, especialmente, en su estructura financiera.

Hemos logrado mejorar el perfil financiero de la compañía, reduciendo nuestra deuda neta de 1.202 millones de euros a principios de 2020 a 664 millones de euros en el primer trimestre de 2025, lo que representa una reducción del 45%. En 2020, el apalancamiento financiero ascendió a 10,8 veces. Hoy estamos en un nivel siete veces menor: 3,8 veces.

Este progreso refleja nuestro compromiso continuo con la estabilidad financiera y la creación de valor sostenible para nuestros accionistas.

Y, ahora ya sí, voy a hablarles de la refinanciación.

El pasado martes día 6, hace apenas una semana, firmamos una refinanciación en la que llevábamos trabajando más de un año.

Ha sido un trabajo arduo, que se ha ido complicando por el entorno macroeconómico global y, lo que es más triste, también por los obstáculos que algunos accionistas han ido poniendo en nuestro camino. No quiero incidir en lo que ya ha explicado el presidente, pero sí recordarles lo cerca que hemos estado de perder este acuerdo y tener que enfrentarnos desde cero a un mercado que se ha complicado y encarecido terriblemente con los últimos movimientos geopolíticos.

Si tuviéramos que empezar ahora a buscar financiación, sería imposible encontrarla en estas condiciones. Imposible. Y nuestra situación sería gravísima. Por eso, permítanme que les insista en la satisfacción y en el orgullo de esta firma, y que felicite efusivamente al equipo que la ha hecho posible.

Gracias a todos. De verdad.

Y, ahora, si les parece, les comparto algunos detalles:

Por un lado, se han extendido los plazos de vencimiento de la deuda a 2029, lo que significa una estabilidad financiera imprescindible para la compañía durante 3 años adicionales.

Por otro lado, el coste medio ponderado de la deuda se ha reducido respecto a la refinanciación anterior. Tenemos además una estructura de deuda más simplificada con sólo dos tramos, Senior y Super Senior, ya que hemos repagado íntegramente la deuda Junior, que era el tramo más caro. Para ello, se han utilizado los fondos obtenidos en el reciente aumento de capital ejecutado por la compañía de 40 millones de euros.

Por último, hemos conseguido flexibilizar nuestros compromisos financieros y, entre otras mejoras, hemos suavizado las ratios financieras y disponemos de mayor capacidad de financiación local en Latinoamérica.

En resumen y como venimos insistiendo, hemos conseguido estabilidad financiera para focalizar la compañía en el desarrollo estratégico de los negocios.

Soy consciente de que hemos repetido mucho lo de la estabilidad financiera, pero es que, en estos tiempos, es un superpoder.

Nuestra labor es garantizar la independencia y la rentabilidad de los negocios. Y, la verdad, estamos muy orgullosos de haber conseguido esas garantías.

Tenemos los activos y los negocios para seguir generando valor para ustedes. Y, ahora, además, tenemos la base sólida que necesitamos para impulsarnos y crecer. O, mejor dicho, impulsarnos y seguir creciendo.

Estamos deseando sentarnos aquí el próximo año y contarles los logros educativos, los nuevos formatos de contenido y las exclusivas periodísticas. Centrarnos en nuestros estudiantes, nuestros oyentes y nuestros lectores.

Y, por supuesto, en la rentabilidad que les debemos a ustedes.

Mientras tanto, gracias por su confianza y por acompañarnos en este viaje.

Buenos días.

## Discurso SANTILLANA, Paco Cuadrado

Buenos días; señoras y señores accionistas.

Me presento de nuevo ante ustedes para mostrarles el desempeño del Grupo Santillana durante el ejercicio 2024 y compartir nuestros planes de futuro.

En marzo de 2022, hace ya más de 3 años, presentamos y comprometimos al mercado nuestro Plan Estratégico 2022-2025. Hoy podemos decir que estamos muy próximos a cumplir con lo prometido. En esta tan compleja como apasionante travesía, hemos consolidado a Santillana como la plataforma de sistemas educativos líder en el mercado del K-12 en Latinoamérica. La combinación de nuestra estrategia global de transformación, junto con nuestro profundo conocimiento y experiencia local y la estabilidad en el Grupo que ha existido durante estos años, está dando resultados. Hasta el punto de que estamos convencidos de estar preparados para dar un salto adicional y llevar a la compañía al siguiente nivel.

Pero más adelante volveré sobre esta reflexión y me centro ahora en un pequeño resumen de lo que ha sido para nosotros el año 2024.

Comenzando por el entorno económico, un panorama geopolítico complejo ha marcado el paso del año 2024. Latinoamérica, donde hoy operamos la práctica totalidad de nuestros negocios, no solo no es ajena a esta situación, sino que incluso parece más afectada que otras regiones por las tendencias globales, muy marcada por una fuerte polarización política.

En lo que respecta a las tendencias macroeconómicas, según cifras del Banco Mundial, la región ha tenido un crecimiento en 2024, del +1,6%, ligeramente por debajo del +2,0% de crecimiento del PIB durante el año 2023.

Brasil, el principal motor económico de Latinoamérica, ha tenido un crecimiento del PIB durante el año 2024 ligeramente superior al +3,0%. Sin embargo, países como México o Colombia han tenido niveles de crecimiento por debajo del +2,0%. Con especial atención al caso de México, que presentó un último trimestre del año en negativo, resultando en un crecimiento anual de apenas el +1,2%.

En resumen, como introducíamos anteriormente, el bajo crecimiento de la productividad, unido a unos altos niveles de inflación y de tipos de interés, ha condicionado el desarrollo económico de la región. A lo que también

hemos de

añadir un panorama general de devaluación de las principales monedas, por mencionar algún ejemplo: el real brasileño se depreció en 2024 más del 16% y el peso mexicano más del 13%.

Centrándonos en el entorno educativo, en 2024 hemos visto una industria de la educación K-12 en la que van cobrando importancia a futuro algunas tendencias:

- Por un lado, dentro del ecosistema educativo crece la demanda por herramientas y metodologías que puedan impulsar e incluso, en la medida de lo posible, garantizar el mejor desempeño por parte de los estudiantes. Es decir, resultados.
- Por otro lado, vemos cómo cada vez se pretende una mayor involucración por parte de las familias en la experiencia de aprendizaje de los estudiantes.
- Y en paralelo, otra gran demanda para los sistemas educativos es la de trabajar formativamente y de manera sistemática en el desarrollo de la persona, el pensamiento crítico y la salud emocional de los estudiantes. Como ejemplo, Colombia ha promulgado este 2024 la Ley de Educación Socioemocional para la enseñanza obligatoria, camino que seguirán otros países de la región.

En Santillana, por supuesto, venimos tomando en consideración estas tendencias y sensibilidades en nuestros proyectos educativos y vemos oportunidades de negocio para la compañía.

Como también estamos definiendo una hoja de ruta específica para aprovechar al máximo las oportunidades que nos ofrece otra de las grandes tendencias del momento: la irrupción de la inteligencia artificial en la educación.

En Santillana, somos firmes creyentes del potencial que la IA puede ofrecernos para seguir creciendo como compañía. Por supuesto, como en otros sectores, vemos potencial de mejoras operativas y optimización de costes.

Pero donde visualizamos un gran potencial, es integrando la inteligencia artificial en nuestro ecosistema educativo, donde tendrá un mayor impacto transformador. Por ejemplo, generando contenido personalizado, anticipando comportamiento y resultados del estudiante o desarrollando soluciones para apoyo a profesores, alumnos y familia 24/7. Ejes de nuestra estrategia futura.

Centrándonos en los resultados del Grupo Santillana, como comentaba al inicio de mi presentación, en 2024, los resultados económicos de Santillana prolongan la inercia positiva de los últimos años y continúan con el camino marcado por el plan estratégico comprometido.

En este ejercicio 2024, el EBITDA del Grupo Santillana alcanzó los 125 millones de euros, creciendo un 7% en comparación con el ejercicio anterior, si excluimos el comentado efecto cambiario de la devaluación de las monedas en Latinoamérica; cifra que se eleva hasta un crecimiento del 11% si excluimos de la comparativa el excepcional caso de Argentina (economía hiperinflacionaria que además registró en 2023 ventas institucionales extraordinarias). Y si nos centramos en el resultado de explotación bruto o EBIT, el crecimiento es del 21%.

En un año 2024 en el que, como comentaba anteriormente, el entorno macro ha sido complejo, un crecimiento de ventas más limitado se ha compensado con una estricta gestión de costes; lo que ha llevado al Grupo a registrar unos excelentes resultados a nivel consolidado, marcados por una importante mejora de márgenes que pone de manifiesto la resiliencia de Santillana.

Además, a esta notable evolución del Grupo, ha contribuido fuertemente nuestro negocio privado. Excluyendo el efecto cambiario, las ventas del negocio privado de Santillana han crecido alrededor del 4%, mientras el crecimiento del EBITDA fue del 27%, hasta alcanzar los 84 millones de euros. Esto implica una mejora del margen EBITDA de más de 5 puntos porcentuales, que muestra nuestro enorme potencial en este negocio. ¿Cómo hemos llegado hasta aquí?

- Sin lugar a duda, gracias a nuestra firme apuesta por los modelos de suscripción basados en sistemas educativos. Y es que, en 2024, los ingresos de sistemas constituyeron más de 2/3 de los ingresos del negocio privado y crecieron un 12% en comparación con 2023, a tipo de cambio constante.
- En 2024, nuestras suscripciones han crecido por encima del 5%, hasta casi alcanzar los 3 millones de suscripciones. Hoy día, ya superamos los 3 millones. Y es importante destacar la contribución que están teniendo nuestros sistemas de inglés y suplementales, que en el año aportaron 92 mil nuevas suscripciones, un crecimiento del +13% en comparación con 2023.
- Además, seguimos poniendo especial atención a la mejora de los ARPU, con crecimiento de precios, en general, por encima de la inflación. Y seguimos adelante con nuestros planes específicos de fidelización y upselling, que tanto están contribuyendo al crecimiento sostenible de este modelo de negocio.
- Mientras tanto, la venta tradicional didáctica, ha seguido evolucionando en línea con nuestras expectativas, de acuerdo con nuestra hoja de ruta de transformación del mercado educativo en Latinoamérica.

Por su parte, el negocio público de Brasil, donde mantenemos nuestro

histórico liderazgo, se ha visto marcado por su carácter cíclico y por la última revisión curricular llevada a cabo por el gobierno brasileño, que desplazó al año 2025 el pedido de novedad previsto para el año 2024. En este entorno, las ventas excluyendo el efecto cambiario disminuyeron un 17%. No obstante, la buena gestión de costes ante la menor venta esperada, también nos ha permitido mejorar márgenes, en este caso por encima de los 100 puntos básicos; de manera que conseguimos alcanzar los 37 millones de EBITDA en este negocio.

Y en lo que se refiere al perímetro de los Otros mercados, este año no se han producido las ventas institucionales extraordinarias que sí se produjeron en 2023 en Argentina; sin las cuales, la evolución habría sido razonablemente continuista, considerando el carácter hiperinflacionario de la economía argentina.

Finalmente, y no por ello menos importante, hemos mantenido nuestro sólido compromiso con uno de los objetivos prioritarios para el Grupo Prisa: la generación de caja.

- En primer lugar, hemos mejorado nuestro nivel de conversión a caja desde EBITDA: si ajustamos los cobros de la facturación al gobierno Brasileño que se retrasaron a 2025, la conversión mejoró en 5 puntos porcentuales, pasando del 33% en 2023 al 38% en 2024.
- En segundo lugar, en términos absolutos, ajustando el citado efecto, la generación de caja superó la cifra de 2023 en un 7%, pasando de 45 millones en 2023 a 48 millones en 2024.
- Y en tercer lugar, si además incluimos el impacto de las desinversiones en activos no estratégicos que venimos acometiendo como parte de nuestro plan de transformación, el Grupo de Santillana incrementó su generación de caja en un 18% en 2024. Pasando de los 46 millones generados en 2023 a 54 millones de euros en 2024.

Santillana, junto con Prisa, ha avanzado de forma consistente en la consolidación de sus compromisos con el progreso de las personas y de la sociedad a través de una educación de calidad; cumpliendo con los objetivos establecidos en el plan director de sostenibilidad 2022-2025.

En la agenda ambiental, seguimos actuando de manera continua para reducir nuestras emisiones y fomentar un consumo más consciente y responsable. Hemos incrementado en un 41 % el uso de energía renovable y, actualmente, casi la totalidad del papel que utilizamos proviene de fuentes certificadas.

También seguimos impulsando nuestro compromiso social con las comunidades en las que estamos presentes. Tanto mediante la vertebración de todos nuestros proyectos educativos con Objetivos de Desarrollo Sostenible, como con iniciativas específicas orientadas a poner en valor el

papel de las escuelas y la formación de los profesionales de la educación, que incluyen, entre otras: el Premio Escuelas Sostenibles, el Congreso Santillana Inclusiva o el Foro Internacional de Sostenibilidad en Educación.

Esta fuerte inercia impulsora de la sostenibilidad, junto con nuestro renovado enfoque en Recursos Humanos, más ágil y dinámico, más flexible y más proclive a la conciliación (tal y como nos vienen exigiendo los cambios del mercado), sigue impulsando el reconocimiento de Santillana como una de las empresas que más confianza genera en América Latina; y seguimos siendo también una referencia para agencias de calificación y otras instituciones.

Señoras y señores accionistas, como introducía al principio de mi intervención, estamos convencidos de nuestro proyecto y estamos convencidos de llevarlo a cabo con éxito.

Hoy podemos decir que seguimos en el camino adecuado para cumplir, en 2025, el plan estratégico comprometido en todos sus aspectos clave: ingresos, EBITDA y generación de caja.

Pero, como no puede ser de otra manera, no vamos a parar aquí. Con nuestra apasionante misión de crear oportunidades de vida a través de las mejores soluciones educativas, y nuestra visión estratégica transformadora, vamos a seguir avanzando firmes en nuestra propuesta de valor al mercado educativo y en la continua evolución de nuestro modelo de negocio.

En este sentido, no tengan duda de que ya trabajamos en un nuevo plan estratégico con el que pretendemos llevar a cabo un nuevo salto cualitativo de la compañía.

Estamos incluyendo en el frente de nuestras prioridades el cambio tecnológico y la innovación. Y creemos que la fuerza de nuestro talento, de las más de 3.000 personas que componen nuestra organización, junto con las oportunidades que nos ofrecen los avances tecnológicos, con el gran potencial humano y pedagógico que vemos para nuestro negocio en la inteligencia artificial, nos permitirán llevar a Santillana al siguiente nivel y seguir adelante con nuestra tan admirada misión de creación de oportunidades de vida, lo que seguro redundará en una mayor creación de valor para los accionistas.

Muchas  
gracias  
Muito  
obrigado

## Discurso PRISA Media, Pilar Gil

Buenos días otra vez, queridos accionistas.

Tengo el orgullo y la inmensa responsabilidad de hablarles hoy de PRISA Media, nuestra división dedicada a la información.

Y, para que se hagan una idea de lo importante que es para mí, déjenme citar a Lydia Cacho, periodista mexicana de implacable coraje. En su libro *Cartas de amor y rebeldía*, Lydia dice: “Imaginen un día sin periodistas. Sería un mundo habitado por el silencio o la mentira.”

Imaginen.

Yo me niego a imaginarlo.

Como bien escribió el presidente de El País en su tribuna del 17 de marzo, estamos con el periodismo en su sentido más puro, con la independencia y la libertad editorial, con la democracia, las libertades y los derechos humanos.

A veces, desde nuestra privilegiada posición europea, se nos olvida lo que para nuestros periodistas en América es el día a día: el periodismo es imprescindible y es, también, un oficio de riesgo mortal.

Hablamos con nuestros compañeros de allí y a uno le matan las fuentes y tiene que salir del país que cubría; a otro le han dado una paliza por informar y, pese a las secuelas, sigue...

Lo cuenta con claridad otra periodista mexicana, Marcela Turati: “Donde no hay periodismo, donde no está funcionando el periodismo, está ganando la muerte: defender el periodismo es una apuesta por la vida”.

El periodismo es cuestión de vida o muerte.

Es la vida lo que se juegan muchos de nuestros periodistas cada día.

Y, desgraciadamente, es la muerte y la desolación lo que nos toca contar cuando ocurre algo tan terrible como la Dana. Cuando no funcionaban las líneas de teléfono, muchos ciudadanos encontraron información y algo de luz en esas radios de pilas que tenían perdidas en casa.

Informamos, exigimos responsabilidades y nunca abandonamos a nuestros oyentes, a nuestros lectores, a nuestros conciudadanos.

No quiero que este discurso peque de alarmismo, pero somos todos conscientes del mundo que viene, el mundo que ya está aquí: populismo, intoxicación y un desprecio cada vez mayor por los pilares de la democracia.

En ese entorno, tenemos clara nuestra misión: vamos a seguir haciendo nuestro trabajo, vamos a llevar la información a los ciudadanos —en cualquier formato, en cualquier soporte— con el rigor y el talento que nos caracterizan.

Y lo vamos a hacer teniendo muy presente la necesidad de ser rentables en el proceso.

Por nosotros, por nuestra independencia y por ustedes, señores accionistas.

Por eso, antes de seguir, quiero repasar unos datos que demuestran nuestro buen hacer y aseguran nuestro crecimiento:

- Hemos alcanzado un EBITDA de 56,9MM €, un 12,7% superior al de 2023; y un resultado operativo (EBIT) de 29,1MM €, un 14,3% sobre 2023.
- Hemos cerrado el ejercicio 2024 con un total de ingresos de 443,4MM €, un 2,7% más que en 2023, a pesar de la complejidad del entorno.  
De estos ingresos, un 75,3%, es decir, 334MM€, son publicitarios; lo que supone un crecimiento del 2,7%.
- Dentro de nuestra transformación digital, hemos conseguido un crecimiento de + 100 puntos básicos del peso de los ingresos digitales que ya son el 28,6% de los ingresos.
- Además, las horas de escucha de todas las cadenas de RADIO de PRISA MEDIA ascienden a 96,2 millones de promedio mensual, un 9,6% sobre 2023. Y sumamos 51,8MM descargas de audio de promedio al mes.
- Nuestros medios digitales alcanzan 165,7MM de navegadores únicos de promedio mensual y más de 1.700 millones de páginas vistas.
- Seguimos avanzando en nuevos formatos en todas las marcas de la compañía, con un total de 182,2 MM de inicios de vídeo de promedio cada mes, un crecimiento del +29% sobre 2023.
- Y, por supuesto, hemos seguido trabajando el desarrollo de los datos y, a cierre de 2024, teníamos un total de 11,3MM de usuarios registrados.

Como ven, vamos por buen camino y por eso podemos y queremos centrarnos en el periodismo.

Este año estamos especialmente orgullosos de tener ya seis ediciones de El País en América: US en español e inglés, Argentina, Chile, Colombia y México. Como ya les dijo el presidente, nuestro compromiso con América, con los hispanohablantes de América, es absoluto. La cobertura que El País y la SER hicieron de las elecciones estadounidenses fue extraordinaria, igual que el análisis, la información y el contexto que continúan aportando nuestros informadores desde una línea editorial que expone, sin tregua, el terrible drama de las deportaciones y la valiente resistencia de ciudadanos e instituciones frente a la autocracia.

También hemos cubierto este año las elecciones de México, Venezuela y El Salvador con un esfuerzo humano descomunal y un sentido del deber encomiable.

Mientras tanto, como ya les hemos contado, El País ha sido elegido por más de 400.000 suscriptores. Lo celebramos invitándolos a compartir nuestras “Historias de una redacción”, para que nos conocieran mejor y para conocerlos mejor nosotros a ellos, porque a ellos nos debemos.

Este año pasado fue también cuando lanzamos la suscripción premium: El País, Cinco Días y The New York Times en un paquete de máximo valor editorial que incluye una segunda cuenta y servicios y contenidos exclusivos en audio y vídeo.

Cuidamos a los suscriptores y cuidamos a los lectores. Y les facilitamos la vida creando nuevas formas de consumo como El País Exprés, con las noticias más relevantes del día en un formato en tarjetas que funciona en web y app. O como el canal de Youtube, que ya ha alcanzado los 3 millones de suscriptores.

El próximo año, cuando celebremos con ustedes el cincuenta cumpleaños de El País, seguro que tendremos más formatos y cifras aún más impresionantes que enseñarles.

También ha sido bueno 2024 para nuestras otras marcas de prensa.

As consolidó su liderazgo digital y fue el deportivo más leído en España en digital durante 10 de los 12 meses del año. Para que se hagan una idea, más de 16 millones de lectores se engancharon a nuestros contenidos de Eurocopa y más de 20 a los de Juegos Olímpicos. Y celebramos nuestros decimooctavos premios del deporte con un alcance de 53,2 millones de audiencia.

El HuffPost, por su parte, se convirtió en noviembre en la cabecera con mayor audiencia diaria de España según GFK.

Así que, como pueden ver, sabemos hacer nuestro trabajo.

Sabemos hacer periodismo.

Para que se lea, se escuche y se vea.

Para informar, para aportar contexto, para abrir caminos y para iluminar los rincones oscuros.

Hacemos también entretenimiento, cultura y humor, y seguimos obsesionados por llegar a nuevas audiencias, por enamorarlas de nuestra forma de contar.

Y así hemos cumplido cien años en la radio

Recordaremos siempre 2024 porque --al ser el cumpleaños de Radio Barcelona, embrión de la cadena-- pudimos celebrar, disfrutar y compartir el centenario de la cadena SER.

Empezamos con una gala en febrero y, durante todo el año, recorrimos España con programación y eventos especiales. Y acabamos con un extraordinario congreso sobre el futuro de la radio. Así pudimos comprobar, una vez más, que la radio es una parte esencial de este país, de sus calles, de sus gentes.

Que la radio no es nuestra, sino de los oyentes, porque son ellos los que la hacen con nosotros al permitirnos esa conexión tan íntima y tan mágica: escucharlos y que nos escuchen.

La radio sigue siendo un gran medio social, que informa, entretiene y acompaña a todas las generaciones. Y, como ya les contamos, ha sabido adaptarse a la

digitalización y al consumo en nuevos dispositivos para incorporarse a la rutina de sus oyentes habituales y captar a los más jóvenes.

32 millones de españoles escuchan todos los meses la radio y, lo que es más importante, confían en ella. Confían porque nos conocen, porque la radio no admite el anonimato: quien habla está perfectamente identificado.

En 2024, la radio de PRISA Media ha alcanzado el mejor dato de audiencia de los últimos años. Les repito las cifras que avanzó el presidente: nos escuchan más de 17 millones de oyentes mensuales (el 54% de toda la audiencia de radio) y cerca de 10 millones de oyentes diarios (el 41% de la audiencia diaria). Unos datos sensacionales que hemos conseguido gracias, en gran parte, a nuestros socios locales y al modelo de emisión en cadena.

La SER es la marca de referencia en credibilidad y así lidera todas las categorías: información, entretenimiento y deporte. Además, su enfoque plural se ha trasladado al consumo digital que supone ya el 30% de su audiencia.

A su lado, nuestras marcas musicales crecen con 6 millones de oyentes diarios y una cuota del 45% de audiencia, más que la suma de las radios musicales de Cope, Onda Cero, Kiss y Radio Nacional de España.

Además, este año nos hemos esforzado en llevar la música a la calle en distintas zonas de España. Quiero recordar especialmente Valencia, donde celebraremos este año Los 40 Music Awards después de que los premios de 2024 logran una gran movilización de donaciones para los damnificados de la Dana. Y, por supuesto, Barcelona, que acogió nuestra Music Week.

Como saben, Barcelona es una ciudad que nos importa y que nos apasiona. En 2024 hemos celebrado allí los Premios 40, el centenario de la radio, el WIP y los Premios Ortega. Y vamos a seguir estando muy presentes en toda Cataluña.

Allí, por ejemplo, grabamos 'Nadie sabe nada', el programa y podcast líder en descargas en todas las plataformas. Porque, aunque tengamos fama de intensos, también hacemos humor y entretenimiento.

Un camino más alegre que no está reñido con el compromiso.

En ese sentido, en 2024 estrenamos el proyecto Deporte en positivo que activa los valores del deporte para transformar la sociedad. Hablamos de valores como el respeto, la equidad, la disciplina, la humildad... Y, sobre todo, el trabajo en equipo. Valores que nos sirven a todos, dentro y fuera de PRISA Media, mucho más que los goles y los récords.

También seguimos comprometidos con el Eco de los 40 y sus Eco Talks, y hasta hemos estrenado un podcast con el título "Claro que se puede" porque, sí, claro que se puede tener un mundo mejor.

Mejor, siempre, desde el periodismo. Un periodismo que entendemos como información, acompañamiento, compromiso y, también, como innovación. La innovación es para nosotros una forma de hacer. La aplicamos de forma

permanente y práctica, siempre en beneficio de nuestra audiencia y de la sociedad.

Ha explicado el presidente el valor de VerificAudio, nuestra herramienta de Inteligencia Artificial para detectar los *deepfakes* por la que la próxima semana recogeremos otro premio en Nueva York al mejor proyecto de uso de Inteligencia Artificial en redacciones a nivel mundial.

Y seguimos trabajando, seguimos innovando. En radio, el proyecto The Sound of Data (SoDa) abre un camino diferencial al dar una nueva vida digital a todo el contenido generado por nuestras radios de España, Colombia, Chile y México durante 24 horas, siete días a la semana. SoDa lo transcribe, etiqueta y prepara para su uso en las redacciones y en Google, con las ventajas que eso implica de cara al posicionamiento.

También hemos lanzado Vera, la asistente de IA con la que los suscriptores de El País pueden interactuar sobre el contenido de la web y de la hemeroteca. Pero no teman porque innovamos con muchísima cabeza y muchísimo criterio. Somos muy conscientes de que la tecnología es al mismo tiempo una oportunidad y un riesgo, y de que siempre debe estar al servicio de los profesionales para mejorar el trabajo periodístico, pero nunca, jamás, para reemplazarlo.

Ese «trabajo periodístico», como ven, aparece una y otra vez en este discurso. Es el que nos importa, el que nos mueve y el que nos guía; el trabajo al que nos dedicamos día y noche con valentía y autoexigencia. Y, también, siempre, con la eficiencia que merecen nuestros accionistas.

Porque la rentabilidad y la solvencia son las únicas garantías para mantener la independencia que exigimos.

Ya les he hablado antes del acuerdo de refinanciación del Grupo que nos garantiza la viabilidad hasta 2029. Y hemos visto también los datos de negocio de PRISA Media, pero hay una palabra que no hemos mencionado y que es la más importante: la palabra «futuro».

Un futuro para PRISA Media que hemos ido cimentando los últimos años y que ahora, por fin, podemos garantizar.

A la vuelta del verano, presentaremos nuestro plan estratégico para los próximos tres años y ya les adelanto que se basará en el periodismo y en nuestras obsesiones: la innovación, la búsqueda de nuevas audiencias, el compromiso con la sociedad y la excelencia y, otra vez, por supuesto, la rentabilidad.

Así que se lo aseguro: pueden estar tranquilos; pueden confiar en nosotros.

Para terminar, y después de estos meses en los que PRISA Media ha aparecido en los medios por razones ajenas a nuestra responsabilidad con los ciudadanos, quiero pedir un deseo que es también una promesa: que, de aquí en adelante, se hable de nosotros solo por la excelencia de nuestro trabajo y por las historias que contamos.

Como dice Leila Guerriero, otra de nuestras grandes firmas, el periodismo debe ser siempre “la historia de los otros”.

Mi propósito, nuestro propósito es conseguir que nuestros medios, nuestros diarios, nuestras radios, den voz ahora y siempre a las historias de los otros. Las que merecen ser contadas y conocidas.

Gracias y hasta el próximo año.

## **INTERVENCIÓN DEL SECRETARIO DEL CONSEJO SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO**

A continuación, voy a informar sobre los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la Sociedad desde la celebración de la Junta General Ordinaria del pasado ejercicio, y sobre algunos asuntos que son sometidos hoy a la consideración de esta Junta de Accionistas.

Desde la Junta de Accionistas celebrada en junio de 2023, el número de miembros del Consejo de Administración de PRISA estaba fijado en 15. Tras el cese de D. Carlos Núñez como consejero, el pasado mes de febrero, el Consejo de Administración de PRISA ha quedado compuesto por 14 consejeros.

Así, se propone a esta Junta la reducción del tamaño del Consejo, fijándose el número de consejeros en 14.

De aprobarse esta propuesta, el Consejo de Administración seguirá estando compuesto por 14 miembros (concretamente, 7 consejeros independientes, 5 consejeros dominicales y 2 consejeros ejecutivos).

Asimismo, el Consejo seguirá contando con 8 consejeras, que representan el 57,14% del total de los miembros del Consejo.

Por otra parte, se propone delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, de emitir obligaciones y demás valores de renta fija de análoga naturaleza, pagarés y participaciones preferentes. Con estas propuestas se pretende renovar, por un nuevo periodo de cinco años, las autorizaciones similares que ya fueron aprobadas en la última Junta de Accionistas, celebrada en junio de 2024.

A este respecto, el Consejo de Administración considera altamente conveniente disponer de las facultades delegadas admitidas en la normativa vigente para estar, en todo momento, en condiciones de captar en los mercados los fondos que resulten necesarios para una adecuada gestión de los intereses sociales, o realizar inversiones. La finalidad de estas delegaciones es, por tanto, dotar al Consejo del margen de maniobra que demanda el entorno competitivo en que se desenvuelve, en el que, con frecuencia, el éxito de una operación depende de la posibilidad de llevarla a cabo con prontitud, sin las dilaciones y costes que entraña la celebración de una Junta General Extraordinaria.

Tenemos tres ejemplos muy recientes.

Por una parte, en febrero de 2023 y en abril de 2024, el Consejo de Administración, haciendo uso de las delegaciones que le fueron conferidas por la junta de accionistas, realizó dos emisiones de obligaciones necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad, por importe de 130 y de 100 millones de euros, respectivamente, con reconocimiento del derecho

de suscripción preferente de los accionistas de PRISA. Ambas operaciones fueron un éxito y las obligaciones emitidas fueron suscritas en su totalidad (incluso con sobresuscripción), lo que permitió reducir parte de la deuda financiera de la Sociedad y así paliar los efectos negativos de las continuas subidas de los tipos de interés.

Por otra parte, en marzo de 2025, el Consejo de Administración, también haciendo uso de la delegación que le fue conferida por la junta de accionistas, ha llevado a cabo un aumento de capital con cargo a aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante un procedimiento de colocación privada acelerada, por un importe efectivo total de 40 millones de euros, para la cancelación vía recursos propios del tramo de la deuda financiera sindicada de PRISA que mayor gasto financiero por intereses supone, esto es, el tramo de la deuda junior, al tratarse de una condición suspensiva para la formalización de la nueva refinanciación de la deuda financiera sindicada actual del grupo PRISA exigida por los acreedores financieros de la Sociedad.

También se propone renovar la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales.

En otro orden de cosas me refiero al Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2024, en el que se informa con detalle sobre el grado de cumplimiento de las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno de la CNMV, que es muy satisfactorio e idéntico al del ejercicio anterior.

Concretamente, a 31 de diciembre de 2024, de las 64 recomendaciones del Código, la Sociedad cumplía íntegramente 57, parcialmente 2, no le aplicaban 5 y no había ninguna recomendación del Código de Buen Gobierno que se incumpliera.

De todas las cuestiones relativas a la gobernanza de la Compañía se informa con detalle en los informes preceptivos que el Consejo de Administración ha puesto a disposición de los accionistas al tiempo de convocarse esta Junta de Accionistas.