

# **Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales e Informe de  
Gestión Consolidados del ejercicio  
2006, junto con el Informe de  
Auditoría

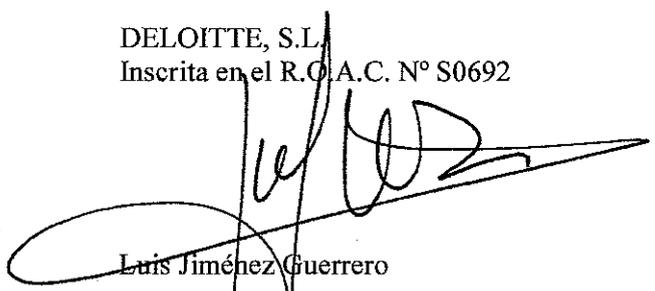
## INFORME DE AUDITORA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 17 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. El 28 de noviembre de 2006 ha sido aprobada la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2007. Tal y como se indica en la Nota 20 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido que, sin dejar de valorar adecuadamente los activos y pasivos fiscales registrados en el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 a los nuevos tipos impositivos, el reflejo del efecto de dicha valoración que se indica en la citada Nota no debería afectar a la cuenta de resultados, al objeto de que la imagen del desempeño de las operaciones del ejercicio no se viese alterada por una modificación de la normativa fiscal y cuyo impacto afecta exclusivamente a activos y pasivos registrados en ejercicios anteriores. Por ello, el importe del citado efecto se ha registrado con cargo al capítulo "Patrimonio Neto" del balance de situación consolidado adjunto. La normativa contable señala que el efecto se debe registrar con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se aprueba la modificación del tipo impositivo. De haberse efectuado así, el "Resultado atribuido a la Sociedad Dominante" del ejercicio 2006 habría disminuido en 71.347 miles de euros, una vez descontado en el citado efecto la participación de los socios minoritarios. En cualquier caso, la cifra de patrimonio neto consolidado registrado en el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 no se modificaría por la aplicación de lo señalado por la normativa contable.

4. En nuestra opinión, excepto por la salvedad indicada en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis Jiménez Guerrero

16 de febrero de 2007

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

Cuentas Anuales consolidadas elaboradas conforme a las  
Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas  
en Europa junto con el Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2006

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

Cuentas Anuales consolidadas elaboradas conforme a las  
Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas  
en Europa correspondientes al ejercicio 2006

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2006	31.12.2005	PASIVO	Notas	31.12.2006	31.12.2005
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.167.958</b>	<b>1.518.508</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9</b>	<b>1.157.234</b>	<b>865.255</b>
I. INMOVILIZADO MATERIAL	4	454.262	324.285	I. CAPITAL SUSCRITO		21.881	21.881
II. INVERSIONES INMOBILIARIAS	3c	12.331	12.314	II. OTRAS RESERVAS		610.997	530.102
III. FONDO DE COMERCIO	5	1.562.697	225.732	III. GANANCIAS ACUMULADAS		400.282	316.503
IV. ACTIVOS INTANGIBLES	6	400.723	91.716	- De ejercicios anteriores		171.373	163.694
V. INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	7	86.837	78.697	- Del ejercicio: Resultado atribuido a la sociedad dominante		228.909	152.809
VI. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	8	280.744	644.842	IV. ACCIONES PROPIAS		(38.881)	(32.766)
VII. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	20	1.359.081	140.922	V. DIFERENCIAS DE CAMBIO		1.497	10.639
VIII. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		11.283	-	VI. INTERESES MINORITARIOS		161.458	18.896
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.756.105</b>	<b>626.197</b>	<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.796.693</b>	<b>545.444</b>
I. EXISTENCIAS		270.322	104.273	I. EMISIÓN DE BONOS CANJEABLES	10	154.674	151.093
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR		945.858	492.952	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES	13	2.252.004	311.095
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		658.203	391.218	III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	20	109.717	42.996
2. Sociedades asociadas		27.970	53.433	IV. PROVISIONES NO CORRIENTES	11	50.906	22.186
3. Administraciones Públicas		126.397	29.518	V. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	12	229.392	18.074
4. Otros deudores		179.439	47.889	<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.996.942</b>	<b>736.454</b>
5. Provisiones		(46.151)	(29.106)	I. ACREEDORES COMERCIALES		970.309	211.425
III. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES		5.162	5.130	II. SOCIEDADES ASOCIADAS		12.377	35.371
IV. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	7	534.538	23.242	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		96.905	119.657
V. OTROS ACTIVOS CORRIENTES		225	600	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES	13	843.410	320.172
<b>C) ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>14</b>	<b>93.971</b>	<b>2.448</b>	V. ADMINISTRACIONES PUBLICAS	20	43.106	37.538
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6.018.034</b>	<b>2.147.153</b>	VI. PROVISIONES PARA DEVOLUCIONES		5.127	5.444
				VII. OTROS PASIVOS CORRIENTES		25.708	6.847
				<b>D) PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>14</b>	<b>67.165</b>	<b>-</b>
				<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>6.018.034</b>	<b>2.147.153</b>

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**  
**(en miles de euros)**

	Notas	31.12.2006	31.12.2005
Importe neto de la cifra de negocios	<b>15</b>	2.727.752	1.425.966
Otros ingresos	<b>15</b>	84.006	57.125
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		2.811.758	1.483.091
Consumos	<b>16</b>	(1.083.911)	(346.058)
Gastos de personal	<b>16</b>	(517.151)	(385.649)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(219.734)	(69.771)
Servicios exteriores		(677.393)	(435.254)
Variación de las provisiones de tráfico		(22.883)	(23.395)
Otros gastos		(4.738)	(4.262)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		(2.525.810)	(1.264.389)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		285.948	218.702
Ingresos financieros		19.125	10.882
Gastos financieros		(131.874)	(32.247)
Diferencias de cambio (neto)		1.954	(1.439)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>17</b>	(110.795)	(22.804)
Resultado de sociedades por el método de la participación	<b>8</b>	(6.025)	(29.160)
Resultado de otras inversiones	<b>7</b>	(2.709)	(458)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		166.419	166.280
Impuesto sobre sociedades	<b>20</b>	64.357	2.944
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		230.776	169.224
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	<b>18</b>	(449)	(9.724)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO</b>		230.327	159.500
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(1.418)	(6.691)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		228.909	152.809
<b>BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)</b>	<b>22</b>	1,10	0,74

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2006 y 2005

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**  
**(en miles de euros)**

	31.12.2006	31.12.2005
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>285.948</b>	<b>218.702</b>
Amortizaciones	219.734	69.771
<b>Variación del circulante</b>	<b>118.670</b>	<b>40.110</b>
Existencias	(166.049)	(4.619)
Deudores	(452.906)	(37.723)
Acreedores	737.250	83.052
Otros activos corrientes	375	(600)
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN <sup>(1)</sup></b>	<b>624.352</b>	<b>328.583</b>
<b>Inversiones recurrentes</b>	<b>(199.094)</b>	<b>(104.875)</b>
Inversiones en inmovilizado en activos intangibles	(106.480)	(46.251)
Inversiones en inmovilizado material	(92.298)	(57.684)
Inversiones en propiedades inmobiliarias	(316)	(940)
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO <sup>(1)</sup></b>	<b>425.258</b>	<b>223.708</b>
<b>Inversiones en inmovilizado financiero y otras inversiones no recurrentes</b>	<b>(1.041.331)</b>	<b>(407.637)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(110.796)</b>	<b>(22.804)</b>
<b>Dividendos repartidos</b>	<b>(30.204)</b>	<b>(25.686)</b>
<b>Otros</b>	<b>(1.195.746)</b>	<b>3.126</b>
Efecto de la incorporación al perímetro de Sogecable	(1.195.663)	-
Otros	(83)	3.126
<b>VARIACIÓN DE LA DEUDA NETA EN EL EJERCICIO <sup>(2)</sup></b>	<b>(1.952.819)</b>	<b>(229.293)</b>

<sup>(1)</sup> Del "Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación" y del "Flujo de caja operativo", 171.455 miles de euros corresponden a la incorporación al perímetro de Sogecable.

<sup>(2)</sup> De la "Variación de la deuda neta en el ejercicio", (1.024.208) miles de euros corresponden a la incorporación al perímetro de Sogecable.

<b>DEUDA NETA AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>(602.895)</b>	<b>(373.602)</b>
Variación de efectivo y otros medios líquidos e inversiones financieras temporales	511.328	(2.158)
Variación de deuda con entidades de crédito	(2.464.147)	(227.135)
<b>DEUDA NETA AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.555.714)</b>	<b>(602.895)</b>

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de los ejercicios 2006 y 2005

**PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**  
(en miles de euros)

<i>(en miles de euros)</i>	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Reservas primera aplicación NIIF	Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	Acciones propias	Diferencias de Cambio	Ganancia acumulada del ejercicio	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	21.881	108.369	455.247	(72.535)	94.756	(29.706)	107	122.453	700.572	15.744	716.316
Operaciones con acciones propias											
- Entrega de acciones propias						73			73		73
- Venta de acciones propias						583			583		583
- Compra de acciones propias						(3.716)			(3.716)		(3.716)
Distribución del beneficio de 2004											
- Retribución a Consejeros								(1.382)	(1.382)		(1.382)
- Dividendos								(25.686)	(25.686)		(25.686)
- Reservas			36.232		59.153			(95.385)	-		-
Ingresos y gastos reconocidos en el Patrimonio Neto											
- Diferencias de Conversión					16.861		10.532		27.393		27.393
- Variación de Reservas de actualización					3.622				3.622		3.622
- Otros			2.789		(10.698)				(7.909)		(7.909)
Variaciones de socios externos											
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(4.640)	(4.640)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación										1.009	1.009
- Otros										92	92
Resultado del ejercicio 2005								152.809	152.809	6.691	159.500
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	21.881	108.369	494.268	(72.535)	163.694	(32.766)	10.639	152.809	846.359	18.896	865.255
Operaciones con acciones propias											
- Entrega de acciones propias						63			63		63
- Venta de acciones propias						1.641			1.641		1.641
- Compra de acciones propias						(7.819)			(7.819)		(7.819)
Distribución del beneficio de 2005											
- Retribución a Consejeros								(1.322)	(1.322)		(1.322)
- Dividendos								(30.204)	(30.204)		(30.204)
- Reservas			76.640		44.643			(121.283)	-		-
Ingresos y gastos reconocidos en el Patrimonio Neto <i>(Nota 9f)</i>											
- Diferencias de Conversión					(11.360)		(9.142)		(20.502)		(20.502)
- Variación de Reservas de actualización					4.123				4.123		4.123
- Por efecto reforma fiscal sobre activos y pasivos fiscales registrados en ejercicios anteriores			(544)		(70.803)				(71.347)		(71.347)
- Otros			4.799		41.076				45.875		45.875
Variaciones de socios externos											
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(20.163)	(20.163)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación										166.135	166.135
- Por cambios en el porcentaje de participación										24.863	24.863
- Por efecto reforma fiscal sobre activos y pasivos fiscales registrados en ejercicios anteriores										(93.891)	(93.891)
- Otros										64.200	64.200
Resultado del ejercicio 2006								228.909	228.909	1.418	230.327
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	21.881	108.369	575.163	(72.535)	171.373	(38.881)	1.497	228.909	995.776	161.458	1.157.234

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de los ejercicios 2006 y 2005

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

Memoria consolidada elaboradas conforme a las  
Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas  
en Europa correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005  
ELABORADA CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN  
FINANCIERA (NIIF) ADOPTADAS EN EUROPA

**(1) ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO**

Promotora de Informaciones, S.A. (en adelante, "Prisa") con domicilio social en Madrid, calle Gran Vía, 32 se constituyó el 18 de enero de 1972. Su actividad comprende, entre otras, la explotación de medios de comunicación social impresos y audiovisuales, la participación en sociedades y negocios, y la prestación de toda clase de servicios.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Prisa es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen el Grupo (en adelante, "Grupo Prisa" o el "Grupo"). Consecuentemente, Prisa está obligada a elaborar, además de sus cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 23 de marzo de 2006.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el día 15 de febrero de 2007 y se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Estos estados financieros se presentan en miles de euros 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 3p.

**(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**a) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que

tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto.

De acuerdo con dicha regulación, en el ámbito de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, y en la elaboración de estas cuentas consolidadas del Grupo, cabe destacar los siguientes aspectos:

- Las NIIF se aplican en la elaboración de la información financiera consolidada del Grupo. Los estados financieros de las sociedades individuales que forman parte del Grupo, se siguen elaborando y presentando de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad.
- De acuerdo con las NIIF, en estas cuentas anuales consolidadas se incluyen los siguientes estados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio 2006:
  - Balance de situación
  - Cuenta de resultados
  - Estado de variaciones en el patrimonio neto
  - Estado de flujos de efectivo
- De acuerdo con la regulación anteriormente mencionada, se presenta, a efectos comparativos, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado, correspondientes al ejercicio 2005, elaborados con criterios NIIF.
- De acuerdo con la NIIF 8, los criterios contables y normas de valoración aplicadas por el Grupo, se han aplicado de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en los ejercicios 2006 y 2005.

#### **b) Imagen fiel y principios contables**

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de las cuentas anuales individuales de Prisa y de sus Sociedades Dependientes, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha. El Grupo ha elaborado sus estados financieros bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Asimismo, salvo para la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han elaborado los estados financieros utilizando la hipótesis contable del devengo.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 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 en Europa.

### **c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (*véase Nota 3f*).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor actuarial de activos y pasivos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (*véanse Notas 3b y 3e*).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (*véase Nota 3k*).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.
- La estimación de las devoluciones de ventas que se reciben con posterioridad al cierre del ejercicio.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.

### **d) Principios de consolidación**

Los métodos de consolidación aplicados han sido:

*Integración global -*

Las entidades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas. En el Anexo I de esta Memoria se indican las sociedades integradas por este método.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de

que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presenta bajo los capítulos "*Patrimonio neto- Intereses minoritarios*" del balance de situación consolidado y "*Resultados atribuidos a intereses minoritarios*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa a la sociedad dominante.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

#### *Integración proporcional -*

Se ha aplicado este método para los "negocios conjuntos", entendiendo como tales los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes. En el Anexo I de esta Memoria se indican las sociedades integradas por este método.

Mediante la aplicación de este método de consolidación, la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar únicamente en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos y pasivos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

#### *Método de la participación -*

Se ha aplicado este método para las sociedades asociadas, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa o indirecta de Prisa se encuentra entre un 20% y un 50% o en las que, aún sin alcanzar estos porcentajes de participación, se posee una influencia significativa en la gestión. En el Anexo I de esta Memoria se indican las sociedades integradas por este método.

El método de la participación consiste en registrar la participación en el balance de situación por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con el Grupo, más las

plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio pagado en la adquisición de la sociedad.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe "*Resultados de sociedades por el método de la participación*".

*Otras consideraciones -*

Las partidas de los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación han sido convertidas a euros aplicando el "método del tipo de cambio de cierre", aplicando a todos los bienes, derechos y obligaciones el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre, y utilizando el tipo de cambio medio para las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias. La diferencia entre el importe de los fondos propios convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión del resto de partidas según se ha indicado, se incluye en el epígrafe "*Patrimonio neto- Diferencias de cambio*" del balance de situación adjunto.

Para las sociedades extranjeras que se encuentran afectadas por altas tasas de inflación, las partidas del balance de situación se ajustan por los efectos en los cambios de los precios, siguiendo normativa local, antes de proceder a su conversión a euros, efecto recogido en las Notas de esta Memoria separadamente dentro de la columna "*Corrección monetaria*". El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios de dichas sociedades se recoge en el epígrafe "*Gastos financieros*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esta práctica contable ha sido registrado dentro del epígrafe "*Patrimonio neto- Diferencias de cambio*" del balance de situación consolidado adjunto.

Como es práctica habitual, estas cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación en Prisa de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas, por entenderse que estos saldos se utilizarán como recursos propios por dichas sociedades.

Los datos referentes a Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., Grupo Santillana de Ediciones, S.L., Gerencia de Medios, S.A., Dédalo Grupo Gráfico, S.L., Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., Plural Entertainment España, S.L., Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda., Sistema Radiópolis, S.A de C.V., Grupo Media Capital SPGS, S.A., Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A., Antena 3 de Radio, S.A., Sogecable, S.A., Inversiones en Radiodifusión, S.A. e Inversiones Digitales, S.A. que se recogen en esta memoria, corresponden a sus estados financieros consolidados.

#### **e) Variación del perímetro de consolidación**

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006 se exponen a continuación:

### *Sociedades dependientes-*

En enero de 2006, se empezó a consolidar por el método de integración global Productora Asturiana de Televisión, S.A., la cual se integraba con anterioridad por el método de la participación.

También, en enero de 2006, se vende el 100% de Ciudad Real Noticias, S.A., sociedad participada al 100% por Ediciones LM, S.L.

En marzo de 2006 se completó el acuerdo entre Prisa y Grupo Godó de Comunicación, S.A., por el que ambos grupos han integrado accionarialmente sus participaciones de Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. y Antena 3 de Radio, S.A. La operación se ha perfeccionado con la realización de una ampliación de capital en Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. mediante la aportación a la misma por parte de Prisa del 99,99% de Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., del 48,95% de Inversiones Godó, S.A. y del 50,93% de Paltreiva, S.A. y por parte de Grupo Godó de Comunicaciones, S.A. del 51,05% de Inversiones Godó, S.A. y del 49,07% de Paltreiva, S.A. Estas dos últimas sociedades controlan el 99,42% de Antena 3 de Radio, S.A. Tras la realización de esta operación Prisa mantiene en Sociedad de Servicios Unión Radio, S.L. su participación del 80% del capital y todas las participaciones aportadas se consolidan por el método de integración global.

En junio de 2006 Prisa División Internacional, S.L., sociedad participada al 100% por Prisa, ha vendido a Grupo Godó de Comunicación, S.A. el 20% del capital de Grupo Latino de Radio, S.L., sociedad cabecera del negocio internacional de radio del Grupo, y a Prisa el 66,76% por importe de 55.194 miles de euros, pasando en ese momento Prisa a tener una participación total del 80% en dicha sociedad. Acto seguido, tanto Prisa como Grupo Godó de Comunicación, S.A. han aportado, mediante una ampliación de capital, el 100% de las participaciones sociales de Grupo Latino de Radio, S.L. a Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., que tras esta operación se ha convertido en la sociedad cabecera de toda la actividad radiofónica de Prisa, tanto en España como en el ámbito internacional. Como consecuencia todas la participaciones aportadas se consolidan por el método de integración global.

En marzo de 2006, Grupo Latino de Radio, S.L., adquiere el 100% de la sociedad W3 Comm Inmobiliaria, S.A. de C.V.

El 2 de noviembre de 2005 la Sociedad presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A. que ha sido aprobada por dicha comisión con fecha 23 de enero de 2006. La oferta se dirigió a 26.712.926 acciones representativas del 20% del capital de Sogecable, S.A. y ha sido aceptada por un número de 86.644.652 acciones, lo que representa un 324,35% de las acciones a las que se dirigió la oferta. Al comprender las declaraciones de aceptación un número de acciones superior al límite máximo de la oferta, se aplicaron las reglas de distribución y prorrateo establecidas en el artículo 29 del Real Decreto 1197/1991 de 26 de julio, quedando en consecuencia adjudicado un número total de 26.712.774 acciones, equivalentes al 20% del capital de la compañía. La contraprestación ofrecida ha sido de 37 euros por cada acción abonados íntegramente en efectivo. Como resultado de la liquidación de la oferta la participación de Prisa en Sogecable, S.A. alcanzó el 44,5% y con este porcentaje ha pasado a designar a la mitad de los miembros del Consejo de Administración y a disponer del poder

para dirigir las políticas financieras y de explotación de la compañía. Por consiguiente el Grupo Sogecable, en abril de 2006, pasó a consolidarse por integración global.

Adicionalmente durante el ejercicio 2006 Sogecable, S.A. ha procedido a realizar ampliaciones de capital para adquisición de participaciones mediante canje de acciones y para dar cobertura a los planes de opciones que, al no haber sido suscritas por el resto de accionistas, han provocado que la participación de Prisa al 31 de diciembre de 2006 en el capital de la sociedad sea del 42,94%.

En junio de 2006, Santillana, S.A. (Perú), vende su participación en Librerías Crisol, S.A. (Perú).

En septiembre de 2006, se constituye Factoría Plural, S.L., sociedad participada al 51% por Plural Entertainment España, S.L. Posteriormente, se produce el traspaso de la participación de Chip Audiovisual, S.A. de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. a Factoría Plural, S.L. Esta sociedad pasa de consolidarse por el método de la participación a integración global.

Asimismo, en septiembre de 2006 Grupo Latino de Radio, S.L. vende sus participaciones en Radio Latina, S.A y Regie Musique Latina, S.A.R.L.

En octubre de 2006 Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L. absorbe El Correo de la Costa del Sol, S.L.

En noviembre de 2006, GLR LLC se fusiona por cesión de activos a GLR Services Inc, sociedad participada al 100% por Grupo Latino de Radio, S.L. Esta sociedad se consolidaba por integración global.

También en noviembre de 2006, Ona Catalana, S.A. adquiere un 52,06% de Radio La Cerdanya, S.A. hasta llegar al 100%.

En diciembre de 2006, Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L. ha vendido la totalidad de su participación en el capital de Odiel Press, S.L., sociedad dedicada a la edición y explotación del diario *Odiel Información* de Huelva.

También en diciembre de 2006, Gestión de Logística Editorial, S.L., adquiere el 60% de la sociedad Distritoledo, S.L.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 se han disuelto las siguientes sociedades del Grupo: Gran Vía Musical, Inc., Telecomunicaciones Empresariales del Sur, S.L., Teleonda Ciudad Real, S.L., Diario El País Internacional, S.A. ,Trokar de Colombia, S.A. y Ediciones La Mirada, S.A.

Los principales impactos en el balance de situación relacionados con las adquisiciones de sociedades dependientes se resumen a continuación:

	Miles de euros	
	Sogecable, S.A.	Otros
Activos no corrientes	366.339	54
Inversiones financieras corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes	467	224
Otros activos corrientes	107.459	335
Pasivos corrientes y no corrientes	(417.480)	(609)
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>56.785</b>	<b>4</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>942.734</b>	<b>1.891</b>
Contraprestación en efectivo	999.519	250
Contraprestación otros	-	1.645
<b>Total contraprestación</b>	<b>999.519</b>	<b>1.895</b>

En el año 2006 se incluye, fundamentalmente, el impacto de la integración por el método de consolidación global del Grupo Sogecable. A continuación se presentan, a efectos comparativos, las principales magnitudes de la cuenta de resultados del ejercicio 2005 integrando Grupo Sogecable del mismo modo que en el ejercicio 2006:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos de explotación	2.811.758	2.571.252
Gastos de explotación	(2.525.810)	(2.338.926)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>285.948</b>	<b>232.326</b>

Los activos de Grupo Sogecable representan un 37,95% de los activos totales del Grupo.

Por otro lado, los principales impactos en el balance de situación relacionados con las ventas de sociedades dependientes se resumen a continuación:

	Miles de euros
	31.12.2006
Activos no corrientes	(1.520)
Inversiones financieras corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(602)
Otros activos corrientes	(2.785)
Pasivos corrientes y no corrientes	2.423
<b>Valor razonable de los activos netos vendidos</b>	<b>(2.484)</b>
Contraprestación en efectivo	4.824
Contraprestación otros	300
<b>Total contraprestación</b>	<b>5.124</b>

#### *Sociedades asociadas-*

En marzo de 2006, Grupo Latino de Radio, S.L. adquiere el 48,98% de la sociedad W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.

En mayo de 2006, Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L., sociedad participada al 29% por Redprensa, S.A., ejerce su opción de compra del 50% sobre Distrigalicia, S.L. y pasa a tener el 100% de la sociedad.

En septiembre de 2006, Distrimedios, S.L., sociedad participada al 29% por Redprensa, S.L., adquiere un 20% adicional de la sociedad Distribuciones Ricardo Rodríguez, S.L., llegando al 70%.

Al comparar la información entre los ejercicios 2006 y 2005, deben considerarse estas variaciones, cuyo efecto se presenta en las notas de esta memoria separadamente dentro de la columna "*Variación del perímetro de consolidación*".

### **(3) NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005, han sido las siguientes:

#### **a) Presentación de los estados financieros consolidados**

De acuerdo con la NIIF 1, el Grupo ha optado por la presentación del Balance de Situación consolidado diferenciando entre categorías de activos corrientes y no corrientes. Asimismo, en la cuenta de resultados consolidados se presentan los ingresos y gastos de acuerdo a su naturaleza. El Estado de Flujos de Efectivo se prepara siguiendo el método indirecto.

#### **b) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado al coste de adquisición, siendo su importe revalorizado conforme al Real Decreto-Ley 7/1996 en el caso de las sociedades Diario El País, S.L., Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Prisa División Inmobiliaria, S.L., Promotora de Informaciones, S.A., Ítaca, S.L., Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A., Macrolibros, S.A., Dédalo Hispánica, S.L. y Algarra, S.A.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El inmovilizado material se amortiza linealmente, repartiendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Intervalos de vida útil estimada
Edificios y construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Descodificadores y tarjetas	3 - 7
Otro inmovilizado	4 - 20

Los importes de la actualización realizada según el Real Decreto-Ley 7/1996 se amortizan en función de los años de vida útil restante al 31 de diciembre de 1996 de los correspondientes elementos patrimoniales actualizados.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de "*Activo no corriente- Inmovilizado material*" a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, durante el plazo del arrendamiento pertinente, en el caso de que dicha vida útil sea inferior.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

### **c) Inversiones inmobiliarias**

Los inmuebles de inversión se encuentran valorados por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada. A 31 de diciembre de 2006, su valor en libros es de 12.331 miles de euros, y su valor de mercado aproximado es de 99.224 miles de euros. Dicho valor de mercado se determina sobre la base de informes de expertos independientes.

Los inmuebles de inversión se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación con terceros en régimen de arrendamiento operativo. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2006 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 3.393 miles de euros, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "*Otros ingresos*" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los inmuebles de inversión se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada según los porcentajes de amortización mencionados en la nota 3b que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos.

#### **d) Fondo de comercio**

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las participaciones en las sociedades consolidadas y los correspondientes valores teórico contables en el momento de su adquisición o en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (o inferiores) a los valores netos contables que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (o pasivos) del Grupo.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de participación de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. En consecuencia, hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (*véase Nota 3f*).

Para las inversiones realizadas, el Grupo prepara planes de negocio a largo plazo sobre la base de su conocimiento del medio, las mejores estimaciones disponibles de las condiciones y evolución prevista del mercado, y de las variables macroeconómicas, la evolución operativa planificada para el negocio, el cumplimiento de las condiciones legales y la estrategia futura del Grupo. En relación con dichos planes de negocio, el Grupo obtendrá beneficios a medio y largo plazo que permitirán recuperar los costes de adquisición pagados en exceso sobre los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

#### **e) Activos intangibles**

Los principales conceptos incluidos en este epígrafe y los criterios de valoración utilizados son los siguientes:

##### *Aplicaciones informáticas-*

En este epígrafe figuran los importes satisfechos en el desarrollo de programas informáticos específicos o los importes incurridos en la adquisición a terceros de la licencia de uso de programas. Se amortizan, dependiendo del tipo de programa o desarrollo, linealmente en un periodo de entre tres y seis años desde su puesta en funcionamiento.

##### *Prototipos-*

En esta cuenta se incluyen, fundamentalmente, los prototipos para la edición de libros, valorándose por el coste incurrido en materiales y en trabajos realizados por terceros hasta llegar al soporte físico que permite la reproducción industrial seriada. Los prototipos se amortizan linealmente en tres ejercicios a partir del momento de lanzamiento al mercado, en el caso de libros de texto, atlas, diccionarios y grandes obras, y en dos ejercicios en el resto de ediciones. El coste de los prototipos de los libros que no se espera editar se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se toma la decisión de no editar.

##### *Instalación y alta de abonados-*

Recoge los costes directos incurridos para la instalación y alta de nuevos abonados a la televisión digital de pago por satélite, netos de su amortización acumulada. Dichos costes se amortizan considerando la vida útil de siete años, período medio de vida estimada de suscripción de los abonados. El Grupo amortiza íntegramente los costes por este concepto pendientes de amortización de aquellos abonados que se dan de baja durante el ejercicio.

Tal y como requiere la NIC 38 para el reconocimiento de un activo intangible, dichos costes son identificables de forma individual por abonado, directamente controlados por Sogecable, S.A., y suponen la base de la generación de beneficios económicos futuros en el negocio de la televisión digital de pago por satélite.

Asimismo, en dicho epígrafe se recogen determinados costes incurridos en la instalación de equipos de recepción comunitaria de televisión digital por satélite, necesarios para completar el sistema de recepción de señal de la oferta televisiva por satélite, netos de su amortización acumulada. Dichos costes se amortizan considerando la misma vida útil de siete años.

La amortización de estos costes, de acuerdo con los criterios descritos anteriormente, se registra abonando directamente las correspondientes cuentas de activo del balance de situación.

##### *Anticipos de derechos de autor-*

Recogen las cantidades pagadas a cuenta a autores por la adquisición de los derechos de edición de libros. Los anticipos de derechos de autor se imputan como gasto a la cuenta de pérdidas y ganancias a partir del momento de lanzamiento del libro al mercado, de acuerdo

con el porcentaje fijado en cada contrato, aplicado sobre el precio de cubierta del libro. Se presentan en el balance de situación por su coste, una vez deducida la parte que se ha llevado a resultados. Dicho coste se revisa cada ejercicio, registrándose, en caso necesario, una provisión en función de las expectativas de venta del título correspondiente.

#### *Derechos audiovisuales-*

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto incluye:

- *Anticipos a la producción audiovisual:* los importes registrados bajo este concepto tienen su origen en las entregas efectuadas a productoras para la realización de películas cinematográficas, series y otras obras audiovisuales. La amortización se inicia en el momento del estreno comercial en salas, y se realiza en función de la estimación de ingresos de la producción correspondiente.
- *Producciones audiovisuales:* el saldo de esta cuenta corresponde a los costes incurridos en la realización y adquisición de producciones audiovisuales (series, largometrajes) y en la adquisición, en su caso, de determinados derechos de exhibición de dichas producciones. Estos activos se amortizan en función de los ingresos previstos.

El Grupo inicia la amortización de las producciones a partir de su estreno comercial o desde la obtención del certificado de calificación, en el caso de las producciones que van a ser exhibidas en salas de cine, o a partir del momento de obtener la copia definitiva, en el caso de producciones televisivas.

A partir del 1 de enero de 2000 y para las producciones cinematográficas estrenadas a partir de noviembre de 1997, se ha procedido a calcular un valor residual consistente en el valor actual de los ingresos futuros del segundo ciclo comercial (diez años) o el quince por ciento del coste de la película, la menor de dichas cantidades. Dicho valor residual se amortiza en el periodo del segundo ciclo comercial de la producción (diez años).

- *Derechos de exhibición y negativos:* los negativos son los derechos de exhibición de los que el Grupo es titular a perpetuidad. Su coste de adquisición se amortiza de forma degresiva en el periodo de vigencia de los derechos (diez años en el caso de los negativos).
- *Otros derechos:* corresponde a los importes pagados por CanalSatélite Digital, S.L. en la adquisición de los derechos televisivos y audiovisuales correspondientes a los Campeonatos Nacionales de Liga de Fútbol de Primera y Segunda División A, así como de la Copa de S.M. el Rey (excepto la final) en la modalidad de pago por visión hasta la temporada 2008/2009. Estos últimos se encuentran cedidos a Audiovisual Sport, S.L. en régimen de usufructo. Estos importes se amortizan en el periodo de vigencia de los contratos.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2006, en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, se recoge el coste de diversos derechos audiovisuales y de imagen, a largo plazo, tanto presentes como los de las opciones para ejercerlos en el futuro. Dichos derechos se amortizan en función de la generación de ingresos

derivados de los mismos, en el plazo de vigencia de los contratos. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha tomado decisión alguna de no ejercer dichas opciones, y se encuentran registradas a su valor de recuperación esperado.

Asimismo, se incluyen en dicho epígrafe los costes incurridos para el desarrollo de nuevos canales temáticos de televisión, que se amortizan en función de la evolución previsible de abonados a los mismos, durante su período de vigencia.

Finalmente, en este epígrafe se incluyen anticipos pagados a proveedores de derechos audiovisuales, y que se recuperarán a largo plazo.

#### *Otros activos intangibles-*

Recoge básicamente los importes desembolsados en la adquisición de concesiones administrativas para la explotación de frecuencias radiofónicas. Están sujetas al régimen de concesión administrativa temporal, son otorgadas en general por periodos de diez años con carácter renovable y se amortizan linealmente en dicho periodo, excepto en aquellos casos en que los costes de renovación no fuesen significativos, en cuyo caso son considerados activos de vida útil indefinida.

#### **f) Provisiones y coberturas de pérdidas por deterioro**

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro en la cuenta de resultados consolidada por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por

deterioro de valor como ingreso en la cuenta de resultados consolidada. En el caso del fondo de comercio, los saneamientos realizados no son reversibles.

#### **g) Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

Tal y como se describe en la nota 2d de esta memoria, las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo posee influencia significativa se registran siguiendo el método de la participación. También se incluyen en este epígrafe los fondos de comercio generados en la adquisición de estas sociedades.

#### **h) Activos y pasivos mantenidos para la venta**

Los activos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se espera recuperar a través de su venta posterior y no por su uso continuado como parte del desarrollo de la actividad principal de la sociedad. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Dirección debe comprometerse a la venta, que previsiblemente se considerará reconocida como venta completada en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el importe en libros y el valor razonable deducidos los costes necesarios para llevar a cabo la venta.

Los pasivos mantenidos para la venta se registran por su valor esperado de reembolso.

#### **i) Resultado de actividades interrumpidas**

Una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados bajo la rúbrica "*Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas*" (véase Nota 18).

#### **j) Existencias**

Las existencias de materias primas y auxiliares y las de productos comerciales o terminados comprados a terceros se valoran a su coste medio de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuese menor.

Las existencias de productos en curso y terminados de fabricación propia se valoran a su coste medio de producción o a su valor de mercado, si éste fuera inferior. El coste de producción incluye la imputación del coste de los materiales utilizados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación tanto propios como de terceros.

Dentro del epígrafe de existencias destaca el importe correspondiente a “Derechos audiovisuales”, los cuales se valoran a su coste de adquisición y se imputan a resultados de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Derechos para su emisión en “Canal+”, canal premium de televisión de pago:

- *Derechos de emisión de películas adquiridas a terceros*: se imputan a resultados en función de la audiencia de cada emisión de acuerdo con los estudios de audiencia efectuados por el Grupo. Los porcentajes de imputación aplicados a cada una de las emisiones de las películas son los siguientes:

	% <b>Imputación</b>
1ª emisión	52,0
2ª emisión	6,1
3ª emisión	5,7
4ª emisión	6,4
5ª emisión	8,7
6ª emisión	6,4
7ª emisión	6,4
8ª emisión	8,3
	100,0

- *Derechos de emisión de eventos deportivos*: se imputan a resultados en su totalidad cuando se emiten por primera vez.
- *Derechos de emisión de series de producción ajena*: su coste se imputa linealmente a resultados en los distintos países de emisión.
- *Otros derechos*: corresponden básicamente a fondos documentales, programas de producción propia y cabeceras de programas y se registran como consumos en el momento de su emisión.

2. Derechos para su emisión en canales de televisión en abierto:

- *Derechos de emisión de películas y series adquiridos a terceros (producción ajena)*: se imputan a resultados en el momento de su emisión. Si se adquiere más de un pase para su emisión, se imputa a resultados el 75% del coste en el primer pase y el 25% del coste en el segundo.
- *Derechos de emisión de programas y series de producción propia o delegada*: se imputa a resultados la totalidad del coste en el momento de su primera emisión.
- *Otros derechos*: se registran como gasto del ejercicio en el momento de su emisión.

En cuanto a la valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, esta se reduce a su posible valor de realización.

Al final del ejercicio se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias dotando la oportuna provisión cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la provisión hayan dejado de existir o cuando exista

clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

### **k) Instrumentos financieros**

#### *Inversiones financieras no corrientes-*

En este epígrafe se incluyen las siguientes cuentas:

- *Préstamos y cuentas a cobrar*: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. El Grupo registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.
- *Inversiones a mantener hasta su vencimiento*: aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que son contabilizadas a su coste amortizado. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existía ningún activo en esta situación.
- *Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados*: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable.
- *Activos financieros disponibles para la venta*: son el resto de inversiones que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

#### *Efectivo y otros medios líquidos equivalentes-*

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

#### *Pasivos financieros-*

Los préstamos, obligaciones y similares se registran por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de resultados según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas por pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al valor amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

#### *Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas-*

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio de los diferentes países donde opera. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Del mismo modo, mantiene una exposición al tipo de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en que mantiene la deuda con entidades financieras y deudas con terceros, por lo que realiza coberturas de este tipo de operaciones cuando son relevantes y las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Por otro lado, se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos.

Al cierre del ejercicio se ha valorado cada contrato, individualmente considerado, a su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados consolidada.

Adicionalmente, se incluyen como derivados los “warrants” sobre acciones de Sogecable, S.A. y se encuentran registrados por su valor razonable por referencia directa a su precio de cotización, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados consolidada.

Por otro lado, en el ejercicio 2006 el Grupo Sogecable tiene negociados instrumentos financieros para cubrir el riesgo de cotización a corto plazo de los “warrants” y las opciones sobre acciones de los planes de opciones sobre acciones. Se registra a su valor razonable por referencia directa al valor de cotización de la acción, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados consolidada.

#### *Instrumentos financieros compuestos-*

La emisión de bonos canjeables realizada por el Grupo cumple con los requisitos necesarios establecidos por las NIIF para ser considerados como “Instrumentos de capital”. Por este motivo, del importe neto recibido desde la emisión de los bonos se ha diferenciado el importe correspondiente al elemento de pasivo del componente de patrimonio neto, que representa el valor razonable de la opción incorporada de este instrumento (véase Nota 10).

### **1) Provisiones no corrientes**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance

de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

#### *Provisiones para impuestos-*

La “*Provisión para impuestos*” corresponde al importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no está aún determinado en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones.

#### *Provisiones para responsabilidades-*

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra las entidades del Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Adicionalmente, en este epígrafe se recoge el importe estimado para hacer frente a posibles reclamaciones derivadas de las obligaciones asumidas por las sociedades consolidadas en el desarrollo de sus operaciones comerciales y al importe estimado de las indemnizaciones a los trabajadores con los que se estima rescindir sus relaciones laborales.

### **m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, las sociedades consolidadas únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

### **n) Compensaciones de saldos**

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

### **o) Situación fiscal**

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio, determinando la obligación de pago con la Administración Pública.

El impuesto sobre las ganancias se registra en la cuenta de resultados consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación consolidado, en función de dónde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados y el tipo vigente en cada momento.

En España, Promotora de Informaciones, S.A., se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo identificado con el número 2/91 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes (*véase Anexo I*) que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

Sogecable, S.A. constituye, también en España, su propio Grupo de consolidación fiscal, identificado con el número 61/96, junto con todas aquellas sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos por la normativa, para aplicar este *régimen* (*véase Anexo I*).

Antena 3 de Radio, S.A. constituye con sus filiales en España, el grupo de consolidación fiscal 3/95 (*véase Anexo I*).

#### **p) Transacciones en moneda extranjera**

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional del Grupo (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en las que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

#### **q) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente**

Las deudas se contabilizan por su valor efectivo y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas corrientes aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance, es inferior a doce meses, y no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

#### **r) Pagos basados en acciones**

El Grupo realiza pagos en acciones en forma de instrumentos de capital y liquidados en efectivo a ciertos empleados, y se registran de acuerdo a lo establecido en la NIIF 2. Para el plan de opciones sobre acciones de Promotora de Informaciones, S.A., y conforme a las condiciones estipuladas en el mismo, los pagos en acciones en forma de instrumentos de capital se valoran al valor razonable en la fecha de la concesión y se imputa a resultados linealmente a lo largo del período de devengo, en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán devengadas, con abono a la cuenta de "*Patrimonio Neto- Otras reservas*". Para el plan de opciones sobre acciones de Sogecable, S.A., y conforme a las condiciones estipuladas en el mismo, el Grupo tiene registrado un pasivo por el coste máximo a la fecha actual de la ejecución de los planes aprobados pendientes de vencimiento en cada momento, que se actualiza periódicamente en función de la cotización de la acción, registrando la variación del valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

#### **s) Estados de flujos de efectivo consolidados**

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Deuda Neta: es el importe de las "*Deudas con entidades de crédito*" no corrientes y corrientes menos el "*Efectivo y otros medios líquidos equivalentes*" y menos las "*Inversiones financieras corrientes*".
- Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación: son los generados con las actividades que constituyen el objeto principal de los negocios del Grupo.

- Inversiones recurrentes: son las realizadas en la adquisición de inmovilizado material, intangible e inmobiliario con el fin de seguir manteniendo, y en su caso desarrollar, la capacidad operativa de cada uno de los negocios.
- Flujo de caja operativo: es el flujo neto procedente de las actividades de explotación menos las inversiones recurrentes.
- Inversiones en inmovilizado financiero: son las realizadas para la adquisición de participaciones en sociedades.
- Resultado financiero: son los procedentes de los ingresos y gastos financieros.
- Dividendos repartidos: son los dividendos pagados por la sociedad dominante.

#### **t) Fondo de maniobra**

En el ejercicio 2006 el pasivo circulante del Grupo es superior al activo circulante, principalmente por la incorporación del Grupo Sogecable. Los Administradores del Grupo consideran que, con los ingresos que se generarán en el futuro, y con las disponibilidades de financiación existentes, se dispondrán de los fondos suficientes para atender al pago de las deudas a la fecha de su vencimiento.

En el ejercicio 2006 en los epígrafes *“Efectivo y otros medios líquidos equivalentes”* del activo y *“Deudas con entidades de crédito corrientes”* del pasivo, se incluyen 450.000 miles de euros correspondientes a las operaciones realizadas por el Grupo en Portugal (*véanse Notas 7 y 13*). Los Administradores del Grupo consideran que, el replanteamiento de la estructura de financiación que se realizará en el ejercicio 2007 para adaptarla a su nueva situación una vez finalizadas todas las operaciones de adquisición planteadas, permitirá clasificar tanto la inversión realizada como esta deuda a largo plazo.

#### **u) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades de impresión a las que se dedican algunas de las sociedades del Grupo consolidado, fundamentalmente Diario El País, S.L. y Dédalo Grupo Gráfico, S.L., y de acuerdo con la legislación vigente, dichas sociedades mantienen un control sobre el grado de contaminación de vertidos y emisiones, así como una adecuada política de retirada de residuos. Los gastos incurridos para estos fines, muy poco significativos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurren.

La evaluación realizada indica que en todo caso el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

#### (4) INMOVILIZADO MATERIAL

##### Ejercicio 2006

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2006
	Saldo al 31.12.2005	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos	
<b>Coste:</b>								
Terrenos y construcciones	174.714	1.471	(5.272)	48.944	4.393	(4.725)	(8.635)	210.890
Instalaciones técnicas y maquinaria	345.139	1.682	(5.462)	88.508	17.026	(51.128)	(76.859)	318.906
Descodificadores y tarjetas	-	-	-	751.593	27.572	(220.880)	-	558.285
Otro inmovilizado material	133.586	463	(2.930)	45.334	12.329	(10.609)	(1.589)	176.584
Anticipos e inmovilizado en curso	22.807	112	(200)	57	30.978	(287)	(37.043)	16.424
<b>Total coste</b>	<b>676.246</b>	<b>3.728</b>	<b>(13.864)</b>	<b>934.436</b>	<b>92.298</b>	<b>(287.629)</b>	<b>(124.126)</b>	<b>1.281.089</b>
<b>Amortización acumulada:</b>								
Construcciones	(44.792)	(578)	1.011	(3.037)	(3.358)	2.093	1.819	(46.842)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(214.216)	(1.421)	3.960	(44.998)	(31.450)	44.055	60.093	(183.977)
Descodificadores y tarjetas	-	-	-	(598.070)	(43.283)	203.084	-	(438.269)
Otro inmovilizado material	(92.868)	(265)	2.154	(33.295)	(13.397)	8.951	3.197	(125.523)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(351.876)</b>	<b>(2.264)</b>	<b>7.125</b>	<b>(679.400)</b>	<b>(91.488)</b>	<b>258.183</b>	<b>65.109</b>	<b>(794.611)</b>
<b>Pérdida por deterioro:</b>								
Construcciones	(85)	-	-	-	-	-	-	(85)
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-	-	(802)	-	172	-	(630)
Descodificadores y tarjetas	-	-	-	(49.297)	-	17.796	-	(31.501)
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pérdida por deterioro</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(50.099)</b>	<b>-</b>	<b>17.968</b>	<b>-</b>	<b>(32.216)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>324.285</b>	<b>1.464</b>	<b>(6.739)</b>	<b>204.937</b>	<b>810</b>	<b>(11.478)</b>	<b>(59.017)</b>	<b>454.262</b>

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2006:

##### *Variaciones en el perímetro de consolidación-*

Las variaciones del perímetro de consolidación son motivadas por las sociedades que se detallan en la nota 2e, fundamentalmente Sogecable, S.A.

##### *Adiciones-*

En "*Instalaciones técnicas y maquinaria*" las adiciones más importantes se producen en Sogecable, S.A. por las inversiones realizadas en instalaciones, maquinaria y equipamiento técnico necesarios para prestar servicios de televisión en el edificio localizado en la localidad de Tres Cantos (Madrid), en Diario El País, S.L. por la ampliación y mejora de los procesos productivos en las plantas de impresión y en Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. por la adquisición de elementos para la explotación del negocio radiofónico.

Las adiciones en el epígrafe "*Descodificadores y tarjetas*" corresponden a las adquisiciones de descodificadores digitales realizadas por CanalSatélite Digital, S.L. y DTS Distribución de Televisión Digital, S.A.

En la cuenta "Otro inmovilizado material" se incluye, entre otras, las inversiones en equipos informáticos y de comunicaciones asociados a los proyectos tecnológicos que está desarrollando el Grupo.

Por otra parte, las adiciones más importantes en el epígrafe de "Anticipos e inmovilizado en curso" corresponden a la ampliación de los cuerpos de color de las rotativas de Madrid y Barcelona, que está llevando a cabo Diario El País, S.L., y a las obras de acondicionamiento general y técnico de las instalaciones de Gran Vía, 32, ocupadas por S.S.R. Unión Radio, S.L.

#### Retiros-

Se incluyen como retiro en el epígrafe de "Instalaciones técnicas y maquinaria" la venta, por parte de Diario El País, S.L.", de varios cuerpos de rotativas de las plantas de impresión de Madrid y Barcelona.

Los retiros del coste, la amortización y la pérdida por deterioro en el epígrafe "Descodificadores y tarjetas" son consecuencia de la baja que Grupo Sogecable ha realizado por los descodificadores y tarjetas de tecnología digital que no se encontraban en adecuadas condiciones de uso.

#### Traspasos-

Del importe total neto de los traspasos del inmovilizado material, 57.703 miles de euros corresponden a la reclasificación de los activos de Grupo Dédalo al epígrafe "Activos mantenidos para la venta" (véase Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2006 Diario El País, S.L. tiene adquiridos compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 10.800 miles de euros, para la ampliación de los cuerpos de color de las rotativas de Madrid y Barcelona.

Grupo Prisa mantiene en el activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 404.184 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado incluía 33.191 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

En el ejercicio 1996, y conforme a las normas de actualización de balances, se incrementó el coste de los distintos epígrafes del inmovilizado material. El detalle consolidado de la revalorización neta al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Terrenos y construcciones	10.794
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.263
Otro inmovilizado material	385
<b>Total</b>	<b>12.442</b>

La dotación a la amortización correspondiente a los elementos revalorizados, en el ejercicio 2006 de acuerdo con el Real Decreto 7/1996, de 7 de junio, ha sido de 106 miles de euros.

La política de las sociedades del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2005 las pólizas contratadas tenían suficientemente cubierto el inmovilizado material.

## Ejercicio 2005

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2005 fue el siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Traspasos	
<b>Coste:</b>								
Terrenos y construcciones	150.484	1.380	8.204	6.230	9.193	(4.778)	4.001	174.714
Instalaciones técnicas y maquinaria	326.715	1.649	8.885	3.197	13.368	(14.360)	5.685	345.139
Otro inmovilizado material	118.125	816	4.699	525	10.350	(5.114)	4.185	133.586
Anticipos e inmovilizado en curso	18.033	2	756	-	24.773	(2.603)	(18.154)	22.807
<b>Total coste</b>	<b>613.357</b>	<b>3.847</b>	<b>22.544</b>	<b>9.952</b>	<b>57.684</b>	<b>(26.855)</b>	<b>(4.283)</b>	<b>676.246</b>
<b>Amortización acumulada:</b>								
Construcciones	(39.364)	(651)	(1.561)	(1.045)	(2.648)	184	293	(44.792)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(195.266)	(1.320)	(6.601)	(3.192)	(20.830)	13.630	(637)	(214.216)
Otro inmovilizado material	(81.274)	(673)	(3.637)	(864)	(11.130)	4.067	643	(92.868)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(315.904)</b>	<b>(2.644)</b>	<b>(11.799)</b>	<b>(5.101)</b>	<b>(34.608)</b>	<b>17.881</b>	<b>299</b>	<b>(351.876)</b>
<b>Pérdida por deterioro:</b>								
Construcciones	(282)	-	-	-	-	197	-	(85)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(240)	-	-	-	-	240	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pérdida por deterioro</b>	<b>(522)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>437</b>	<b>-</b>	<b>(85)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>296.931</b>	<b>1.203</b>	<b>10.745</b>	<b>4.851</b>	<b>23.076</b>	<b>(8.537)</b>	<b>(3.984)</b>	<b>324.285</b>

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se produjeron en el ejercicio 2005:

### Adiciones-

Las adiciones en "Inmovilizado en curso" recogían la ampliación de las plantas de impresión de las sociedades Distribuciones Aliadas, S.A., en Sevilla, y de Dédalo Heliocolor, S.L., en Guadalajara. Además se incluían en este epígrafe las obras de acondicionamiento que se estaban realizando en el edificio Gran Vía 32 de Madrid, en las plantas ocupadas por Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.

### Retiros-

Los retiros del epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria", tanto en coste como en amortización acumulada, se debían, fundamentalmente, a la baja de bienes totalmente amortizados.

El importe en libros a 31 de diciembre de 2005 de los activos tangibles sobre los que existen restricciones a la titularidad ascendía a 1.957 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 Diario El País, S.L. tenía adquiridos compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 5.425 miles de euros, para la mejora de sus procesos productivos en su planta de impresión de Madrid y Barcelona.

Grupo Prisa mantenía en el activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 138.463 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado incluía 10.423 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

En el ejercicio 1996, y conforme a las normas de actualización de balances, se incrementó el coste de los distintos epígrafes del inmovilizado material. El detalle consolidado de la revalorización al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Terrenos y construcciones	10.808
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.497
Otro inmovilizado material	701
<b>Total</b>	<b>17.006</b>

La dotación a la amortización correspondiente a los elementos revalorizados, en el ejercicio 2005 de acuerdo con el Real Decreto 7/1996, de 7 de junio, fue de 121 miles de euros.

## (5) FONDO DE COMERCIO

### Ejercicio 2006

La composición y movimientos del fondo de comercio de las sociedades consolidadas por integración global y proporcional durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.2006
	Saldo al 31.12.2005	Ajuste conversión	Modificación del Perímetro/ Adiciones	Deterioro	Trasposos	
Antena 3 de Radio, S.A.	-	-	6.859	-	-	6.859
Editora Moderna, Ltda.	60.565	-	-	-	-	60.565
Editora Objetiva, Ltda.	8.345	-	-	-	-	8.345
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	14.994	-	-	-	-	14.994
Gerencia de Medios, S.A.	33.944	-	-	-	-	33.944
Grupo Latino de Radio, S.L.	9.109	-	-	-	-	9.109
Ona Catalana, S.A.	20.086	-	-	-	-	20.086
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	31.338	-	-	-	-	31.338
Sogecable, S.A.	-	-	1.031.067	-	309.130	1.340.197
Otras sociedades	47.351	(662)	2.221	(15)	(11.635)	37.260
<b>Total</b>	<b>225.732</b>	<b>(662)</b>	<b>1.040.147</b>	<b>(15)</b>	<b>297.495</b>	<b>1.562.697</b>

#### *Modificación del perímetro y adiciones-*

El fondo de comercio de Antena 3 de Radio, S.A., se origina como consecuencia del cambio en el método de consolidación de la sociedad, antes integrada por el método de la participación, y corresponde a los fondos de comercio que dicha sociedad tiene sobre sus filiales.

Por su parte, las variaciones en el fondo de comercio de Sogecable, S.A. se produce por:

- El fondo de comercio surgido como consecuencia del resultado positivo de la OPA lanzada por Prisa, por la que adquirió un 20% adicional de Sogecable, S.A. (942.734 miles de euros).
- La integración de los fondos de comercio existentes en su consolidado (88.332 miles de euros) de los cuales 85.905 miles de euros corresponden a CanalSatélite Digital, S.L.

Grupo Prisa, tal y como indica la NIIF 3, ha iniciado el estudio del proceso de asignación del fondo de comercio de Sogecable. En dicho estudio, el Grupo ha considerado tanto los valores de los activos y pasivos registrados como aquellos no registrados o intangibles. Entre estos últimos, ha evaluado la base de clientes, los derechos audiovisuales y deportivos y las licencias y marcas. La base de clientes en este negocio está íntimamente ligada a los contratos de derechos audiovisuales y el valor de éstos a los contratos de suministro, los cuales a la fecha de adquisición estaban próximos a su vencimiento y una buena parte de ellos han sido renovados después de la adquisición por el Grupo Prisa. En virtud de lo analizado hasta la actualidad, no se ha identificado ningún importe significativo a asignar a otros activos de este negocio, excepto los terrenos en los que está la sede social del Grupo Sogecable. Finalmente, el fondo de comercio se ha asignado a cada subsegmento del negocio del Grupo Sogecable.

### Traspasos-

El traspaso del fondo de comercio de Sogecable, S.A. es consecuencia del cambio en el método de consolidación de la sociedad, al pasar en abril de 2006 de consolidarse por el método de la participación a consolidarse por integración global.

Por otro lado, en "Otras sociedades" se incluye, principalmente, el traspaso en el fondo de comercio de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. por la reclasificación de los activos de Grupo Dédalo a "Activos mantenidos para la venta" (véase Nota 14).

Para determinar los cálculos del deterioro de los fondos de comercio la compañía utiliza los planes estratégicos de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignados los fondos de comercio que abarcan un período generalmente entre 5 y 10 años, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo dicho crecimiento constante a partir del último año hasta completar un horizonte temporal total de hasta 20 años. La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos e incluye las correspondientes tasas de riesgo país y riesgo negocio. Estos cálculos se realizan de forma anual y cada vez que existen indicios de un posible deterioro en el valor recuperable de los fondos de comercio.

Al 31 de diciembre de 2006 el valor de cotización de la acción de Sogecable, S.A. es superior a su coste medio unitario registrado contablemente.

### Ejercicio 2005

La composición y movimientos del fondo de comercio de las sociedades consolidadas por integración global y proporcional durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Ajuste conversión	Modificación del Perímetro/ Adiciones	Deterioro	Retiros	Traspasos	
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	11.639	-	3.294	-	-	-	14.933
Editora Moderna, Ltda.	60.565	-	-	-	-	-	60.565
Editora Objetiva, Ltda.	-	-	8.345	-	-	-	8.345
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	14.994	-	-	-	-	-	14.994
Gerencia de Medios, S.A.	33.944	-	-	-	-	-	33.944
Grupo Latino de Radio, S.L.	9.109	-	-	-	-	-	9.109
Ona Catalana, S.A.	-	-	20.086	-	-	-	20.086
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	31.338	-	-	-	-	-	31.338
Otros	26.818	754	3.621	(362)	(1.251)	2.838	32.418
<b>Total</b>	<b>188.407</b>	<b>754</b>	<b>35.346</b>	<b>(362)</b>	<b>(1.251)</b>	<b>2.838</b>	<b>225.732</b>

### Adiciones-

La adición en el fondo de comercio de Editora Objetiva, Ltda., se produjo por la adquisición por parte de Santillana Ediciones Generales, S.L. del 75% de la sociedad.

Por su parte, la adición en el fondo de comercio de Ona Catalana, fue consecuencia de la compra del 85% de la sociedad por parte de Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.

## (6) ACTIVOS INTANGIBLES

### Ejercicio 2006

La composición y movimientos de los activos intangibles durante el ejercicio 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2006
	Saldo al 31.12.2005	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos	
<b>Coste:</b>								
Aplicaciones informáticas	60.660	(596)	(598)	67.779	18.636	(3.905)	(1.437)	140.539
Prototipos	143.848	(241)	(3.757)	-	29.045	(42.209)	2.123	128.809
Instalación y alta de abonados	-	-	-	151.161	38.773	(43.151)	-	146.783
Anticipos de derechos de autor	17.598	10	(333)	-	9.806	(4.128)	26.095	49.048
Derechos audiovisuales	-	-	-	592.185	5.513	(197.081)	-	400.617
Otros activos intangibles	23.095	1.857	(817)	4.682	22.343	(1.066)	(251)	49.843
<b>Total coste</b>	<b>245.201</b>	<b>1.030</b>	<b>(5.505)</b>	<b>815.807</b>	<b>124.116</b>	<b>(291.540)</b>	<b>26.530</b>	<b>915.639</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>								
Aplicaciones informáticas	(40.837)	628	410	(52.437)	(14.241)	3.736	1.219	(101.522)
Prototipos	(94.999)	296	2.913	-	(24.963)	41.487	(2.694)	(77.960)
Anticipos de derechos de autor	(2.322)	-	66	-	(4.692)	2.253	(25.713)	(30.408)
Derechos audiovisuales	(132)	-	-	(434.132)	(38.435)	190.664	132	(281.903)
Otros activos intangibles	(7.491)	(1.799)	370	(3.392)	(1.944)	123	654	(13.479)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(145.781)</b>	<b>(875)</b>	<b>3.759</b>	<b>(489.961)</b>	<b>(84.275)</b>	<b>238.263</b>	<b>(26.402)</b>	<b>(505.272)</b>
<b>Pérdida por Deterioro:</b>								
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	(94)	-	-	(94)
Prototipos	(42)	-	-	-	-	11	-	(31)
Anticipos de derechos de autor	(7.662)	-	16	-	(2.157)	730	30	(9.043)
Otros activos intangibles	-	-	-	(476)	-	-	-	(476)
<b>Total pérdida por deterioro</b>	<b>(7.704)</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>(476)</b>	<b>(2.251)</b>	<b>741</b>	<b>30</b>	<b>(9.644)</b>
<b>Activo intangible neto</b>	<b>91.716</b>	<b>155</b>	<b>(1.730)</b>	<b>325.370</b>	<b>37.590</b>	<b>(52.536)</b>	<b>158</b>	<b>400.723</b>

#### Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones del perímetro de consolidación son motivadas por las sociedades que se detallan en la nota 2e, fundamentalmente por Sogecable, S.A., por los "Derechos audiovisuales", "Instalación y alta de abonados" y "Aplicaciones informáticas", por importe de 592.185, 151.161 y 67.525 miles de euros, respectivamente.

#### Adiciones-

Las adiciones en el epígrafe "Aplicaciones informáticas" corresponden a las adquiridas y/o desarrolladas por terceros para las sociedades del Grupo en el desarrollo de su Plan Tecnológico.

Las adiciones en "Prototipos" recogen, fundamentalmente las altas de prototipos para la edición de libros en Grupo Santillana de Ediciones, S.L.

Las adiciones en "Instalación y alta de abonados" corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos por Grupo Sogecable en los procesos de instalación y alta de nuevos abonados a la televisión digital de pago por satélite.

En las adiciones de "Otros activos intangibles", destaca el contrato para la explotación comercial del negocio radiofónico en Los Ángeles y el sur de California de GLR Southern California LLC por importe de 19.320 miles de euros.

#### Retiros-

Los retiros de la cuenta "Prototipos" se producen en Grupo Santillana de Ediciones, S.L. por la baja de prototipos totalmente amortizados.

En el epígrafe de "Derechos audiovisuales" destacan los retiros de Grupo Sogecable cuyo periodo de explotación y vigencia ha finalizado y se encontraban totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006.

Grupo Prisa mantiene en el activo bienes intangibles que se encuentran totalmente amortizados por importe de 39.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

#### Ejercicio 2005

La composición y movimientos de los activos intangibles durante el ejercicio 2005 fue la siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Traspasos	
<b>Coste:</b>								
Aplicaciones informáticas	49.291	141	958	60	8.733	(994)	2.471	60.660
Prototipos y masters	112.850	456	8.335	(103)	26.512	(4.739)	537	143.848
Anticipos de derechos de autor	15.857	-	541	(188)	7.219	(2.634)	(3.197)	17.598
Otros activos intangibles	15.593	272	1.120	1.505	3.787	(622)	1.440	23.095
<b>Total coste</b>	<b>193.591</b>	<b>869</b>	<b>10.954</b>	<b>1.274</b>	<b>46.251</b>	<b>(8.989)</b>	<b>1.251</b>	<b>245.201</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>								
Aplicaciones informáticas	(32.878)	(129)	(740)	(63)	(7.864)	843	(6)	(40.837)
Prototipos y masters	(68.993)	(432)	(5.045)	75	(23.093)	2.253	236	(94.999)
Anticipos de derechos de autor	(1.892)	-	(537)	-	(3.326)	69	3.364	(2.322)
Otros activos intangibles	(5.484)	(156)	(472)	(541)	(704)	21	(287)	(7.623)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(109.247)</b>	<b>(717)</b>	<b>(6.794)</b>	<b>(529)</b>	<b>(34.987)</b>	<b>3.186</b>	<b>3.307</b>	<b>(145.781)</b>
<b>Pérdida por Deterioro:</b>								
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-	-	-
Prototipos	-	(1)	-	-	100	-	(141)	(42)
Anticipos de derechos de autor	(6.254)	-	(65)	-	(1.972)	171	458	(7.662)
Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	131	(131)	-
<b>Total pérdida por deterioro</b>	<b>(6.254)</b>	<b>(1)</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>	<b>(1.872)</b>	<b>302</b>	<b>186</b>	<b>(7.704)</b>
<b>Activo intangible neto</b>	<b>78.090</b>	<b>151</b>	<b>4.095</b>	<b>745</b>	<b>9.392</b>	<b>(5.501)</b>	<b>4.744</b>	<b>91.716</b>

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se produjeron en el ejercicio 2005:

*Adiciones-*

Las adiciones en “*Prototipos y masters*” recogían fundamentalmente las altas de prototipos para la edición de libros en Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y los costes de producción audiovisual en Plural Entertainment España, S.L.

Grupo Prisa mantenía en el activo bienes intangibles que se encuentran totalmente amortizados por importe de 35.504 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

**(7) INVERSIONES FINANCIERAS**

**Inversiones financieras no corrientes**

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2005	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones/ Dotación	Bajas/ Trasposos	Saldo al 31.12.2006
<b>Préstamos y cuentas a cobrar</b>	<b>44.336</b>	<b>(12)</b>	<b>(1.356)</b>	<b>4.853</b>	<b>15.397</b>	<b>(13.827)</b>	<b>49.391</b>
Créditos a empresas asociadas	13.019	-	(468)	4.038	10.719	(1.521)	25.787
Créditos a largo plazo a terceros	17.422	-	-	72	21	(8.749)	8.766
Otro inmovilizado financiero	13.895	(12)	(888)	743	4.657	(3.557)	14.838
<b>Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.412</b>	<b>-</b>	<b>3.412</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>34.361</b>	<b>13</b>	<b>(23)</b>	<b>240</b>	<b>(1.417)</b>	<b>860</b>	<b>34.034</b>
Inversiones en capital minoritarias	41.069	13	(34)	278	1.292	(327)	42.291
Provisión	(6.708)	-	11	(38)	(2.709)	1.187	(8.257)
<b>Total</b>	<b>78.697</b>	<b>1</b>	<b>(1.379)</b>	<b>5.093</b>	<b>17.392</b>	<b>(12.967)</b>	<b>86.837</b>

*Préstamos y cuentas a cobrar*

A 31 de diciembre de 2006 se incluye en “*Créditos a empresas asociadas*”, fundamentalmente, el 60% del préstamo concedido a Dédalo Grupo Gráfico, S.L., por importe de 16.600 miles de euros.

*Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados*

En este epígrafe se incluye el valor de mercado de diversos instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés y cobertura de papel. La actualización del valor de estos instrumentos financieros, facilitado de forma periódica por las entidades financieras con las que están contratadas, se registra como resultado financiero del ejercicio de acuerdo con la NIC 39, dado que por su naturaleza, dichos instrumentos no cumplen los requisitos de cobertura establecidos en dichas normas (véase Nota 13).

### *Activos financieros disponibles para la venta*

El saldo de esta cuenta corresponde, fundamentalmente, a la inversión del 15,01% que el Grupo posee sobre Le Monde, S.A.

### **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 incluye 450.000 miles de euros de la ampliación de capital realizada por Prisa en Vertix S.G.P.S., S.A. en diciembre de 2006 con el objeto de poder acometer el proyecto de expansión del Grupo Prisa en Portugal (*véanse Notas 13 y 23*). Asimismo, se incluyen también en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 48.000 miles de euros correspondientes a la ampliación de capital realizada en GLR Chile Ltda. con el objeto de llevar a cabo el proyecto de expansión de la radio del Grupo Prisa en Chile.

## **(8) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

### **Ejercicio 2006**

Al 31 de diciembre de 2006 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2005	Altas	Bajas	Participación en resultados	Saldo al 31.12.2006
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación:</b>					
Antena 3 de Radio, S.A.	7.536	-	(7.536)	-	-
Iberbanda, S.A.	(21.720)	17.042	(1.946)	(2.099)	(8.723)
Media Capital, SPGS, S.A.	42.408	-	(33)	5.082	47.457
Sogecable, S.A.	74.249	15.865	(72.050)	(9.637)	8.427
Otras sociedades	10.896	2.385	(6.103)	1.176	8.354
Desembolsos pendientes	(113)	-	113	-	-
<b>Total</b>	<b>113.256</b>	<b>35.292</b>	<b>(87.555)</b>	<b>(5.478)</b>	<b>55.515</b>
	Saldo al 31.12.2005	Adiciones	Traspasos	Deterioro	Saldo al 31.12.2006
<b>Fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>					
Grupo Media Capital, SPGS, S.A.	219.702	1.359	-	-	221.061
Sogecable, S.A.	309.130	-	(309.130)	-	-
Otros	2.754	1.967	(6)	(547)	4.168
<b>Total fondos de comercio</b>	<b>531.586</b>	<b>3.326</b>	<b>(309.136)</b>	<b>(547)</b>	<b>225.229</b>
<b>Total inversiones contabilizadas por el método de la participación:</b>	<b>644.842</b>				<b>280.744</b>

### *Inversiones contabilizadas por el método de la participación-*

El movimiento en Iberbanda, S.A. se produce, principalmente, por la suscripción por parte de Promotora de Informaciones, S.A., de la ampliación de capital efectuada en julio de 2006 por importe de 12.417 miles de euros, parte de esta suscripción se realizó mediante aportaciones en efectivo (2.712 miles de euros) y parte mediante compensación de créditos a corto plazo (9.705 miles de euros), registrados como mayor inversión. En este mismo mes Iberbanda, S.A.

realizó otra ampliación de capital suscrita íntegramente por un operador de servicios de telecomunicaciones que ha pasado a convertirse en el accionista de referencia. La participación de Promotora de Informaciones, S.A. en la sociedad tras estas operaciones, ha quedado fijada en 21,69%.

El alta en Sogecable, S.A. se debe a la integración de las sociedades que consolidan por el método de la participación en su consolidado, destaca Canal + Investment Inc. Por otro lado, la baja en Sogecable, S.A. es consecuencia del cambio en el método de consolidación de la misma en abril de 2006, por lo que el retiro está ajustado por los resultados de enero a marzo.

Las demás adiciones se deben, fundamentalmente, a las adquisiciones y constituciones llevadas a cabo por Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., sociedad holding de la unidad de negocio de las televisiones locales.

La baja en Antena 3 de Radio, S.A. se produce por el cambio en el método de consolidación de esta sociedad, motivado por la operación descrita en la nota 2e.

El resto de bajas corresponden, principalmente, a dividendos pagados por las sociedades.

Las principales magnitudes de las sociedades más significativas integradas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

	Miles de euros
Total activo	545.013
Pasivos no corrientes y corrientes	384.732
Ingresos de explotación	266.288

*Fondos de comercio de consolidación en inversiones contabilizadas por el método de la participación-*

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha realizado y concluido el proceso de asignación del fondo de comercio correspondiente a la participación que mantiene en Media Capital SGPS, S.A. El resultado de dicho análisis indica que los importes de los activos adquiridos, activos y pasivos contingentes asumidos y reflejados en los estados financieros, reflejan correctamente el valor razonable de los mismos, no resultando, por tanto, ninguna variación sobre los saldos iniciales registrados.

Adicionalmente, se han analizado los activos y pasivos no registrados en los estados financieros a efectos del ejercicio de asignación. Entre ellos se han identificado algunos como licencias, marcas, y base de clientes. En la mayoría de los casos sus importes no son significativos y/o son activos no amortizables sujetos a análisis de deterioro anual, por lo que se han mantenido dentro del epígrafe fondo de comercio. Finalmente se ha realizado una asignación del fondo de comercio por subsegmentos de negocio de Media Capital SGPS, S.A.

## **Ejercicio 2005**

Al 31 de diciembre de 2005 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo fueron:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2004	Altas	Bajas	Participación en resultados	Saldo al 31.12.2005
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación:</b>					
Antena 3 de Radio, S.A.	6.803	-	(8.352)	9.085	7.536
Iberbanda, S.A.	18.110	-	-	(39.830)	(21.720)
Media Capital, SPGS, S.A.	-	41.272	-	1.136	42.408
Sogecable, S.A.	32.313	48.787	(8.877)	2.026	74.249
Otras sociedades	11.785	3.917	(6.025)	1.219	10.896
Desembolsos pendientes	(90)	(23)	-	-	(113)
<b>Total</b>	<b>68.921</b>	<b>93.953</b>	<b>(23.254)</b>	<b>(26.364)</b>	<b>113.256</b>
	Saldo al 31.12.2004	Adiciones	Traspasos	Deterioro	Saldo al 31.12.2005
<b>Fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>					
Grupo Media Capital, SPGS, S.A.	-	219.702	-	-	219.702
Grupo Sogecable	256.253	52.877	-	-	309.130
Otros	6.093	2.295	(2.838)	(2.796)	2.754
<b>Total fondos de comercio</b>	<b>262.346</b>	<b>274.874</b>	<b>(2.838)</b>	<b>(2.796)</b>	<b>531.586</b>
<b>Total inversiones contabilizadas por el método de la participación:</b>	<b>331.267</b>				<b>644.842</b>

#### *Inversiones contabilizadas por el método de la participación-*

Durante el ejercicio 2005 Prisa adquirió, mediante la compra de acciones en el mercado, una participación adicional del 0,70% de Sogecable, S.A. por importe de 25.238 miles de euros. Asimismo, en junio de 2005, acudió a la ampliación de capital de Sogecable, S.A. suscribiendo las acciones correspondientes a su participación y adquiriendo una participación adicional del 0,80%, realizando una inversión total por esta operación de 74.709 miles de euros. Como resultado de estas operaciones, el porcentaje de participación en Sogecable, S.A. pasó durante el ejercicio 2005 del 23,00% al 24,50%.

El alta de Media Capital, SPGS, S.A. se debió a la adquisición por parte de Promotora de Informaciones, S.A. del 100% de las acciones de Vertix, SPGS, S.A., titular del 33% de Media Capital, SPGS, S.A. En el ámbito del acuerdo marco en el que se encuadraba esta operación, los vendedores, concedieron a Prisa un derecho de adquisición preferente sobre las acciones que los vendedores poseían y las que llegaran a poseer de Media Capital, SPGS, S.A., hasta un máximo del 13,32% del capital social.

El resto de altas registradas correspondían básicamente a la adquisición de participaciones y constitución de sociedades, siendo el más significativo el caso de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., sociedad holding de la unidad de negocio de televisiones locales, que durante el ejercicio 2005 continuó su fase de expansión.

Las bajas correspondían principalmente a dividendos pagados por las sociedades y a salidas del perímetro de consolidación como era el caso de Field Mateu, S.L..

*Fondos de comercio de consolidación en inversiones contabilizadas por el método de la participación-*

Las altas en los fondos de comercio de Grupo Media Capital, SGPS, S.A. y Sogecable, S.A. surgieron como consecuencia de las adquisiciones de participaciones en dichas sociedades descritas en los párrafos anteriores.

## **(9) PATRIMONIO NETO**

### **a) Capital Social**

El capital social de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2006 queda representado por 218.812.500 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2006 los únicos accionistas de la Sociedad dominante con una participación directa igual o superior al 10% de su capital eran Promotora de Publicaciones, S.L. con el 44,535% y Timón, S.A. con el 18,479%.

### **b) Prima de emisión**

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

### **c) Reservas**

*Reserva de revalorización 1983-*

Como consecuencia de las disposiciones sobre actualización de los valores del inmovilizado material e inmaterial, publicada en 1983, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en un importe neto de 3.289 miles de euros, que se encuentra recogido en esta cuenta. Esta reserva al 31 de diciembre de 2006 es disponible.

*Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-*

El Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, establece que el importe de las revalorizaciones contables que resulten de las operaciones de actualización se cargará a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996". El saldo de esta cuenta al cierre asciende a 10.650 miles de euros y es disponible a partir del 31 de diciembre de 2006.

*Reserva legal-*

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

*Reserva para acciones propias-*

El Artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que cuando una sociedad hubiera adquirido acciones propias establecerá en el pasivo del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

*Reservas estatutarias-*

El artículo 32 de los Estatutos Sociales de la Sociedad dominante establece que anualmente se constituirá una reserva, detrayendo como mínimo un 10% de los beneficios después de deducir los impuestos hasta que el saldo de dicha reserva alcance como mínimo el 20% y como máximo el 50% del capital social desembolsado, importe ya alcanzado por la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005.

**d) Reservas de primera aplicación NIIF**

Como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF en los estados financieros del Grupo, a 1 de enero de 2004 surgen determinados activos y pasivos, cuyo efecto en patrimonio se encuentra reconocido en este epígrafe.

**e) Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores**

El desglose por entidades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
<b>Prensa</b>	<b>98.728</b>	<b>60.902</b>
País	93.525	62.300
Prensa España	7.751	3.173
Prensa Internacional	(2.548)	(4.571)
<b>Radio</b>	<b>12.977</b>	<b>(17.756)</b>
Radio España	(3.618)	1.361
Radio Internacional	16.595	(19.117)
<b>Educación</b>	<b>131.964</b>	<b>117.096</b>
<b>Audiovisual</b>	<b>(125.740)</b>	<b>(21.715)</b>
<b>Digital</b>	<b>(29.492)</b>	<b>(27.046)</b>
<b>Impresión</b>	<b>(284)</b>	<b>6.208</b>
<b>Distribución</b>	<b>4.582</b>	<b>3.158</b>
<b>Venta de publicidad en medios</b>	<b>6.382</b>	<b>5.518</b>
<b>Otros</b>	<b>125.795</b>	<b>108.402</b>
Prisa	165.665	107.844
Otros	(39.870)	558
<b>Total reservas de consolidación global</b>	<b>224.912</b>	<b>234.767</b>
<b>Prensa</b>	<b>3.599</b>	<b>1.751</b>
<b>Radio</b>	<b>(2.168)</b>	<b>(5.042)</b>
Radio España	-	(5.042)
Radio Internacional	(2.168)	-
<b>Audiovisual</b>	<b>(2.472)</b>	<b>(55.694)</b>
<b>Digital</b>	<b>(229)</b>	<b>(209)</b>
<b>Distribución</b>	<b>1.132</b>	<b>681</b>
<b>Otros</b>	<b>(53.401)</b>	<b>(12.560)</b>
<b>Total reservas de sociedades contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>(53.539)</b>	<b>(71.073)</b>
<b>Total ganancias acumuladas de ejercicios anteriores</b>	<b>171.373</b>	<b>163.694</b>

El efecto de la revalorización contable, en las ganancias acumuladas, realizado al amparo del Real Decreto Ley 7/96, se cuantifica por sociedad y asciende al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Diario El País, S.L.	5.184	5.184
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	2.533	2.533
<b>Total</b>	<b>7.717</b>	<b>7.717</b>

**f) Total de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio**

El total de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio 2006 se presenta a continuación:

	Miles de euros
	31.12.2006
<b>RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(41.851)</b>
<b>En reservas</b>	<b>4.255</b>
Por resultados de operaciones con acciones propias	3.777
Por valoración de planes de opciones sobre acciones	1.023
Por efecto reforma fiscal sobre activos y pasivos fiscales registrados en ejercicios anteriores	(544)
Por otras operaciones	(1)
<b>En ganancias acumuladas de ejercicios anteriores</b>	<b>(36.964)</b>
Por diferencias de conversión	(11.360)
Por actualizaciones de balance	4.123
Por efecto reforma fiscal sobre activos y pasivos fiscales registrados en ejercicios anteriores	(70.803)
Por ampliaciones de capital con prima suscritas por otros socios	42.449
Por otras operaciones	(1.373)
<b>En diferencias de cambio</b>	<b>(9.142)</b>
Por diferencias de conversión	(9.142)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>228.909</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>187.058</b>

**g) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>10.940.625</b>	<b>32.766</b>	<b>10.940.625</b>	<b>29.706</b>
Compras	527.550	7.819	234.959	3.716
Ventas	(508.712)	(1.641)	(208.219)	(583)
Entregas	(18.838)	(63)	(26.740)	(73)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>10.940.625</b>	<b>38.881</b>	<b>10.940.625</b>	<b>32.766</b>

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2006 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 5% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 38.881 miles de euros, con un coste unitario de 3,55 euros.

La Sociedad tiene previsto dar cobertura a la emisión de los Bonos Canjeables realizada en el ejercicio 2003 (*véase Nota 10*) mediante la totalidad del importe de las acciones propias que mantiene en autocartera.

También, y en el contexto de la citada emisión, la Sociedad mantiene 6.042.400 acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2006 y mantenía 8.623.142 a 31 de diciembre de 2005 (*véase Nota 10*).

#### **h) Diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.497 miles de euros. Las diferencias de cambio generadas en las sociedades de Grupo Santillana de Ediciones, S.A. localizadas en Brasil, se compensan con las situadas en EE.UU.

### **(10) EMISIÓN DE BONOS CANJEABLES**

Con fecha 11 de diciembre de 2003 la empresa Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100%, acordó el lanzamiento de una emisión de Bonos Canjeables por acciones ordinarias de Prisa por un importe nominal de 162.300 miles de euros, siendo el valor nominal de cada título de 10.000 euros. Tras la colocación, el cupón quedó fijado en un 1,75% anual sobre el principal de los bonos y la prima de canje de cada bono se fijó en un 34% sobre el precio de referencia por acción fijado en 11,0755 euros. La fecha de vencimiento de los bonos quedó establecida en cinco años desde su emisión.

En el contexto de esta emisión con fecha 19 de diciembre de 2003, Prisa suscribió un contrato de depósito con Prisa Finance (Netherlands) B.V., en virtud del cual Prisa garantiza frente a los tenedores de los bonos el cumplimiento de cualquier obligación.

Prisa, a través de su filial, tiene previsto dar cobertura a los Bonos Canjeables mediante la totalidad de las acciones propias que mantiene en autocartera, habiendo sido comunicado a los titulares de los bonos.

Esta emisión cumple los requisitos necesarios establecidos por las NIIF para ser considerados como "Instrumentos de capital". Por este motivo, del importe neto recibido desde la emisión de los bonos se ha diferenciado el importe correspondiente al elemento de pasivo del componente de patrimonio neto (9.541 miles de euros), que representa el valor razonable de la opción incorporada por este instrumento.

El importe reflejado en balance a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 corresponde al valor actual neto de los pagos futuros que se generarán, actualizados a la tasa de descuento de instrumentos financieros no convertibles con similares plazos de emisión. La

variación del saldo que se ha producido en el ejercicio corresponde al efecto de esta actualización.

Adicionalmente, Prisa puso a disposición de las entidades directoras de la operación, en concepto de préstamo de valores, hasta un máximo de 9.846.562 acciones de su autocartera, con el fin de dar cobertura financiera a los inversores que así lo requieran. La remuneración del préstamo es de cinco puntos básicos, pagaderos mensualmente, calculados en función del valor de mercado de las acciones en préstamo. Asimismo Prisa tiene derecho a percibir, de las entidades directoras de la operación, el 100% de cualquier tipo de dividendo que se conceda a las acciones entregadas en préstamo y durante su periodo de vigencia (véase Nota 9g).

## (11) PROVISIONES NO CORRIENTES

### Ejercicio 2006

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de "Provisiones no corrientes" es el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2006
	Saldo al 31.12.2005	Ajuste conversión	Variación perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	
Para impuestos	16.425	-	-	369	(476)	-	16.318
Para responsabilidades y otras	5.761	(197)	41.622	1.489	(13.984)	(103)	34.588
<b>Total</b>	<b>22.186</b>	<b>(197)</b>	<b>41.622</b>	<b>1.858</b>	<b>(14.460)</b>	<b>(103)</b>	<b>50.906</b>

La "Provisión para impuestos" se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a diversas sociedades del Grupo (véanse Notas 3l y 20).

La "Provisión para responsabilidades" se corresponde con el importe estimado para hacer frente a posibles reclamaciones y litigios contra las empresas del Grupo. Las variaciones del perímetro y aplicaciones corresponden, fundamentalmente al Grupo Sogecable.

El desglose de la dotación contemplada en la cuenta de resultados del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Indemnizaciones	339
Otros gastos de personal	249
Impuesto sobre sociedades	4
Otros impuestos	369
Otros	897
<b>Total</b>	<b>1.858</b>

## Ejercicio 2005

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas de "Provisiones no corrientes" fue el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Ajuste conversión	Variación perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	
Para impuestos	17.270	1	-	8	(854)	16.425
Para responsabilidades y otras	4.261	406	271	3.547	(2.724)	5.761
<b>Total</b>	<b>21.531</b>	<b>407</b>	<b>271</b>	<b>3.555</b>	<b>(3.578)</b>	<b>22.186</b>

El desglose de la dotación contemplada en la cuenta de resultados del ejercicio 2005 fue el siguiente:

	Miles de euros
Indemnizaciones	1.446
Otros gastos de personal	1.232
Impuesto sobre sociedades	19
Otros impuestos	60
Otros	798
<b>Total</b>	<b>3.555</b>

## (12) OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

### Préstamo subordinado de los accionistas de Sogecable, S.A.

En el marco de la ejecución de los acuerdos alcanzados entre Sogecable, S.A. y Telefónica, en el ejercicio 2003 y con el objeto de colaborar en la financiación del proceso de integración, Sogecable, S.A. ofreció a sus accionistas la posibilidad de participar en el otorgamiento de un préstamo subordinado por importe de 175.000 miles de euros a favor suyo. Dicho préstamo fue totalmente suscrito con fecha 19 de agosto de 2003, siendo el principal suscriptor Telefónica de Contenidos, S.A.U., con un importe de 172.493 miles de euros aproximadamente.

La "subordinación" de este préstamo consiste, fundamentalmente, en que cualquier cantidad debida en virtud del mismo quedará condicionada a la satisfacción de las obligaciones de pago exigibles en cada momento en virtud del Préstamo Sindicado firmado por Sogecable, S.A. con un conjunto de entidades financieras, descrito en la nota 13. El plazo de subordinación del préstamo finaliza el 31 de diciembre de 2010. El plazo de vencimiento del préstamo subordinado es de 9 años y su remuneración es del 10,28% anual.

Al margen de la retribución fija del préstamo subordinado, en el momento de la suscripción del mismo, Sogecable, S.A. entregó 1.260.043 "warrants" que confieren derechos de opción de compra sobre acciones de la sociedad sin ningún desembolso adicional distinto al desembolso del préstamo. Cada "warrant" entregado otorga el derecho a adquirir una acción de Sogecable, S.A. a un precio de 26 euros al vencimiento del préstamo subordinado. Llegado el momento de ejercicio de los "warrants", Sogecable, S.A. podrá optar entre entregar acciones

de la sociedad al precio de ejercicio fijado o liquidar la diferencia entre el valor de mercado de las acciones y el precio de ejercicio fijado. En cualquier caso, la Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 2003 autorizó al Consejo de Administración para que, llegado el caso, realice una ampliación de capital destinada a cubrir esta emisión.

En el ejercicio 2005, en el marco de la renegociación del Préstamo Sindicado bancario llevada a cabo por Sogecable, S.A. con un grupo de entidades financieras, el Grupo Sogecable reembolsó el principal y todos los intereses devengados y no pagados hasta entonces, a todos aquellos prestamistas que no subordinaron su préstamo a la nueva financiación bancaria, por un importe total de 3.006 miles de euros, aproximadamente, neto de impuestos.

Desde entonces, el Grupo Sogecable ha liquidado a los accionistas que mantienen sus préstamos subordinados los intereses devengados en los ejercicios 2006 y 2005, por un importe de 17.181 miles de euros aproximadamente, en cada uno de los ejercicios, netos de impuestos. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2006, el saldo de este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye el principal de préstamo inicial pendiente, y que asciende a 172.496 miles de euros aproximadamente, más los intereses devengados y capitalizados al 1 de enero de 2005, de aquellos accionistas que mantienen sus préstamos subordinados al cierre de cada ejercicio.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, en este epígrafe del balance consolidado adjunto se incluye el valor razonable de mercado de los "warrants" entregados como mayor retribución de los préstamos subordinados, por un importe total de 8.946 miles de euros. La actualización del valor de los mismos, determinado por referencia directa a precios de cotización, se registra como resultado financiero del ejercicio.

En este sentido, dada la opción que tiene Sogecable, S.A. para, llegado el vencimiento del préstamo, entregar acciones de la Sociedad al precio de ejercicio o liquidar la diferencia entre el valor de mercado de las acciones y el precio de ejercicio fijado, y dado que a la fecha actual la Dirección del Grupo Sogecable no ha tomado una decisión sobre cual será el procedimiento a seguir, se ha optado por contabilizar estos instrumentos como pasivos financieros. En consecuencia, y atendiendo a este criterio contable, se entiende que los "warrants" emitidos por Sogecable, S.A. no tienen un efecto dilutivo sobre el beneficio por acción, al no tener la condición de instrumentos de patrimonio.

Por otro lado, en el ejercicio 2006 el Grupo Sogecable tiene negociados instrumentos financieros para cubrir el riesgo de cotización a corto plazo de los "warrants" y las opciones sobre acciones de los planes descritos en la Nota 16, cuya liquidación, de acuerdo con las condiciones pactadas con las entidades con las que tiene negociados los instrumentos, y la valoración de los mismos a valor de mercado al 31 de diciembre de 2006, han supuesto un resultado financiero positivo en el ejercicio que asciende a 9.300 miles de euros, aproximadamente.

### **(13) DEUDA FINANCIERA**

#### **Deudas con entidades de crédito**

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006, así como los límites y vencimientos previstos son los siguientes:

	Miles de euros			
	Vencimiento	Limite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo y crédito sindicado Prisa	2007-2013	1.600.000	67.774	1.404.239
Préstamo y crédito sindicado Sogecable	2007-2011	1.200.000	103.777	786.632
Préstamo puente sindicado Prisa	2007	450.000	450.000	-
Préstamos	2007-2011	42.137	5.267	36.870
Pólizas de crédito	2007-2008	326.800	203.820	10.866
Leasing y otros	2007-2011	26.169	12.772	13.397
<b>Total</b>		<b>3.645.106</b>	<b>843.410</b>	<b>2.252.004</b>

En aplicación de la NIC 39, los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance corregidos por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

Del total de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 el 98,44% está denominado en euros y el resto en moneda extranjera.

El tipo de interés medio de la deuda financiera del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido del 3,68% y 2,95% respectivamente.

#### *Préstamo y crédito sindicado Prisa-*

En mayo de 2006 Prisa ha firmado un contrato de financiación sindicada con un grupo de 40 entidades financieras por importe máximo de 1.600.000 miles de euros, estructurado en un préstamo a largo plazo por importe de 1.300.000 miles de euros y una póliza de crédito, disponible durante toda la vida del préstamo, de 300.000 miles de euros. La financiación se ha destinado a refinanciar parte de la deuda que en ese momento tenían Prisa y sus filiales, exceptuando Sogecable, S.A., y a financiar necesidades operativas del Grupo Prisa.

La póliza de crédito tiene un vencimiento único a los 7 años, momento en el cual finaliza la vida de esta financiación, y el préstamo tiene el siguiente detalle de vencimientos:

Vencimiento	Miles de Euros
2007	65.000
2008	100.000
2009	150.000
2010	200.000
2011	200.000
2012	250.000
2013	335.000
	<b>1.300.000</b>

El tipo de interés aplicable a este préstamo y crédito sindicado es el Euribor más un margen, que inicialmente se ha establecido en un 0,80%. Sin embargo el contrato prevé la actualización del diferencial en función del cumplimiento de determinados ratios financieros, en una banda de entre un 0,80% y un 0,35%. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos. El plazo de estos contratos de cobertura es hasta septiembre de 2011 y el importe nominal cubierto es el 60% del saldo vivo en cada momento del préstamo sindicado.

En este contrato de financiación sindicada se establece para el Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A., el cumplimiento de unas *obligaciones de carácter general*, entre las cuales se estipulan limitaciones al endeudamiento adicional con entidades de crédito distinto al contemplado en el contrato, a las garantías y financiaciones realizadas con terceros, al importe máximo de las inversiones realizadas anualmente, a modificaciones en el control, estructura y participaciones accionariales de Prisa, al importe máximo a repartir como dividendos, a vender o enajenar activos significativos, y a constituir garantías reales o cargas sobre bienes o activos. Adicionalmente, se establecen unas *obligaciones de carácter financiero*, que se concretan en el cumplimiento de determinados niveles de los ratios deuda financiera sobre Ebitda y Ebitda sobre gastos financieros, y cuya medición se realizará cada semestre natural a lo largo de la vida de la financiación. La Dirección del Grupo considera cumplidas todas las obligaciones inherentes a este contrato a la fecha actual.

El contrato de financiación sindicada esta garantizado solidariamente por aquellas sociedades del Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A. que, de acuerdo con determinados parámetros establecidos en el contrato, se consideran filiales relevantes y que al cierre de estas cuentas anuales son Diario El País, S.L., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L., Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.

#### *Préstamo y crédito sindicado Sogecable-*

En el ejercicio 2005, el Grupo Sogecable renegó las condiciones de la financiación bancaria obtenida hasta entonces, firmando en julio de 2005 un nuevo contrato de Préstamo Sindicado, que sustituyó al anterior, por un importe total de 1.200.000 miles de euros, estructurado en un préstamo a largo plazo por importe de 900.000 miles de euros, y una póliza de crédito a corto plazo, disponible durante toda la vida del préstamo, de 300.000 miles de euros. La parte de préstamo tiene vencimiento a seis años y medio, amortizándose en 10 pagos consecutivos semestrales crecientes, según el siguiente detalle anual:

Vencimiento	Miles de Euros
2007	90.000
2008	180.000
2009	180.000
2010	225.000
2011	225.000
	<b>900.000</b>

El tipo de interés aplicable a este préstamo y crédito sindicado es del Euribor más un margen, que inicialmente se estableció en un 0,95%. Sin embargo el contrato prevé la actualización del diferencial en función del cumplimiento de determinados ratios financieros, en una banda de entre un 1,15% y un 0,50%. El Grupo tiene negociados determinados contratos de coberturas de instrumentos financieros que limitan los tipos máximos, de acuerdo con lo establecido en el contrato.

Este contrato de préstamo establece el cumplimiento de *obligaciones de carácter general* para el Grupo Sogecable, entre las cuales se encuentra un límite de endeudamiento con entidades de crédito distinto al contrato, de hasta 100.000 miles de euros, limitación a las garantías y financiaciones que el Grupo Sogecable puede realizar a filiales no relevantes y a terceros, a modificaciones en el control, estructura y participaciones accionariales de la Sociedad dominante, y la posibilidad de que Sogecable, S.A. pueda vender o enajenar las acciones o participaciones en sociedades relevantes del Grupo o repartir dividendos, salvo ciertas excepciones, o vender o enajenar activos significativos de dichas sociedades. Adicionalmente se establecen unas *obligaciones de carácter financiero*, que se concretan en el cumplimiento de determinados niveles de los ratios deuda financiera sobre Ebitda y Ebitda sobre gastos financieros, y cuya medición se realizará cada semestre natural a lo largo de la vida de la financiación. La Dirección del Grupo considera razonablemente cumplidas las obligaciones inherentes a este contrato. Al 31 de diciembre de 2006 se ha excedido ligeramente el ratio de deuda sobre ebitda establecido en el contrato, si bien los Administradores del Grupo, en contacto con los principales bancos del sindicato, consideran que el contrato de financiación se mantendrá sin modificaciones significativas.

Este contrato esta garantizado solidariamente por aquellas sociedades del Grupo Sogecable que, de acuerdo con determinados parámetros establecidos en el contrato, se consideran filiales relevantes y que al cierre de estas cuentas anuales consolidadas son CanalSatélite Digital, S.L., DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A., Sociedad General de Cine, S.A., Sogepaq, S.A. y Compañía Independiente de Televisión, S.L. Audiovisual Sport, S.L., a pesar de ser sociedad relevante, está exceptuada de ser garante del préstamo hasta que, el cumplimiento de determinadas condiciones establecidas en el contrato, obliguen su adhesión al mismo.

De acuerdo con las condiciones establecidas en el contrato, en garantía del préstamo existen prendas constituidas sobre todas las acciones y participaciones de las que Sogecable, S.A. es titular del resto de sociedades relevantes y garantes del préstamo, así como sobre marcas y otros activos inmateriales y materiales y derechos de créditos presentes y futuros de acuerdo

con lo establecido en el contrato. Por otro lado, en el ejercicio 2006 se ha cancelado la hipoteca que, en garantía del préstamo, se encontraba constituida sobre el inmueble que el Grupo Sogecable posee en la localidad de Tres Cantos (Madrid), y que es sede social de Sogecable, S.A.

#### *Préstamo puente sindicado Prisa-*

En diciembre de 2006 Prisa ha firmado un contrato de financiación sindicada con un grupo de 7 entidades financieras por importe de 450.000 miles de euros, por un plazo de 3 meses, referenciado a un tipo de interés del Euribor más un margen del 0,30%.

En este contrato de financiación sindicada se establece para el Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A., el cumplimiento básicamente de las *obligaciones de carácter general* establecidas para el contrato de préstamo y crédito sindicado descritas en el apartado anterior. Adicionalmente se establece que la finalidad única del préstamo es la de aportar a Vertix, S.G.P.S., S.A los fondos propios necesarios para financiar las ofertas de adquisición de acciones que se realicen del Grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A y atender a los costes y/o gastos directamente asociados a dichas adquisiciones. Prisa al 31 de diciembre de 2006 ha realizado la ampliación de capital en Vertix, S.G.P.S., S.A. por la totalidad del importe del préstamo. La totalidad del importe dispuesto de este préstamo se encuentra registrado a 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” del balance de situación adjunto (véase Nota 7).

#### *Pólizas de crédito-*

Incluyen los saldos dispuestos de las líneas de crédito utilizadas para financiar necesidades operativas de las compañías del Grupo Prisa. En el importe total de deudas con entidades de crédito con vencimiento en el ejercicio 2007, se incluyen los saldos dispuestos de determinadas líneas de crédito que tienen vencimiento superior a un año, si bien en los contratos se establecen prórrogas anuales, por lo que se han clasificado dentro del epígrafe “Pasivos corrientes-Deudas con entidades de crédito” del balance de situación. El tipo de interés aplicable a la mayoría de estos créditos es el Euribor más un margen de mercado.

#### **Coberturas financieras**

El Grupo tiene negociados al 31 de diciembre de 2006 instrumentos financieros, fundamentalmente de cobertura de tipo de interés y tipo de cambio, con distintas entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado nacional e internacional, que facilitan de forma periódica la estimación del valor de mercado de los instrumentos contratados.

Las variaciones del valor de estos instrumentos financieros, se registran como resultado financiero del ejercicio de acuerdo con las NIIF, dado que por su naturaleza no cumplen los requisitos de cobertura establecidos en dichas normas. En los epígrafes de “Inversiones financieras no corrientes” del activo del balance consolidado adjunto y “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance consolidado adjunto se incluye al cierre el valor de mercado de los diversos instrumentos financieros.

El desglose de los instrumentos financieros por tipo de riesgo cubierto y períodos de vencimiento, al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Importe nacional	Unidad de Cobertura	(Miles de €) Valor Razonable	Vencimientos
Riesgo de tipo de interés-Prisa	780.000	Miles euros	2.916	2007-2011
Riesgo de tipo de interés-Sogecable	721.000	Miles euros	(777)	2007-2008
Riesgo de tipo de cambio	277.286	Miles usd	(8.357)	2007-2008
Riesgo de cotización	2.039.000	Acciones	1.509	2007
Riesgo de variación precio papel	36.000	Toneladas	496	2007-2008

En el ejercicio 2006 el Grupo ha reconocido en la cuenta de resultados 3.132 miles de euros de beneficio neto por las variaciones de valor de estos instrumentos financieros y 4.173 miles de euros de beneficio neto por las liquidaciones realizadas.

#### *Coberturas sobre riesgo de tipo de interés*

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, asociados a los préstamos sindicados descritos en el apartado anterior, el Grupo tiene contratos de cobertura sobre la variación del tipo de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo.

#### *Coberturas sobre riesgo de tipo de cambio*

El Grupo para gestionar sus riesgos de cambio utiliza en ocasiones derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo en moneda extranjera. Los instrumentos utilizados fundamentalmente son contratos de opciones sobre divisas a plazo y seguros de cambio y están denominados en las monedas de los principales proveedores extranjeros y mercados en los que opera el Grupo (principalmente dólares USA).

El riesgo de tipo de cambio asumido por el Grupo Prisa está asociado principalmente a las siguientes operaciones:

- Deudas con proveedores y suministradores denominadas en moneda extranjera contraídas en el desarrollo de su actividad por las sociedades del Grupo.
- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas.
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras.

### **(14) ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Durante el ejercicio 2006 Prisa ha tomado la decisión de iniciar un proceso de búsqueda de nuevos socios para su negocio de impresión desarrollado por las sociedades participadas por Dédalo Grupo Gráfico, S.L., en la que Prisa mantiene actualmente una participación al 31 de diciembre de 2006 del 40%. También en 2006 ha firmado con los socios de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. un acuerdo mediante el cual Prisa tiene la facultad de capitalizar antes del 2 de abril de 2007 préstamos concedidos por importe de 15.000 miles de euros, que haría que la

participación del Grupo en la sociedad se incrementase hasta el 60,71%. A la fecha actual no se ha ejercitado dicha facultad.

Con posterioridad al cierre del ejercicio Dédalo Grupo Gráfico, S.L. ha alcanzado un acuerdo, no vinculante, con un grupo de referencia del sector para la fusión de los negocios de impresión de ambos grupos en España. El análisis sobre los planes de negocio de la nueva sociedad, resultante de la fusión de ambos negocios, y las perspectivas financieras de la misma, no ponen de manifiesto indicios de deterioro del valor de los activos que el Grupo integra actualmente.

Las principales líneas del balance de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2006, son las siguientes:

	Miles de euros
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>79.959</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>58.394</b>
Inmovilizado material coste	123.596
Amortización inmovilizado material	(65.202)
<b>Fondo de comercio</b>	<b>11.640</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>588</b>
Intangibles coste	1.986
Intangibles amortización	(1.398)
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>165</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>9.172</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>14.012</b>
Existencias	5.858
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.024
Inversiones financieras corrientes	1
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	129
<b>TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>93.971</b>

	Miles de euros
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>31.911</b>
Deudas con entidades de crédito no corrientes	27.458
Pasivos por impuestos diferidos	2.813
Provisiones	103
Otros pasivos no corrientes	1.537
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>35.254</b>
Acreedores comerciales	14.464
Sociedades asociadas	147
Otras deudas no comerciales	7.440
Deudas con entidades de crédito corrientes	12.051
Administraciones públicas	1.152
<b>TOTAL PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>67.165</b>

Los resultados aportados por las sociedades incluidas en este acuerdo en el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	31.12.2006
Ingresos operativos	57.261
Gastos operativos	(66.410)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(9.149)</b>
Resultado financiero	(2.650)
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>(11.799)</b>
Impuesto sobre sociedades	3.303
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>(8.496)</b>

## (15) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los ingresos del Grupo por sus principales líneas de actividad es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos de abonados	795.595	-
Ventas de publicidad y patrocinios	765.202	524.748
Ventas de libros, derechos y formación	475.538	403.857
Ventas de periódicos y revistas	200.824	203.900
Ventas de productos promocionales y colecciones	99.782	151.979
Prestación de servicios de impresión	53.755	58.736
Venta de derechos audiovisuales y programas	219.342	25.711
Prestación de servicios de intermediación	22.565	31.215
Prestación de servicios de transmisión	23.336	-
Otros servicios	71.813	25.820
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>2.727.752</b>	<b>1.425.966</b>
Ingresos procedentes del inmovilizado	27.794	2.820
Otros ingresos	56.212	54.305
<b>Otros ingresos</b>	<b>84.006</b>	<b>57.125</b>
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.811.758</b>	<b>1.483.091</b>

## (16) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

### Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Sueldos y salarios	408.104	305.092
Cargas sociales	82.331	58.970
Indemnizaciones	8.835	12.266
Gastos de retribuciones basadas en acciones	1.023	1.023
Otros gastos sociales	16.858	8.298
<b>Total</b>	<b>517.151</b>	<b>385.649</b>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de personas	
	31.12.2006	31.12.2005
Directivos	454	421
Mandos intermedios	1.514	1.358
Personal técnico cualificado	4.627	3.927
Otros empleados	5.412	3.930
<b>Total</b>	<b>12.007</b>	<b>9.636</b>

### **Sistemas de retribución basados en acciones**

#### *Plan de opciones sobre acciones Promotora de Informaciones, S.A.-*

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2004 aprobó las bases del Plan de opciones para la adquisición de acciones de Prisa, con el propósito de facilitar la presencia como socios de directivos de la misma y de su grupo de empresas y de profesionales de especial relevancia a él vinculados que llevan a cabo actividades para las sociedades del Grupo de forma recurrente; asimismo delegó en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dicho plan.

El número total de opciones permite adquirir, como máximo, un 1% del capital social de Prisa (2.188.125 acciones). Cada opción permite adquirir una acción de la Sociedad. El sistema se aplica en varios tramos, de conformidad con los criterios generales aprobados por el Consejo. Las opciones y los derechos derivados de este programa son intransmisibles.

El Consejo de Administración celebrado el 15 de julio de 2004 aprobó un Plan de Retribuciones consistente en la entrega de opciones sobre acciones de la Sociedad conforme a la autorización concedida por la Junta General de 15 de abril de 2004.

Las opciones se podrán ejecutar a partir del 31 de julio de 2007 hasta el 31 de enero de 2008.

La entrega de cada opción se ha realizado con carácter gratuito, siendo su precio de ejercicio de 13,40 euros por acción (que corresponde a la media aritmética simple de los precios de cierre de la cotización de las acciones de la sociedad en el mercado continuo, durante los 90 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de 15 de abril de 2004).

El número de opciones vigentes a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.543.000 y afectan a 266 beneficiarios.

#### *Plan de opciones sobre acciones Sogecable, S.A.-*

Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de Sogecable, S.A. celebradas el 16 de mayo de 2000 y el 13 de mayo de 2003 acordaron el establecimiento de planes de opciones sobre acciones para los consejeros ejecutivos y los directivos del Grupo Sogecable, con vencimientos anuales entre los años 2003 y 2008. En los ejercicios 2006 y 2005 se ha producido el vencimiento de los correspondientes planes de opciones, ejercidos por los consejeros ejecutivos y los directivos del Grupo Sogecable, siendo el número total de beneficiarios 108 y 84, respectivamente. Los planes ejercidos en los ejercicios 2006 y 2005 fueron atendidos mediante la aplicación de planes de emisión de acciones rescatables.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existen planes aprobados pendientes de vencimiento por un importe total de 855.504 y 1.260.504 acciones, respectivamente, con vencimientos en los años 2007 y 2008, en el primer caso, y 2006, 2007 y 2008, en el segundo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo Sogecable, en aplicación de lo establecido en la NIIF 2, tiene registrado un pasivo por el coste máximo a la fecha actual de la ejecución de los planes aprobados pendientes de vencimiento en cada momento, que se actualiza periódicamente en función de la cotización de la acción, registrando la variación del valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, de acuerdo con lo establecido la NIIF 2. El efecto total en la cuenta de resultados consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 correspondiente a dicha variación de valor, asciende a un ingreso de 8.905 miles de euros y un gasto de 4.539 miles de euros, respectivamente.

Las Junta General de Accionistas de Sogecable, S.A., autorizó al Consejo de Administración de la sociedad para llevar a cabo, en su caso, las correspondientes ampliaciones de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, para cubrir estos planes de opciones. En este sentido, la Junta General de Accionistas del 27 de abril de 2005 adoptó el acuerdo de ampliar el capital social mediante la emisión de 1.570.594 acciones rescatables, de 2 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 0,50 euros por acción, con exclusión total del derecho de suscripción preferente, por estar destinadas a la cobertura de los planes de opciones sobre acciones aprobados en día. En el ejercicio 2006 se ha realizado la ampliación de capital acordada en dicha Junta, necesaria para cubrir estos planes de opciones, mediante la emisión de acciones rescatables.

El detalle de planes de opciones aprobados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2006, con sus vencimientos correspondientes es el siguiente:

Año de concesión	Año de vencimiento	Nº de opciones sobre acciones
2004	2007	386.500
2005	2008	469.004

### **Honorarios percibidos por la sociedad de auditoria**

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Prisa y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 1.660 miles de euros (1.168 miles de euros en 2005). Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoria de distintas sociedades del grupo ascendieron a 337 miles de euros (220 miles de euros en 2005).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2006 a 401 miles de euros (361 miles de euros en 2005), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoria de las distintas

sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 63 miles de euros (116 miles de euros en 2005).

## (17) RESULTADO FINANCIERO

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos de inversiones financieras temporales	827	1.182
Ingresos por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	3.969	-
Ingresos de participaciones en capital	304	333
Otros ingresos financieros	14.025	9.367
<b>Ingresos financieros</b>	<b>19.125</b>	<b>10.882</b>
Intereses de deuda	(97.374)	(17.412)
Gastos por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(8.697)	-
Ajustes por inflación	(1.763)	(1.786)
Otros gastos financieros	(24.040)	(13.049)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(131.874)</b>	<b>(32.247)</b>
Diferencias positivas de cambio	10.988	5.569
Diferencias negativas de cambio	(9.034)	(7.008)
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>1.954</b>	<b>(1.439)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(110.795)</b>	<b>(22.804)</b>

## (18) OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Los resultados de las explotaciones en interrupción definitiva que han sido incluidos en la cuenta de resultados consolidada se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos	2.153	1.784
Gastos	(2.676)	(8.610)
Resultado antes de impuestos	(523)	(6.826)
Impuestos imputables	112	474
Resultado neto atribuible a explotaciones en interrupción	(411)	(6.352)
Resultado por enajenación de explotaciones en interrupción	(38)	(3.372)
<b>Operaciones interrumpidas</b>	<b>(449)</b>	<b>(9.724)</b>

El resultado de operaciones interrumpidas del ejercicio 2006 corresponde a las sociedades Odiel Press, S.L. y Ocio Media Realizaçao de Eventos e Publicidades, S. A.

El 26 de diciembre de 2005, el Grupo formalizó un contrato de compraventa para enajenar El Diablo Distribución, S.L. que realizaba todas las operaciones de venta y distribución de

música del Grupo. Dicha operación se completó el 1 de enero de 2006, momento en el que el control de El Diablo Distribución, S.L. fue traspasado al adquirente.

#### **(19) SEGMENTOS DE NEGOCIO Y GEOGRÁFICOS**

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

##### **Segmentos principales - de negocio**

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Prisa en vigor al cierre del ejercicio 2006, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para los ejercicios 2006 y 2005:

	PRENSA		RADIO		EDUCACIÓN		AUDIOVISUAL		OTROS		GRUPO PRISA	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>564.938</b>	<b>625.024</b>	<b>375.805</b>	<b>314.822</b>	<b>488.810</b>	<b>419.399</b>	<b>1.272.350</b>	<b>45.488</b>	<b>109.855</b>	<b>78.358</b>	<b>2.811.758</b>	<b>1.483.091</b>
- Ventas externas	414.870	476.848	352.004	299.390	483.908	410.395	1.254.173	41.445	306.803	255.013	2.811.758	1.483.091
- Ventas entre segmentos	150.068	148.176	23.801	15.432	4.902	9.004	18.177	4.043	(196.948)	(176.655)	-	-
<b>Gastos de explotación</b>	<b>(436.947)</b>	<b>(468.268)</b>	<b>(295.185)</b>	<b>(270.924)</b>	<b>(428.668)</b>	<b>(371.381)</b>	<b>(1.269.641)</b>	<b>(65.038)</b>	<b>(95.368)</b>	<b>(88.778)</b>	<b>(2.525.810)</b>	<b>(1.264.389)</b>
- Consumos	(164.859)	(173.559)	(17.355)	(22.774)	(134.731)	(109.266)	(742.232)	(22.737)	(24.734)	(17.722)	(1.083.911)	(346.058)
- Gastos de personal	(109.183)	(108.846)	(102.420)	(87.839)	(119.543)	(107.677)	(114.178)	(15.928)	(71.827)	(65.359)	(517.151)	(385.649)
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(14.449)	(13.677)	(10.177)	(9.451)	(32.414)	(30.477)	(148.890)	(4.253)	(13.804)	(11.913)	(219.734)	(69.771)
- Servicios exteriores	(146.004)	(163.226)	(162.895)	(148.465)	(124.852)	(104.898)	(260.011)	(21.527)	16.369	2.862	(677.393)	(435.254)
- Variación de las provisiones de tráfico	(1.841)	(8.172)	(2.225)	(1.926)	(14.226)	(16.695)	(4.214)	(225)	(377)	3.623	(22.883)	(23.395)
- Otros gastos	(611)	(788)	(113)	(469)	(2.902)	(2.368)	(116)	(368)	(995)	(269)	(4.738)	(4.262)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>127.991</b>	<b>156.756</b>	<b>80.620</b>	<b>43.898</b>	<b>60.142</b>	<b>48.018</b>	<b>2.709</b>	<b>(19.550)</b>	<b>14.487</b>	<b>(10.420)</b>	<b>285.948</b>	<b>218.702</b>
Ingresos financieros	1.272	1.154	1.129	1.157	1.274	1.921	10.584	479	4.866	6.171	19.125	10.882
Gastos financieros	(165)	123	(3.897)	(2.875)	(7.267)	(10.394)	(64.378)	(2.488)	(56.167)	(16.613)	(131.874)	(32.247)
Diferencias de cambio (neto)	(106)	843	(867)	168	600	(1.222)	2.151	(222)	176	(1.006)	1.954	(1.439)
<b>Resultado financiero</b>	<b>1.001</b>	<b>2.120</b>	<b>(3.635)</b>	<b>(1.550)</b>	<b>(5.393)</b>	<b>(9.695)</b>	<b>(51.643)</b>	<b>(2.231)</b>	<b>(51.125)</b>	<b>(11.448)</b>	<b>(110.795)</b>	<b>(22.804)</b>
Resultado de sociedades por el método de la participación	48	1.997	(326)	8.708	-	-	(1.118)	(1.317)	(4.629)	(38.548)	(6.025)	(29.160)
Resultado de otras inversiones	(28)	(31)	(104)	(91)	-	-	-	(3)	(2.577)	(333)	(2.709)	(458)
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>129.012</b>	<b>160.842</b>	<b>76.555</b>	<b>50.965</b>	<b>54.749</b>	<b>38.323</b>	<b>(50.052)</b>	<b>(23.101)</b>	<b>(43.845)</b>	<b>(60.749)</b>	<b>166.419</b>	<b>166.280</b>
Impuesto sobre Sociedades	(43.493)	(53.886)	(108)	(17.525)	(17.305)	(13.637)	14.859	10.340	110.404	77.652	64.357	2.944
<b>Resultado de actividades continuadas</b>	<b>85.519</b>	<b>106.956</b>	<b>76.447</b>	<b>33.440</b>	<b>37.444</b>	<b>24.686</b>	<b>(35.193)</b>	<b>(12.761)</b>	<b>66.559</b>	<b>16.903</b>	<b>230.776</b>	<b>169.224</b>
<b>Rtdo. después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>	<b>(99)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.761)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.963)</b>	<b>(350)</b>	<b>-</b>	<b>(449)</b>	<b>(9.724)</b>
<b>Resultados del ejercicio consolidados</b>	<b>85.420</b>	<b>106.956</b>	<b>76.447</b>	<b>28.679</b>	<b>37.444</b>	<b>24.686</b>	<b>(35.193)</b>	<b>(17.724)</b>	<b>66.209</b>	<b>16.903</b>	<b>230.327</b>	<b>159.500</b>
Intereses minoritarios	(2.532)	(2.142)	(2.478)	(4.318)	86	108	23.142	529	(19.636)	(868)	(1.418)	(6.691)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>82.888</b>	<b>104.814</b>	<b>73.969</b>	<b>24.361</b>	<b>37.530</b>	<b>24.794</b>	<b>(12.051)</b>	<b>(17.195)</b>	<b>46.573</b>	<b>16.035</b>	<b>228.909</b>	<b>152.809</b>
<b>BALANCE</b>												
<b>Activo</b>	<b>270.305</b>	<b>311.611</b>	<b>552.625</b>	<b>368.613</b>	<b>425.873</b>	<b>404.312</b>	<b>2.444.127</b>	<b>227.495</b>	<b>2.325.104</b>	<b>835.122</b>	<b>6.018.034</b>	<b>2.147.153</b>
- No corrientes	115.740	116.408	259.973	208.730	181.479	186.769	1.828.985	183.245	1.781.781	823.356	4.167.958	1.518.508
- Corrientes	154.565	195.203	292.652	159.883	244.394	217.543	615.142	44.250	449.352	9.318	1.756.105	626.197
- Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	93.971	2.448	93.971	2.448
<b>Pasivo</b>	<b>270.305</b>	<b>311.611</b>	<b>552.625</b>	<b>368.613</b>	<b>425.873</b>	<b>404.312</b>	<b>2.444.127</b>	<b>227.495</b>	<b>2.325.104</b>	<b>835.122</b>	<b>6.018.034</b>	<b>2.147.153</b>
- FF.PP	122.780	150.666	206.821	157.343	209.694	191.557	221.887	101.531	396.052	264.158	1.157.234	865.255
- No corrientes	4.305	4.044	55.792	82.255	35.515	37.257	1.188.296	48.913	1.512.785	372.975	2.796.693	545.444
- Corrientes	143.220	156.901	290.012	129.015	180.664	175.498	1.033.944	77.051	349.102	197.989	1.996.942	736.454
- Pasivos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	67.165	-	67.165	-

## Segmentos secundarios - geográficos

Las actividades del grupo se ubican en Europa y América. La actividad en Europa se desarrolla fundamentalmente en España aunque desde el ejercicio 2005, el Grupo se ha expandido en Portugal. La actividad en América se centra, fundamentalmente, en México, Colombia y Brasil.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros					
	Europa		América		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocio	2.408.453	1.095.857	319.299	330.109	2.727.752	1.425.966
Otros ingresos	75.412	46.927	8.594	10.198	84.006	57.125
Resultado antes de minoritarios e impuestos	129.596	140.492	36.823	25.788	166.419	166.280
Activos Totales	5.600.402	1.816.833	417.632	330.320	6.018.034	2.147.153

## (20) SITUACIÓN FISCAL

En España, Promotora de Informaciones, S.A., como se señala en las normas de valoración, se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo identificado con el número 2/91 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes (*véase Anexo I*) que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

Asimismo, Sogecable, S.A. constituye su propio Grupo de consolidación fiscal en España, identificado con el número 61/96, junto con todas aquellas sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos por la normativa, para aplicar este régimen.

También en España, Antena 3 de Radio, S.A. tiene su propio Grupo de consolidación fiscal, al que le corresponde el número 3/95, junto con otras filiales que cumplen los requisitos para considerarse dependientes.

La entidad Lanza, S.A. de C.V. (México) constituye, junto con sus sociedades dependientes, su propio grupo de consolidación fiscal en México.

La entidad GLR Sevices, Inc., igualmente, forma, su propio Grupo de consolidación fiscal en Estados Unidos con el conjunto de sociedades dependientes que cumplen los requisitos para la aplicación de ese régimen fiscal especial.

El resto de entidades dependientes del Grupo, presenta individualmente sus declaraciones de Impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Durante el ejercicio 2006 y en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo han realizado o participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en el Capítulo VIII del Título VII, del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en las Memorias que forman parte de las Cuentas Anuales de las entidades del Grupo implicadas, correspondientes al ejercicio en el que se han realizado dichas operaciones.

En los ejercicios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005 diversas sociedades del Grupo acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, rentas por un importe de 2.409 miles de euros, 590 miles de euros, 21.104 miles de euros, 24.324 miles de euros y 1.100 miles de euros, respectivamente. Las menciones a que obliga la normativa vigente, se encuentran realizadas en las memorias de las cuentas anuales de las sociedades implicadas.

Asimismo, en ejercicios anteriores, varias sociedades del Grupo fiscal acogieron rentas al régimen transitorio de la reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la derogada Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Las exigencias de información preceptuadas por dicha normativa se encuentran cumplidas en las memorias que forman parte de las cuentas anuales de las sociedades afectadas.

#### a) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El siguiente cuadro muestra, en miles de euros, la conciliación entre el resultado de aplicar el tipo impositivo general vigente en España (no ha variado respecto al del año anterior), al resultado contable consolidado antes de impuestos, determinado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y el gasto por Impuesto sobre las Ganancias registrado en los ejercicios 2006 y 2005, correspondiente al Grupo de consolidación contable:

	31.12.2006	31.12.2005
<b>RESULTADO CONSOLIDADO NIIF</b>	<b>166.419</b>	<b>155.750</b>
Cuota al 35%	58.247	54.513
Ajustes de Consolidación	(1.761)	(12.771)
Ajustes NIIF	(1.898)	1.170
Diferencias Permanentes (1)	(34.174)	20.342
Compensación de bases imponibles negativas	(930)	(701)
Deducciones y Bonificaciones (2)	(92.258)	(71.444)
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos (3)	(1.060)	(1.878)
<b>IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS 2006</b>	<b>(73.834)</b>	<b>(10.770)</b>
<b>REGULARIZACION IMPUESTO OTROS EJERCICIOS (4)</b>	<b>5.344</b>	<b>3.608</b>
<b>GASTO POR IMPUESTOS EXTRANJEROS (5)</b>	<b>2.207</b>	<b>1.970</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (6)</b>	<b>1.926</b>	<b>2.248</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS TOTAL</b>	<b>(64.357)</b>	<b>(2.944)</b>
<b>IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(88.370)</b>	<b>(58.199)</b>
<b>IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>24.013</b>	<b>47.429</b>

- (1) Las diferencias permanentes proceden, principalmente, (i) de determinados gastos y provisiones no deducibles, (ii) de la exención de dividendos de fuente extranjero y (iii) de gastos por impuestos extranjeros derivados de las retenciones en la fuente.
- (2) Las sociedades españolas que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo Prisa, se han acogido para calcular su gasto o ingreso por impuesto, en el ejercicio, a los beneficios fiscales previstos en los artículos 33, 37, 38 y 40 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por importe de 85.301 miles de euros (principalmente, por la deducción por actividad exportadora derivada de los proyecto de inversión del Grupo en Chile y Portugal). Asimismo, el Grupo se ha acogido en el ejercicio, al beneficio fiscal previsto en el artículo 94 de la Ley 20/1991 para las inversiones en Canarias, por importe de 50 miles de euros.

Igualmente, las sociedades del Grupo consolidado han practicado una deducción por doble imposición interna, por dividendos que no se encuentran eliminados en el proceso de consolidación contable, por importe de 15 miles de euros, por otros conceptos, 519 miles de euros y por doble imposición internacional, por importe de 1.276 miles de euros.

El Grupo Prisa ha suscrito sendos Convenios de colaboración, por un lado, con la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha, con motivo de la celebración del IV Centenario de la publicación del libro "El ingenioso Hidalgo Don Quijote de La Mancha" y por otro, con Expo Zaragoza 2008, S.A., sociedad encargada de la organización de la "Exposición Internacional Zaragoza 2008". Al respecto, ha incurrido, durante el ejercicio, en la realización de gastos de propaganda y publicidad a los que le son aplicables el beneficio fiscal previsto en el artículo 27 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, dando derecho a una deducción en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, por un importe de 2.149 miles de euros.

Del mismo modo, las sociedades del Grupo de consolidación han aplicado la deducción prevista en el artículo 20 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por importe de 1.292 miles de euros.

En el propio ejercicio se han acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, rentas por un importe de 8.275 miles de euros, teniendo cumplida, a 31 de diciembre de 2006, la obligación de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado financiero, en los términos establecidos en la normativa. La deducción acreditada por este concepto asciende a 1.655 miles de euros.

- (3) Corresponde al efecto derivado de la tributación a tipos impositivos distintos, de los beneficios procedentes de las filiales americanas y europeas.
- (4) Se incluye (i) el efecto producido en la cuenta de pérdidas y ganancias por la regularización incluida en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005, respecto al importe del Impuesto registrado contablemente al cierre así como (ii)

la cancelación, por un criterio de prudencia, de determinados créditos fiscales activados.

- (5) Es el importe del gasto por Impuesto satisfecho en el extranjero y procede de las retenciones en origen realizadas sobre los ingresos derivados de las distintas exportaciones de servicios realizadas por las sociedades españolas del Grupo y de los dividendos recibidos de las filiales y demás sociedades extranjeras.
- (6) Es un componente más del gasto por Impuesto sobre las Ganancias en algunos países como México.

## b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

El siguiente cuadro muestra la procedencia y el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos, registrados contablemente en los ejercicios 2006 y 2005, en miles de euros:

<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:</b>		
	31.12.2006	31.12.2005
Provisiones no deducibles	4.709	7.831
Activos no activables	17.759	3.113
Actualización de cuentas a cobrar	1.034	709
Bases imponibles negativas pendientes	1.104.222	27.124
Deducciones activadas pendientes de aplicación	222.718	97.724
Otros	8.639	4.421
<b>Total</b>	<b>1.359.081</b>	<b>140.922</b>

<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:</b>		
	31.12.2006	31.12.2005
Provisiones de cartera y fondos de comercio	91.004	18.740
Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios	6.808	8.169
Amortización acelerada	731	876
Arrendamiento financiero	2.381	6.233
Actualización cuentas a pagar	1.934	3.306
Diferencias de cambio	235	344
Coberturas de instrumentos financieros	1.195	0
Otros	5.429	5.328
<b>Total</b>	<b>109.717</b>	<b>42.996</b>

Los activos y pasivos registrados con origen en 2006, han sido contabilizados directamente con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No existen diferencias temporarias significativas derivadas de inversiones en empresas dependientes, sucursales, asociadas y negocios conjuntos, que generen pasivos por impuestos diferidos.

No existen importes significativos derivados de diferencias temporales asociadas a beneficios no distribuidos procedentes de sociedades dependientes en jurisdicciones en los que se

aplican tipos impositivos diferentes, por las que no se hayan reconocido pasivos por impuestos diferidos.

Dentro de la composición del saldo de activos por impuestos diferidos, los importes más significativos se corresponden con créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar y de deducciones por inversiones procedentes, principalmente, de los grupos de consolidación fiscal de Prisa y de Sogecable. Su registro se ha realizado de acuerdo con los criterios definidos en las normas de valoración.

Se muestra a continuación, en miles de euros, el detalle de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con beneficios futuros procedentes de las sociedades españolas, especificando el año de generación y el ejercicio hasta el cual pueden ser utilizadas:

Año de generación	Año vencimiento	Importe	Activadas	No activadas
1992	2007	362	-	362
1993	2008	135	-	135
1994	2009	403	-	403
1995	2010	989	-	989
1996	2011	1.164	629	535
1997	2012	93.568	77.941	15.627
1998	2013	432.733	365.599	67.134
1999	2014	477.298	402.642	74.656
2000	2015	586.407	517.524	68.883
2001	2016	495.557	428.113	67.444
2002	2017	653.284	565.011	88.273
2003	2018	983.648	886.988	96.660
2004	2019	274.343	209.163	65.180
2005	2020	88.644	75.318	13.326
2006	2021	153.676	149.638	4.039
<b>Total</b>		<b>4.242.211</b>	<b>3.678.565</b>	<b>563.646</b>

Las bases imponibles negativas proceden, tanto de las sociedades del Grupo de consolidación fiscal de Prisa, generadas antes de su incorporación al Grupo (por importe de 33.752 miles de euros), como de las sociedades del Grupo de consolidación fiscal de Sogecable (por importe de 4.110.605 miles de euros) así como por el resto de sociedades que, no consolidando fiscalmente, forman parte del Grupo contable (por importe de 97.854 miles de euros). Del importe total, se encuentran registradas contablemente en el activo del Balance de Situación al cierre del ejercicio, un importe de 3.678.565 miles de euros. No se ha reconocido el correspondiente activo por impuestos diferidos por el resto de las bases imponibles negativas, por entender los Administradores de la Sociedad que, al cierre del ejercicio, no existía certeza suficiente sobre su recuperación futura.

El importe más significativo procede del Grupo de consolidación de Sogecable que ha activado los créditos fiscales generados por las pérdidas incurridas durante el lanzamiento del negocio de la televisión de pago por satélite, siendo, los más relevantes los registrados por DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. con anterioridad a su incorporación al Grupo Sogecable. Asimismo, se han activado los créditos fiscales por las pérdidas incurridas en el proceso de integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. en los últimos años y por el lanzamiento del canal de televisión en abierto "Cuatro". Su activación está justificada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y su recuperación está

razonablemente asegurada dada la evolución reciente de los negocios de televisión de pago y abierto y las previsiones que se desprenden del plan de negocios del Grupo Sogecable.

En este sentido, la Dirección del Grupo ha elaborado un plan de negocios a largo plazo, que mantiene actualizado hasta el día de hoy, en el cual se han tenido en consideración, entre otros, aspectos vinculados a la estrategia futura del Grupo, el cumplimiento de las condiciones para la integración establecidas por el Consejo de Ministros, estudios de terceros independientes y experiencias de otros operadores similares al Grupo en países del entorno, así como la experiencia contrastada en los últimos años del Grupo Sogecable en el mercado de la televisión de pago en España.

En relación con dicho plan de negocios, las hipótesis empleadas han sido conservadoras, y consideran aspectos tales como la cuota de penetración de la televisión de pago en España, la participación del Grupo Sogecable en dicha cuota, la evolución del número de abonados y de los precios de los servicios que ofrece el Grupo, así como la evolución general de los costes, en especial, los relativos a programación, dentro del marco actual tecnológico y de explotación de derechos en el que opera el Grupo Sogecable. En este sentido, la previsión de la penetración de la televisión de pago en España considerada a largo plazo se sitúa, incluso en 2014, varios puntos por debajo de las cuotas de penetración actuales en países del entorno. Asimismo, dichas cuotas son, en general, inferiores a las previsiones de terceros consultores independientes. En consecuencia, los incrementos anuales considerados a corto y medio plazo de los abonados netos se encuentran por debajo de los crecimientos anuales de los últimos años de algunos otros operadores europeos. Por otro lado, tras el lanzamiento a finales del ejercicio 2005 del canal de televisión en abierto y cobertura nacional "Cuatro", el Grupo ha incorporado esta nueva actividad a su plan de negocios a medio y largo plazo, considerando para ello la situación actual del mercado de publicidad y televisión en abierto en España, y estimando cuotas de mercado para el Grupo crecientes en el tiempo, aunque conservadoras. Por otro lado, en dicho plan de negocios, se incluyen estudios de sensibilidad de las hipótesis más significativas, con el objetivo de situarlas en escenarios pesimistas.

La principal conclusión del mencionado plan de negocios es que, a pesar de que el Grupo Sogecable incurrió en pérdidas significativas en los ejercicios 2003 y 2004, fundamentalmente como consecuencia del proceso de reestructuración vinculado a la integración de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. en el Grupo, y en el ejercicio 2006, derivadas fundamentalmente del lanzamiento de "Cuatro", dicho plan prevé que el Grupo obtendrá beneficios crecientes a medio plazo que, junto con la reestructuración jurídica del mismo, permitirán la recuperación de los créditos fiscales que el Grupo Sogecable tiene registrados.

Tras la aprobación de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, se han reducidos los tipos de gravamen aplicables en el Impuesto sobre Sociedades.

En consecuencia, tanto los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados en el ejercicio 2006 como los procedentes de ejercicios anteriores, se han ajustado a los nuevos tipos impositivos vigentes en el momento de su recuperación estimada, por un importe total de 165.238 miles de euros. La contrapartida de dicha regularización en las cuentas anuales consolidadas ha sido, por un lado de 71.347 miles de euros, registrados en los epígrafes de "*Patrimonio Neto- Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores*" y "*Patrimonio Neto- Otras*

reservas" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006, por importe de 70.803 y 544 miles de euros, respectivamente (véase Nota 9f), y por otro lado de 93.891 miles de euros, registrados en el epígrafe de "Patrimonio Neto- Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006, por entender los Administradores del Grupo que se trata de un ajuste de valor que está asociado a activos y pasivos fiscales registrados en ejercicios anteriores, y con el objetivo de que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 refleje fielmente los resultados derivados de los negocios del Grupo en el ejercicio. De esta forma, los activos y pasivos fiscales del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 se encuentran registrados a su valor estimado de recuperación, al tiempo que el "Patrimonio Neto" del Grupo incluye en su totalidad el efecto contable derivado de la mencionada modificación de la normativa fiscal.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, correspondientes a las sociedades extranjeras del Grupo, se muestra a continuación, desglosado por países, en miles de euros:

	BOLIVIA	PORTUGAL	USA	CHILE	BRASIL	ARGENTINA	COLOMBIA	MEXICO	TOTAL
1.992			1.432						1.432
1.993			1.188						1.188
1.994			2.221						2.221
1.995			305						305
1.996			188						188
1.997			1.849					29	1.878
1.998			1.863					119	1.982
1.999			3.484					238	3.722
2.000			3.797					368	4.165
2.001		88	2.888					471	3.447
2.002		537	1.832		2.221	1.595	75	1.110	7.370
2.003	1.198	573	2.821		6.630	291	118	228	11.859
2.004	12.359	945	3.203	6.313	619	16	40	138	23.633
2.005		278	3.414	2.210		371		0	6.273
2.006		0	6.374	2.156		1.561		17	10.108
<b>TOTAL</b>	<b>13.558</b>	<b>2.421</b>	<b>36.859</b>	<b>10.679</b>	<b>9.470</b>	<b>3.834</b>	<b>233</b>	<b>2.718</b>	<b>79.771</b>
Activadas		0		10.679	9.470	1.958	0	350	22.457
No Activadas	13.558	2.581	36.871		0	1.876	233	2.368	57.486
Plazo de compensación	sin límite	6 años	20 años	sin límite	sin límite	5 años	8 años	10 años	

Del importe total, se encuentran registradas contablemente en el activo del balance de situación a 31 de diciembre adjunto, un importe de 22.457 miles de euros. No se ha reconocido el correspondiente activo por impuestos diferidos por el resto de las bases imponibles negativas, por entender los Administradores que, a 31 de diciembre, no existía certeza suficiente sobre su recuperación futura.

Existen saldos de deducciones por inversiones, procedentes de sociedades del Grupo de consolidación fiscal español, que no se encuentran registrados contablemente, y que se generaron con anterioridad a su incorporación al Grupo. Los Administradores estiman que estos importes se aplicarán con anterioridad al vencimiento de los periodos máximos establecidos por las autoridades. El desglose, en miles de euros, se expone a continuación:

Año generación	Importe	Año vencimiento
1998	692	2008
1999	554	2009
2000	366	2010
2001	712	2011
2002	557	2012

### c) Ejercicios abiertos a inspección

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, comprenden los cuatro últimos ejercicios, con las excepciones que se exponen a continuación.

En el ejercicio 2006, y como consecuencia de los diferentes Autos estimatorios dictados por la Audiencia Nacional, en relación con el cálculo de los intereses de demora derivados de la ejecución de las Sentencias relativas a la inspección correspondiente al Impuesto sobre Sociedades, de los ejercicios 1986 y 1987, la Administración Tributaria ha efectuado una devolución por importe de 1.526 miles de euros en concepto de ingresos indebidos.

La Agencia Tributaria procedió igualmente en el pasado a la inspección de diversas sociedades del Grupo consolidado fiscal y contable, incoando diversas actas por Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre Valor Añadido, Gravamen Único de Actualización e Impuesto sobre Sociedades, para las siguientes entidades y ejercicios:

Sociedad	Ejercicios
<b>Sociedad dominante-</b> Promotora de Informaciones, S.A.	1992 a 1996
<b>Sociedades dependientes-</b> Diario El País, S.L.	1992 a 1996
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	1993 a 1996
Radio Club Canarias, S.A.	1993 a 1996
Radio España de Barcelona, S.A.	1993 a 1996
Ediciones Bidasoa, S.A.	1994 a 1996
Estructura Grupo de Estudios Económicos, S.A.	1995 y 1996
Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	1995 a 1997
Diario As, S.L.	1996 a 1998
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	1991 a 1992
Ítaca, S.L.	1986, 1989 a 1992
Canal de Editoriales, S.A.	1988 a 1992

El Grupo no comparte los criterios de la Inspección y sigue presentado recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas encontrándose en todos los supuestos pendientes de Resolución. No obstante, el Grupo mantiene una provisión por importe de 16.318 miles de euros (véase Nota 11), para hacer frente, entre otros, a los hipotéticos pagos que fuera necesario realizar en un futuro por las actas incoadas. Todas las liquidaciones se encuentran avaladas y suspendidas.

Durante el ejercicio 2005, el Grupo de consolidación fiscal de Antena 3 de Radio, S.A., fue objeto de una inspección fiscal por parte de la Administración Tributaria. Se le revisaron los siguientes Impuestos y ejercicios: Impuesto sobre Sociedades (ejercicios, 2000, 2001 y 2002), Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales y de rendimientos del capital inmobiliario (enero 2001 a diciembre 2002). Como consecuencia de la revisión, le fue incoada Acta de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades consolidado por importe de 3.499 miles de euros. Contra el Acta fueron formuladas las correspondientes alegaciones y el acuerdo de liquidación que la confirmó, fue avalado, suspendido y recurrido mediante la interposición de la correspondiente reclamación ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Madrid, encontrándose pendiente de Resolución. La sanción derivada del Acta del Impuesto sobre Sociedades ha sido igualmente recurrida, encontrándose pendiente de Resolución en el mismo Tribunal. Los Administradores estiman que, como consecuencia de la presente o de una futura y eventual inspección, no surgirán pasivos significativos para el Grupo que pudiesen afectar a las presentes cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio, han finalizado las actuaciones inspectoras por los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado del grupo fiscal de Prisa y por el Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes de las siguientes sociedades y ejercicios:

Sociedad	Ejercicios
<b>Sociedad dominante-</b> Promotora de Informaciones, S.A.	junio 2000 a mayo 2004
<b>Sociedades dependientes-</b> Diario El País, S.L. Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. . Gerencia de Medios, S.A. . Itaca, S.L. . Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Santillana Educación, S.L. Santillana Ediciones Generales, S.L.	junio 2000 a mayo 2004 junio 2000 a mayo 2004 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2002 enero 2001 a diciembre 2002 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003

Las Resoluciones de los recursos de reposición interpuestos contra los acuerdos de liquidación derivados de las actas incoadas en concepto de Impuesto sobre Sociedades (que han estimado parcialmente las alegaciones) confirman liquidaciones por importe de 35.032 miles de euros (cuota más intereses de demora) y se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central y pendientes de Resolución. Este importe se encuentra suspendido y avalado. Debido a las posibles interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de la presente o futuras inspecciones pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de manera objetiva. En opinión de los Administradores, los criterios fiscales aplicados por las sociedades eran adecuados y consideran que existen motivos de defensa jurídica suficientes para esperar una resolución favorable de los procesos abiertos relativos a dichas actuaciones inspectoras. Por este motivo,

no estiman materialización de pasivos significativos, derivados de la presente o de una futura y eventual inspección, que puedan afectar a las cuentas consolidadas.

En relación con el resto de conceptos revisados, o bien no han generado liquidación alguna o bien su importe ha sido de escasa relevancia y se encuentra abonado o recurrido.

## (21) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de Promotora de Informaciones, S.A. para el ejercicio 2006 es la siguiente, en miles de euros:

	<b>Importe</b>
<b>Bases de reparto-</b>	
Beneficio del ejercicio	137.747
<b>Distribución-</b>	
A Dividendos	0,16 € por acción
A Retribución de los Consejeros	1.322
A Reservas Voluntarias	Resto

El dividendo por acción, sin considerar las acciones en autocartera de Promotora de Informaciones, S.A. pero incluyendo las acciones entregadas en préstamo (*véase Nota 10*), será de 0,16 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2006.

## (22) BENEFICIO POR ACCIÓN

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	31.12.2006	31.12.2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	228.909	152.809
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	207.872	207.872
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>1,10</b>	<b>0,74</b>

El beneficio por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones en autocartera.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

## (23) HECHOS POSTERIORES

Con fecha 22 de enero de 2007 la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (CMVM) de Portugal ha autorizado el registro de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Media

Capital, S.G.P.S., S.A. (véase Nota 3e). Vertix, S.G.P.S, S.A., sociedad participada al 100% por Prisa, ha depositado con esa misma fecha ante la CMVM el correspondiente aval por importe de 419.016 miles de euros (véase Nota 26).

El 5 de febrero de 2007 ha concluido el plazo de aceptación de la oferta y ha sido aceptada por 34.398.555 acciones, equivalentes al 40,70% del capital de la compañía. La contraprestación pagada ha sido de 7,40 euros por cada acción abonados íntegramente en efectivo. Como resultado de la liquidación de la oferta la participación indirecta de Prisa en Media Capital, S.G.P.S., S.A. ha alcanzado el 73,70%.

El 6 de febrero de 2007 Prisa, a través de su filial participada Vertix, S.G.P.S, S.A., ha presentado ante la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (CMVM) de Portugal el anuncio preliminar de una Oferta Publica de Adquisición de acciones obligatoria referida al 100% del capital del grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. Esta oferta obligatoria es consecuencia de los resultados de la oferta voluntaria descritos en el párrafo anterior, tras la cual Prisa posee indirectamente el 73,70% de la sociedad. En consecuencia, la nueva oferta se dirige al 26,30% restante del capital social de Media Capital, S.G.P.S., S.A. En esta misma fecha, y de conformidad con la normativa aplicable portuguesa, Vertix, S.G.P.S, S.A. ha solicitado a la CMVM de Portugal la designación de un auditor independiente en orden a determinar el precio unitario por acción de esta oferta obligatoria.

Simultáneamente Vertix, S.G.P.S, S.A. ha presentado ante la CMVM de Portugal el anuncio preliminar de una OPA obligatoria referida al 100% del capital de TVI-Televisao Independente, S.A. (TVI), sociedad participada indirectamente al 99,88% por Media Capital, S.G.P.S., S.A. En consecuencia la oferta va dirigida a los titulares de las acciones representativas del 0,12% del capital social de TVI. El precio unitario por acción de esta oferta es de 6,85€.

Durante el ejercicio 2006 Prisa ha tomado la decisión de iniciar un proceso de búsqueda de nuevos socios para su negocio de impresión desarrollado por las sociedades participadas por Dédalo Grupo Gráfico, S.L., en la que Prisa mantiene al 31 de diciembre de 2006 una participación indirecta del 40%. De las ofertas recibidas por terceros y del grado de avance de las negociaciones que se mantienen con algunos de ellos se desprende que, en opinión de los Administradores, el valor de enajenación del negocio de impresión, neto de los costes inherentes al proceso de enajenación, no difiere significativamente del importe de la inversión registrado por Prisa en sus estados financieros al cierre del ejercicio.

Por otro lado, Prisa ha firmado en 2006 con los socios de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. un acuerdo mediante el cual tiene la facultad de capitalizar, a través de su filial participada al 100% Prisaprint, S.L., antes del 2 de abril de 2007 préstamos concedidos por importe de 15.000 miles de euros, que harían que la participación total indirecta de Prisa en Dédalo Grupo Gráfico, S.L. se incrementase hasta el 60,71%. A la fecha actual no se ha ejercitado dicha facultad.

## (24) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 y 2005 con empresas asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
<b>Ingresos</b>		
Por venta de mercaderías	134.937	90.618
Por prestación de servicios y otros	18.223	99.395
Por ingresos financieros	569	3.723
<b>Total</b>	<b>153.729</b>	<b>193.736</b>
<b>Gastos</b>		
Por compras de mercaderías	34.125	16.798
Por prestación de servicios y otros	10.971	25.024
Por gastos financieros	3	3
<b>Total</b>	<b>45.099</b>	<b>41.825</b>

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Deudores	20.824	35.024
Cuentas a cobrar a l/p	5.962	6.715
Créditos de carácter financiero a l/p	9.786	3.801
Créditos de carácter financiero a c/p	4.680	13.072
<b>Total</b>	<b>41.252</b>	<b>58.612</b>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Deudas por operaciones de tráfico	9.047	29.436
Otras deudas	-	50
Deudas financieras	50	256
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	113
<b>Total</b>	<b>9.097</b>	<b>29.855</b>

### *Remuneraciones a la alta dirección-*

Los miembros del Comité Ejecutivo y del Comité de Dirección que no son consejeros ejecutivos de Promotora de Informaciones, S.A. son Ignacio Santillana del Barrio, Augusto Delkader Teig, Jaime de Polanco Soutullo, Miguel Satrústegui Gil-Delgado, José Carlos Herreros Díaz-Berrio, José Luis Sáinz Díaz, Pedro García Guillén y Matilde Casado Moreno. Su remuneración total en el ejercicio 2006 ha ascendido a 5.273 miles de euros.

Las opciones entregadas a los miembros de la alta Dirección, de acuerdo con lo descrito en la nota 16 de estas cuentas anuales, ascienden a 230.000 del Plan de opciones sobre acciones de Promotora de Informaciones, S.A. de.

## (25) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2006 y 2005, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración de Prisa:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Sueldos y salarios	5.434	5.132
Retribución Consejo	1.322	1.382
Dietas	1.230	1.098
<b>Total</b>	<b>7.986</b>	<b>7.612</b>

No se han producido créditos, anticipos, préstamos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto al Consejo de Administración.

Las opciones entregadas a miembros del Consejo de Administración, de acuerdo con lo descrito en la nota 16 de estas cuentas anuales, ascienden a 185.000 del Plan de opciones sobre acciones de Promotora de Informaciones, S.A. y 70.000 del plan de opciones sobre acciones de Sogecable, S.A.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Promotora de Informaciones, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que ejercen en ellas:

Titular	Participada	% Participación	Funciones
<b>Jesús de Polanco Gutiérrez</b>	Sogecable, S.A.	42,936 (*)	-
	Le Monde, S.A.	-	Consejero
<b>Juan Luis Cebrián Echarri</b>	Sogecable, S.A.	0,002	Vicepresidente
	Grupo Media Capital, SGPS, S.A.	-	Consejero
	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Melodía, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Televisora de Mexicali, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Tapatia, S.A. de C.V.	-	"
	Xezz, S.A de C.V	-	"
	Le Monde, S.A.	-	"
Le Monde Europe, S.A.	-	Representante del miembro del Comité de Dirección, Promotora de Informaciones, S.A.	

<b>Titular</b>	<b>Participada</b>	<b>% Participación</b>	<b>Funciones</b>
<b>Ignacio Polanco Moreno</b>	Sogecable, S.A.	0,014	Consejero
	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Melodía, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Televisora de Mexicali, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Tapatia, S.A. de C.V.	-	"
	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	-	"
	Xezz, S.A. de C.V.	-	"
<b>Francisco Javier Diez de Polanco</b>	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	-	Consejero
	Compañía Independiente de Televisión, S.L	-	Presidente y Consejero Delegado
	Canal Satélite Digital, S.L.	-	"
	DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	-	"
	Sociedad General de Cine, S.A.	-	"
	Sogepaq, S.A.	-	"
	Sogecable, S.A.	0,043	Consejero Delegado
	Audiovisual Sport, S.L.	-	Presidente (en representación de Sogecable, S.A.)
	Cinemanía, S.L.	-	"
	Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L.	-	Presidente (en representación de Compañía Independiente de Televisión, S.L.)
	Sogecable Editorial, S.L	-	Presidente y Consejero Delegado (en representación de Sogecable, S.A.)
Sogecable Media, S.L.	-	"	
<b>Diego Hidalgo Schnur</b>	Sogecable, S.A.	0,000	Consejero
<b>Gregorio Marañón y Bertrán de Lis</b>	Sogecable, S.A.	-	Consejero
	Universal Music Spain, S.L.	-	Presidente
<b>Emiliano Martínez Rodríguez</b>	Sogecable, S.A.	0,011	-
<b>Agnès Noguera Borel</b>	Sogecable, S.A.	0,000	Consejera
<b>Borja Jesús Pérez Arauna</b>	Sogecable, S.A.	0,005	-
<b>Francisco Pérez González</b>	Sogecable, S.A.	-	Consejero
<b>Isabel Polanco Moreno</b>	Sogecable, S.A.	0,000	-
<b>Manuel Polanco Moreno</b>	Productora de Televisión de Almería, S.A.	-	Vicepresidente
	Grupo Media Capital SGPS, S.A.	-	Consejero Delegado
	Sogecable, S.A.	-	Consejero
<b>Juan Salvat Dalmau</b>	Sogecable, S.A.	0,012	-
<b>Jesús de la Serna y Gutiérrez- Répide</b>	Sogecable, S.A.	0,000	-
<b>Adolfo Valero Cascante</b>	Sogecable, S.A.	0,011	-
<b>Manuel Varela Uña</b>	Sogecable, S.A.	0,008	-

(\*) La participación declarada de D. Jesús de Polanco Gutiérrez en Sogecable, S.A. corresponde a la participación de Promotora de Informaciones, S.A.

No se incluyen en esta relación las sociedades que integran el Grupo Prisa de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio. No obstante, se hace constar que los siguientes Consejeros de Promotora de Informaciones, S.A. forman parte del órgano de administración de algunas sociedades del Grupo Prisa, tal y como se informa en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad: Jesús de Polanco Gutiérrez, Juan Luis Cebrián Echarri, Ignacio Polanco Moreno, Francisco Javier Díez de Polanco, Emiliano Martínez Rodríguez, Isabel Polanco Moreno, Manuel Polanco Moreno, Juan Salvat Dalmau, Gregorio Marañón y Bertrán de Lis, Diego Hidalgo Schnur, Ramón Mendoza Solano, Agnès Noguera Borel, Borja Pérez Arauna, Francisco Pérez González, Adolfo Valero Cascante y Manuel Varela Uña.

Asimismo y de acuerdo con el texto legal mencionado anteriormente, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración haya realizado durante el ejercicio 2006, ni actualmente realice, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A.

## **(26) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

En el ámbito de la oferta pública de adquisición de acciones del grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A., Prisa ha firmado en diciembre de 2006 con Vertix, S.G.P.S. , S.A. y con una entidad bancaria un contrato de contragarantía de aval por importe de 419.016 miles de euros. La Sociedad actúa como garante y su objeto es garantizar frente a la entidad financiera a Vertix, S.G.P.S. , S.A., para que cumpla con su obligación de depositar ante la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (CMVM) de Portugal un aval por dicho importe, que responda de las obligaciones de pago que puedan resultar a favor de los accionistas del grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. que acepten la oferta (*véase Nota 23*).

Por otro lado, Prisa actúa como fiador de préstamos y créditos bancarios concedidos a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A e Iberbanda, S.A hasta un importe máximo de 22.500 y 23.494 miles de euros, respectivamente y a WSUA Broadcasting Corp. por importe de 6.800 miles de dólares USA.

Con objeto de la adjudicación de la licencia de emisión LMDS a la sociedad participada Iberbanda, S.A., Prisa procedió a prestar aval por el importe de la inversión comprometida por dicha sociedad, en función de su participación accionarial y en las condiciones establecidas en su adjudicación. El importe total avalado por este concepto a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.222 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006, Prisa había prestado avales bancarios por importe de 51.028 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (*véase Nota 28*). En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales por litigios no sería en ningún caso significativo.

Por último, con fecha 23 de diciembre de 2003, Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y un grupo de bancos suscribieron un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe máximo de 125.000 miles de euros referenciado al Euribor, cuyo objeto parcial era la refinanciación de las

deudas de las empresas participadas y que ha sido novado con fecha 10 de mayo de 2006. El saldo vivo de esta financiación al 31 de diciembre de 2006 es de 85.833 miles de euros. El mencionado contrato de préstamo y crédito sindicado fue suscrito también, como garantes, por las empresas Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A., Dédalo Altamira, S.A., Mateu Liber, S.L., Macrolibros, S.A., Distribuciones Aliadas, S.A., Norprensa, S.A., Bidasoa Press, S.L., Dédalo Heliocolor, S.A. y Gráficas Integradas, S.A., filiales de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. También se incluyeron como garantías del citado préstamo la prenda de los derechos de crédito derivados de los contratos materiales de estas empresas, así como la hipoteca sobre determinados activos. Adicionalmente, Prisa ha constituido a favor de los bancos una garantía por importe máximo de 15.000 miles de euros, por la que garantiza el cumplimiento de las obligaciones de pago contraídas por Dédalo Grupo Gráfico, S.L. en virtud del contrato.

Dédalo Grupo Gráfico, S.L. ha manifestado a las entidades financieras que al cierre del ejercicio no va a cumplir con las condiciones establecidas por éstos, en los contratos de préstamo y crédito sindicado firmados. Consecuentemente Dédalo Grupo Gráfico, S.L. junto con sus accionistas y los bancos prestamistas, están analizando distintos escenarios sujetos al desenlace final del proceso de incorporación de nuevos socios que ha comenzado dicha sociedad (*véase Nota 23*), con objeto de acordar nuevas condiciones que satisfagan a los bancos prestamistas. Al 31 de diciembre de 2006 esta operación no supone ningún pasivo adicional para el Grupo.

Adicionalmente, Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. había prestado avales a 31 de diciembre de 2006 por importe de 14.752 miles de euros, correspondientes principalmente a la adjudicación de concesiones administrativas y a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad. En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales por litigios no sería en ningún caso significativo.

## **(27) COMPROMISOS FUTUROS**

El Grupo Sogecable ha suscrito acuerdos de compra y venta con diversos suministradores y consumidores de derechos de emisión de programación futura y explotación de derechos de imagen y deportivos. Estos compromisos garantizan parcialmente la cobertura de las necesidades de programación de las sociedades del Grupo Sogecable en los años indicados.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo Sogecable mantiene compromisos de pagos y cobros en euros y diversas divisas por un importe neto aproximado de 1.817.091 miles de euros, aproximadamente. El calendario de pagos netos de estos compromisos se detalla a continuación:

Ejercicio	Miles de Euros
2007	844.985
2008	609.872
2009	313.851
2010	48.383
	<b>1.817.091</b>

Las obligaciones de pago de las cantidades pactadas en los acuerdos de compra solamente nacen en el supuesto de que los suministradores cumplan todos los términos y condiciones asumidas contractualmente.

Dichos compromisos de pago futuros se han estimado teniendo en cuenta los contratos vigentes en el momento actual. De la renegociación de determinados contratos, dichos compromisos podrían resultar distintos a los inicialmente estimados.

## (28) ASPECTOS LEGALES

En lo que respecta al expediente de concentración económica entre las sociedades Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. y Antena 3 de Radio, S.A., notificado al Servicio de Defensa de la Competencia en el mes de septiembre de 2005, se hace constar que fue autorizado por Acuerdo del Consejo de Ministros de 27 de enero de 2006 y por Resolución de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de 24 de marzo de 2006. Se impuso a las partes la condición de enajenar cinco emisoras, cuyo proceso de venta se halla actualmente en curso.

La aportación a la sociedad Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., (en adelante Unión Radio) por los grupos Prisa y Godó de sus participaciones en las sociedades Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., y Antena 3 de Radio, S.A., mediante suscripción de una ampliación de capital acordada por la Junta General de Socios de Unión Radio, se formalizó mediante escritura pública otorgada el 28 de marzo de 2006. Como resultado de tal ampliación, Unión Radio ha pasado a ser titular directamente del 99,99% de Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. e, indirectamente, del 99,419% de Antena 3 de Radio, S.A.

Por lo que respecta al proceso de ejecución de la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de junio de 2000, que declaró no conforme a derecho el Acuerdo del Consejo de Ministros de 20 de mayo de 1994 que autorizó la operación de concentración económica realizada por la Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Antena 3 de Radio, S.A., y la Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., la situación no ha variado sustancialmente durante el año 2006, si bien, Unión Radio, a la vista de la nueva operación de concentración ya ejecutada, ha solicitado el archivo de las actuaciones por pérdida de objeto, lo que aún no ha sido resuelto por el Tribunal Supremo.

Por otra parte, Prisa participa, a través de la sociedad Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., en el capital social de diversas empresas operadoras en el ámbito de la televisión local. La Ley 62/2003, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, modificó de nuevo el régimen legal de la televisión, de forma que hace compatible la participación significativa (más de un 5%) en sociedades concesionarias de distintos ámbitos,

estatales, autonómicas y locales, si bien establece determinadas limitaciones a cobertura de población. En ese marco, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., tiene la intención de desarrollar su proyecto de implantación en el sector local y autonómico y así lo está haciendo, acudiendo a los concursos para la adjudicación de licencias. Tras la aprobación del Plan Técnico de Televisión Digital Local mediante el Real Decreto 439/2004 de 12 de marzo, modificado por el Real Decreto 2268/2004 de 3 de diciembre, las Comunidades Autónomas han convocado, con algunas excepciones, los concursos para la gestión indirecta de servicios de televisión local y autonómica digital, por lo que la situación del sector está en un avanzado proceso de regularización. Durante los ejercicios 2005 y 2006, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., a través sus distintas filiales, se ha presentado a los concursos celebrados por las Comunidades Autónomas de Madrid, Valencia, Galicia, Murcia, Asturias, Cataluña, Aragón, Baleares, Cantabria, Andalucía y Extremadura. En Madrid, Murcia y Valencia, salvo una concesión en Onteniente, no resultó adjudicataria de concesión alguna, por lo que se han presentado los correspondientes recursos. En Baleares, resultó adjudicataria de una concesión de carácter autonómico a través de Televisión Digital de Baleares S.A, sociedad en la que participa de forma minoritaria. En Asturias, a través de Productora Asturiana de Televisión S.A, la sociedad ha resultado adjudicataria recientemente de una concesión de carácter autonómico. En lo que a concesiones de carácter local se refiere, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., a través de sus filiales resultó adjudicataria de varias concesiones en Galicia, Cataluña y Aragón con cobertura territorial suficiente para dar servicio a la mayor parte de la población de los respectivos territorios autonómicos.

Quedan pendientes de resolución los concursos de Andalucía, Extremadura, Cantabria, Canarias y País Vasco. Los concursos de Castilla La Mancha y Castilla León no han sido convocados hasta la fecha.

En el marco de este plan de obtención de concesiones, la Dirección del Grupo Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., ha elaborado un Plan de Negocios a largo plazo, que mantiene actualizado al día de hoy, en el cual se han tenido en consideración, entre otros, aspectos vinculados a la estrategia futura del Grupo, el cumplimiento de las condiciones legales, así como las experiencias adquiridas por el Grupo en otros negocios relacionados con los medios de comunicación a nivel local. La principal conclusión del mencionado Plan de Negocios, basado en hipótesis conservadoras, es que, a pesar de que el Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en los ejercicios 2005 y 2006, el Grupo obtendrá beneficios a medio plazo, que permitirán la recuperación de sus activos y la cancelación de sus pasivos por los importes registrados en su balance de situación.

## **(29) LITIGIOS Y RECLAMACIONES EN CURSO**

En el ejercicio 2005, el Tribunal Supremo dictó sentencias desestimando los recursos interpuestos por los operadores de cable (ONO y los operadores integrados en la AOC) y otros terceros (Telecinco y Disney) contra los Acuerdos del Consejo de Ministros que autorizaban la integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. en Sogecable. También en 2005 el Tribunal Supremo desestimó el recurso interpuesto por Sogecable contra 4 condiciones del mismo Acuerdo del Consejo de Ministros. Dichas resoluciones fueron comunicadas en las cuentas de 2005. Durante el ejercicio 2006 el Tribunal Supremo ha dictado nueva sentencia desestimatoria, en el recurso interpuesto por AUNA contra el mismo acuerdo y ha declarado la firmeza de todas las sentencias dictadas en este asunto.

Durante el ejercicio 2006 la Audiencia Provincial de Madrid ha dictado sentencias en todos los recursos promovidos por Sogecable, acordando la anulación de todos los laudos dictados por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT) en 2004, que estimaron parcialmente las demandas arbitrales interpuestas por Telecable, Tenaria y Euskaltel ante esa Comisión, reclamando modificaciones en los contratos suscritos con Audiovisual Sport para la distribución en pago por visión de los partidos de fútbol de Liga y Copa. La Audiencia Provincial ha estimado en todos los casos que la CMT no era competente.

Por otro lado, los operadores de cable Auna, Telecable, Tenaria, Euskaltel y R Telecomunicaciones de Galicia y R Telecomunicaciones de Coruña presentaron durante los ejercicios 2003 y 2004 sendas demandas arbitrales ante la CMT reclamando el derecho a recibir una oferta para la comercialización de varios canales suministrados por Sogecable a sus abonados. La CMT se ha pronunciado en cada uno de los expedientes, en 2004 en el procedimiento promovido por Auna, y en 2005 en los procesos promovidos por los otros operadores, estimando parcialmente las demandas arbitrales, y condenando a Sogecable a presentar una oferta por los canales Gran Vía y Canal + Deportes. Sogecable interpuso recurso de anulación contra estos laudos ante la Audiencia Provincial de Madrid, y a lo largo de 2006 han recaído las sentencias de la Audiencia confirmando los laudos dictados por la CMT. Los asesores internos y externos y los Administradores consideran que de la ejecución de dichas sentencias no se derivarán pasivos significativos no registrados.

Las entidades de gestión de derechos de propiedad intelectual A.I.E. y A.I.S.G.E. demandaron a Sogecable, S.A., solicitando la percepción de una retribución por el concepto de derechos de propiedad intelectual. En 2002, se dictó sentencia estimando parcialmente esta demanda de estas entidades y fue recurrida por la sociedad en Apelación, recayendo sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid en 2003, que desestimaba el recurso interpuesto por la sociedad. Sogecable interpuso Recurso de Casación contra la sentencia de apelación, sin que se tengan más novedades del procedimiento a la fecha. Los Administradores y los asesores internos y externos no consideran que, de la resolución de estos recursos se deriven pasivos significativos no registrados para Grupo Sogecable.

A.I.E. y A.I.S.G.E. demandaron también a CanalSatélite Digital, S.L. por conceptos similares, demanda que fue estimada y que CanalSatélite Digital S.L. recurrió en apelación ante la Audiencia Provincial en 2004. En 2006 la Audiencia ha desestimado la apelación y CanalSatélite Digital S.L. ha recurrido en casación, estando pendiente de admitirse en el Supremo este recurso de casación. Los Administradores y los asesores internos y externos no consideran que, de la resolución de este recurso se deriven pasivos significativos no registrados para el Grupo Sogecable.

A.I.E. y A.I.S.G.E. demandaron por idénticos conceptos a DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., su demanda fue estimada y DTS ha recurrido ante la Audiencia Provincial, estando aún pendiente de sentencia. Los Administradores y los asesores internos y externos no consideran que, de la resolución de este recurso se deriven pasivos significativos no registrados para el Grupo Sogecable.

En 2005, la entidad de gestión de derechos SGAE interpuso una demanda, en el Juzgado de lo Mercantil, contra CanalSatélite Digital, S.L. y contra DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A., solicitando la percepción de una retribución por derechos de propiedad intelectual

durante un periodo en que no había contrato suscrito con aquella entidad. Ambas sociedades reconvinieron en este procedimiento. Simultáneamente se ha venido tramitando un procedimiento en el Juzgado de Primera Instancia, promovido por CanalSatélite Digital, S.L. y por DTS contra la misma SGAE, en el que se solicita del Juzgado que condene a esta entidad a negociar, en condiciones transparentes y equitativas, un nuevo contrato para el periodo de tiempo desde que expiró el contrato anterior. En 2006, el Juzgado de lo Mercantil estimó parcialmente la pretensión de SGAE contra CanalSatélite Digital, S.L. y DTS y el Juzgado de Primera Instancia desestimó parcialmente la demanda promovida por CanalSatélite Digital S.L. y DTS. Tanto CanalSatélite Digital, S.L. como DTS han recurrido en apelación ambas sentencias encontrándose actualmente pendientes de resolución de la Audiencia Provincial de Madrid. Los Administradores de Sogecable, S.A. y los asesores jurídicos externos e internos del Grupo Sogecable estiman que no se derivarán pasivos significativos no registrados derivados de esta apelación.

Adicionalmente, en diciembre del año 2006 SGAE ha interpuesto una nueva demanda contra Sogecable solicitando la percepción de una retribución por derechos de propiedad intelectual utilizados por Sogecable en su canal de televisión en abierto. Sogecable, S.A. ha reconvenido en este procedimiento considerando que se debe aplicar un 50% de reducción en los derechos percibidos. Los Administradores de Sogecable, S.A. y los asesores jurídicos externos e internos del Grupo Sogecable estiman que no se derivarán pasivos significativos no registrados derivados de este procedimiento.

En 2006, la entidad de gestión de derechos AGEDI ha presentado una demanda contra CanalSatélite Digital, S.L., DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. y Sogecable, S.A. solicitando la percepción de una retribución por derechos de propiedad intelectual durante un periodo en que no había contrato suscrito con aquella entidad. Los Administradores de Sogecable, S.A. y los asesores jurídicos externos e internos del Grupo Sogecable estiman que no se derivarán pasivos significativos no registrados derivados de este procedimiento.

La Agrupación de Operadores de Cable (AOC) ha presentado recurso contencioso administrativo contra el Acuerdo del Consejo de Ministros de 29 de julio de 2005, por el que se modifica el título concesional de Sogecable, S.A. autorizándole a emitir en abierto 24 horas al día. En 2006 Sogecable, S.A. ha contestado a esta demanda, estando pendiente de resolución. Los Administradores y los asesores internos y externos consideran que no se derivarán pasivos significativos no registrados derivados de este procedimiento, porque razonablemente, el recurso será desestimado.

En 2006 Warner Sogefilms, AIE, agrupación de interés económico, 50% Sogecable y 50% Warner Bros. Entertainment España, S.L. (AIE extinta desde el pasado 31 de noviembre de 2006), ha presentado recurso contencioso-administrativo contra la sanción acordada por el Tribunal de Defensa de la Competencia por prácticas supuestamente anticompetitivas de la AIE. Los Administradores de Sogecable, S.A. y los asesores jurídicos externos e internos del Grupo Sogecable estiman que no se derivarán pasivos significativos no registrados, derivados de este recurso.

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

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<b>UNIDAD DE NEGOCIO EDUCACIÓN</b>					
<i>Integración Global</i>					
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	1 acción	
			Itaca, S.L.	5,00%	
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	95,00%	
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Anibal Ariztía 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	Itaca, S.L.	0,03%	
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	99,97%	
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Venta al detalle	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	99,14%	2/91
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795 - Carnaxide Linda a Velha - Portugal	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100,00%	
Distribuidora y Editora Aguilar, A.T.A., S.A. de C.V.	Calle 80, N 10-23 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	Ediciones Grazelema, S.A.	0,01%	
			Edicions Obradoiro, S.A.	0,01%	
			Edicions Voramar, S.A.	0,01%	
			Itaca, S.L.	5,01%	
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	94,97%	
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	Ediciones Grazelema, S.A.	0,10%	
			Edicions Obradoiro, S.A.	0,10%	
			Edicions Voramar, S.A.	0,10%	
			Itaca, S.L.	4,80%	
			Santillana Educación, S.L.	94,90%	
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	100,00%	
Ediciones Grazelema, S.L.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	Itaca, S.L.	0,02%	2/91
			Santillana Educación, S.L.	99,98%	
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100,00%	
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	Itaca, S.L.	5,00%	
			Santillana Educación, S.L.	95,00%	
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100,00%	
Edicions Obradoiro, S.A.	Vía Pasteur, 44 Polígono Industrial Tambre - Santiago de Compostela	Editorial	Itaca, S.L.	0,01%	2/91
			Santillana Educación, S.L.	99,99%	
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Pincaya - Valencia	Editorial	Itaca, S.L.	0,01%	2/91
			Santillana Educación, S.L.	99,99%	
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Grupo de Edições Santillana Ltda.	100,00%	
Editora Objetiva Ltda.	Rua Cosme Velho 103, Rio de Janeiro - Brasil	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	75,00%	
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Insurgentes Sur, 686 - 1,2,3 - Colonia del Valle - México D.F.	Editorial	Editorial Santillana S.A. de C.V.	0,01%	
			Lanza, S.A. de C.V.	99,99%	
Editorial Santillana, S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	Itaca, S.L.	5,10%	
			Santillana Educación, S.L.	94,90%	
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	7ª Avenida 11-11, Zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	Itaca, S.L.	0,01%	
			Santillana Educación, S.L.	99,99%	
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia Lomas de Tepeyac, Casa No. 1626, contiguo al Autobanco Cuscatlan, Boulevard Juan Pablo II, Tegucigalpa, Honduras	Editorial	Itaca, S.L.	1,00%	
			Santillana Educación, S.L.	99,00%	
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Gazcue, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	Santillana Educación, S.L.	99,95%	
			Otras Sociedades Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	0,05%	
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100,00%	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Editorial	Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	1 acción	
			Lanza, S.A. de C.V.	100,00%	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 48 Zona Industrial Santa Elena - La Libertad, El Salvador	Editorial	Itaca, S.L.	0,05%	
			Santillana Educación, S.L.	99,95%	
Grup Promotor D'Ensenyament i Difussió en Català, S.L.	Frederic Mompou, 11 - V. Olímpica, Barcelona	Editorial	Promotora de Informaciones, S.A.	0,01%	2/91
			Santillana Educación, S.L.	99,99%	
Grupo de Edições Santillana Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	1 acción	
			Santillana Educación, S.L.	100,00%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Ítaca, S.L.	1 acción	2/91
Instituto Universitario de Posgrado, S.A. Ítaca, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente Distribuidora de libros	Promotora de Informaciones, S.A. Santillana Formación, S.L.	100,00% 52,00%	
Lanza, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Creación, promoción y administración de empresas	Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	99,99% 0,01%	2/91
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Editorial Santillana S.A. de C.V. Santillana Educación, S.L.	0,01% 99,99%	
Punto de Lectura, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	99,99% 0,01%	2/91
Punto de Lectura, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L. Ítaca, S.L.	100,00% 1 acción	2/91
Punto de Lectura Argentina, S.A. (antes Suma de Letras Argentina, S.A.)	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	Lanza, S.A. de C.V. Punto de Lectura, S.L.	1,00% 98,00%	
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L. Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones.	1,00% 0,07%	
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 160, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L. Suma de Letras, S.L.	4,93% 95,00%	
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 200 m Oeste de Aviación Civil San José Costa Rica	Editorial	Editorial Santillana S.A. de C.V. Lanza, S.A. de C.V.	0,02% 99,98%	
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avenida Eloy Alfaro, N33-347 y 6 de Diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	Editora Moderna, Ltda.	100,00%	
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	Grupo de Edições Santillana Ltda. Ítaca, S.L.	1 acción 0,01%	
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160 - Santiago de Surco, Lima, Perú.	Editorial	Santillana Educación, S.L.	99,99%	
Santillana Canarias, S.L.	Urbanización El Mayorazgo parcela 14,2-7b- Santa Cruz de Tenerife	Editorial	Santillana Educación, S.L. Ítaca, S.L.	95,00% 1,00%	2/91
Santillana de Ediciones, S.A.	Avenida Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	Santillana Educación, S.L. Ítaca, S.L.	99,00% 0,15%	
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones.	Dr. Aníbal Ariztía 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L. Santillana Educación, S.L.	0,15% 99,70%	
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Ítaca, S.L. Santillana Educación, S.L.	1 acción 100,00%	
Santillana Ediciones Generales, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Ítaca, S.L.	100,00% 1 acción	2/91
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Lanza, S.A. de C.V. Santillana Ediciones Generales, S.L.	0,02% 99,98%	
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	Ítaca, S.L.	1 acción	2/91
Santillana Formación, S.L. (Colombia)	Calle 73 N° 7-31 P8 TO B de Bogotá D.C. Colombia	Consultoría para que los colegios logren una certificación de calidad de su gestión	Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	100,00% 99,99%	2/91
Santillana USA Publishing Co. Inc. Zubia Editoriala, S.A.	2105 NW 86th Avenue - Doral, Florida, EE.UU. Polígono Lezama Leguizamón, c/ 31 - Etxebarri, Vizcaya	Editorial Editorial	Ítaca, S.L. Santillana Educación, S.L.	0,01% 99,00%	
			Distribuidora y Editora Richmond S.A.	1,00%	
			Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	100,00%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	0,10%	2/91
			Santillana Educación, S.L.	99,90%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<b>UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA</b>					
<b>EL PAÍS</b>					
<i>Integración Global</i>					
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	Fundación Santillana	0,01%	2/91
Diario El País Argentina, S.A.	Avenida Leandro N. Alem 720- Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación del diario El País en Argentina	Promotora de Informaciones, S.A.	99,99%	
Diario El País México, S.A de C.V.	Avenida de la Universidad,767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	Diario El País, S.L.	99,00%	
			Diario El País México, S.A de C.V.	1,00%	
			Lanza, S.A. de C.V.	1 acción	
			Promotora de Informaciones, S.A.	22,09%	
			Diario El País, S. L.	77,91%	
<b>PRENSA ESPECIALIZADA Y REGIONAL</b>					
<i>Integración Global</i>					
Box News Comunicación, S.L.	Américo Vespucio 63, Isla de la Cartuja -Sevilla	Publicación, edición, distribución y comercialización de toda clase de publicaciones	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	0,01%	2/91
Diario As, S.L.	Albasanz, 14 - Madrid	Edición y explotación del Diario As	Promotora General de Revistas, S.A.	99,99%	
Diario Jaén, S.A.	Torredonjimeno, 1, Polígono Los Olivares - Jaén	Edición y explotación del Diario Jaén	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	75,00%	2/91
El Correo de Andalucía, S.L.	Américo Vespucio 63 - Isla de la Cartuja- Sevilla	Edición y explotación del diario El Correo de Andalucía	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	59,27%	
			Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	99,99%	
			Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	0,01%	
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	100,00%	2/91
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición y explotación del diario Cinco Días	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	99,99%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	0,01%	
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Promotora de Informaciones, S.A.	100,00%	2/91
Gestión de Medios de Prensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales	Diario Jaén, S.A.	2,04%	
			El Correo de Andalucía, S.L.	4,22%	
			Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	45,00%	
			Novotécnica, S.A.	2,44%	
Promotora General de Revistas, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	99,96%	2/91
			Promotora de Informaciones, S.A.	0,04%	
<i>Integración Proporcional</i>					
Eje de Editores Media, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	50,00%	
<i>Método de la Participación</i>					
Comercialización de Medios 2000, S.A.	Avenida de Montserrat, 46 - Almería	Impresión de productos editoriales	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	41,50%	
			Novotécnica, S.A.	14,00%	
Edicor, S.L.	Avenida del Mediterráneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Servicios para empresas editoras	Comercialización de Medios 2000, S.A.	19,80%	
			Grafivoz, S.A.	49,50%	
			Servicom, S.L.	30,69%	
Distribuidora Almeriense de Publicaciones, S.L.	Sierra Cabrera, 1. Polígono Industrial La Juaida - Viator, Almería	Distribución de productos editoriales	Novotécnica, S.A.	30,00%	
			Distrimedios, S.L.	70,00%	
Grafivoz, S.A.	Avenida del Mediterráneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Impresión de productos editoriales	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	33,33%	
			Novotécnica, S.A.	23,33%	
Novotécnica, S.A.	Avenida del Mediterráneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Edición del diario La Voz de Almería	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	31,89%	
Servicom, S.L.	Avenida del Mediterráneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Distribución de productos editoriales	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	17,65%	
			Novotécnica, S.A.	58,82%	
Televisión Alpujarra, S.L.	Plaza. Zenete Nº, El Ejido - Almería	Prestación de servicios de televisión local	Novotécnica, S.A.	67,10%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
<b>PRENSA INTERNACIONAL</b>					
<i>Integración Global</i>					
Comunicaciones El País, S.A.	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Editorial	Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	94,75%	
Editorial Amanecer, S.A.	Cristo Redentor 3355, Santa Cruz - Bolivia	Editorial	Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0,25%	
Información Extra, S.A.	Avenida Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial	Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	94,97%	
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0,04%	
			Illimani de Comunicaciones, S.A.	0,02%	
			Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	99,96%	
			Prisa División Internacional, S.L.	76,95%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	23,05%	

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<b>UNIDAD DE NEGOCIO RADIO</b>					
<b>RADIO ESPAÑA</b>					
<i>Integración Global</i>					
Algarra, S.A.	García Lovera, 3 - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	100,00%	2/91
Antena 3 de Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Inversiones Godó, S.A.	64,64%	3/95
			Paltrivia, S.A.	34,78%	
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	99,56%	3/95
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	100,00%	3/95
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Club Canarias, S.A.	3,33%	2/91
			Radio Murcia, S.A.	3,33%	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	93,34%	
Bergadana de Radio y Televisión, S.L.U.	Llado, 1-3 - Manresa	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	
Catalana de Comunicaciones y Publicidad, S.L.	Aragón, 390 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	97,03%	2/91
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n - Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	100,00%	2/91
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	50,00%	
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	100,00%	2/91
Gironina de Radio, S.A.	Gran Vía Jaume I - Girona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ondas, S.A.	93,42%	2/91
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L.	40,00%	
			Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	50,00%	
Inversiones Godó, S.A.	Avda. Diagonal, 477 - Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	100,00%	
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimienta, 10 - Los Llanos de Aridane	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	100,00%	
Ona Catalana, S.A.	Aragón, 390 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	100,00%	
Onda La Finojosa, S.L.U.	Limosna, 2 - Hinojosa del Duque - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	Algarra, S.A.	100,00%	2/91
Onda Musical, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	49,01%	
			Inversiones Godó, S.A.	16,68%	
			Paltrivia, S.A.	34,30%	
Ondas, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	100,00%	2/91
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezozzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	42,42%	
Paltrivia, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	100,00%	
Radio 30, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Murcia, S.A.	100,00%	2/91
Radio Burgos, S.L.U.	Venerables 8 - Burgos	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	100,00%	2/91
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	95,00%	2/91
Radio Costa Brava, S.A.	Didac Garrell, 102 - Palamós	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	99,32%	2/91
Radio Gibralfaro, S.A.	Santa Paula 2, Granada	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	100,00%	2/91
Radio La Cerdanya, S.A.	Pla del Fort, 2 - Puigcerdá	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	83,33%	2/91
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	66,00%	2/91
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	34,00%	
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Bidasoa, S.A.	100,00%	2/91
Radiodifusora de Navarra, S.A.	Polígono Plazaola, Manzana F - 2ª A - Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	100,00%	
Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	Promotora de Informaciones, S.A.	80,00%	2/91
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	99,99%	2/91
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	74,60%	
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	50,00%	
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6º Escalder - Engordany (Andorra)	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	50,00%	
Talavera Visión, S.L.	Avenida del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Valdepeñas Comunicación, S.L.	100,00%	
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	71,64%	
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	75,10%	
Televisión Ciudad Real, S.L.	Plaza España, 2 - Ciudad Real	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios de	Antena 3 de Radio, S.A.	75,10%	
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	Antena 3 de Radio, S.A.	40,00%	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	60,00%	
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	50,00%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<i>Método de la Participación</i>					
Radio Jaén, S.L. Radio Jerez, S.L. Unión Radio del Pirineu, S.A. Sogecable Música, S.L.	Obispo Aguilar, 1 - Jaén C/ Guadalete 12 - 11403 Jerez de la Frontera (Cádiz) Carrer Prat del Creu, 32 - Andorra la Vella Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Compañía Independiente de Televisión, S.L.	35,99% 23,70% 33,00% 50,00% 50,00%	
<b>RADIO INTERNACIONAL</b>					
<i>Integración Global</i>					
Caracol, S.A. Caracol Broadcasting Inc. Caracol Estéreo, S.A. CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia 2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU. Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial Explotación de emisoras de radiodifusión Servicios de radiodifusión comercial Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radiodifusión LLC. Grupo Latino de Radio, S.L. Caracol, S.A. Caracol Estéreo, S.A. Promotora de Publicidad Radial, S.A. Caracol, S.A. Caracol Estéreo, S.A. Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Promotora de Publicidad Radial, S.A. Consorcio Radial de Chile, S.A. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. Radiodifusora del Norte Ltda. GLR Chile Ltda Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L.	77,05% 100,00% 77,04% 48,15% 46,79% 5,06% 43,45% 11,13% 4,42% 16,72% 19,27% 66,66% 33,33% 25,00% 75,00% 100,00% 0,00% 100,00%	
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A. Caracol Estéreo, S.A. Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Promotora de Publicidad Radial, S.A. Consorcio Radial de Chile, S.A. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. Radiodifusora del Norte Ltda. GLR Chile Ltda Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L.	48,15% 46,79% 5,06% 43,45% 11,13% 4,42% 16,72% 19,27% 66,66% 33,33% 25,00% 75,00% 100,00% 0,00% 100,00%	
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación y administración de canales de televisión y radioemisoras	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. Radiodifusora del Norte Ltda. GLR Chile Ltda Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L.	75,00% 100,00% 0,00% 100,00% 100,00%	
Consorcio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	GLR Chile Ltda Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L.	100,00% 0,00% 100,00%	
Consorcio Radial de Panamá, S.A	Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Caracol, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos en general, y en particular a Green Emerald Business Inc.	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A. Emisora Mil Veinte, S.A. Fast Net Comunicaciones, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Servicios de radiodifusión comercial Servicios de radiodifusión comercial Explotación de Servicios de telecomunicación y radiodifusión	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
GLR Broadcasting, LLC GLR Chile Ltda	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd. Suite 700 Miami, FL 33137 Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
GLR Colombia, Ltda	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
GLR Francia, S.A.R.L. GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av. d'Italie - Paris, Francia Immeuble Le Periscope, 83-87 Av. d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión Radiodifusión	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
GLR Networks, LLC GLR Services Inc. GLR Southern California, LLC Grupo Latino de Radio, S.L. LS4 Radio Continental, S.A	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Boulevard, Suite 700 - Miami 2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU. 2711 Centreville Road Suite 400 Wilmsngton De 19080 Gran Vía, 32 - Madrid Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión Prestación de servicios a empresas de radiodifusión Prestación de servicios a empresas de radiodifusión Desarrollo del mercado de radio latina Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 100,00% 100,00% 100,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	2/91
Promotora de Publicidad Radial, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Servicios de radiodifusión comercial Radiodifusión	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
Radiodifusora Bethoven Valparaiso, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	
Radio Estéreo, S.A	Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina) GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Comunicaciones Santiago, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda. GLR Services Inc. Caracol, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L. Prisa División Internacional, S.L. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. GLR Broadcasting LLC Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A. GLR Services Inc. Grupo Latino de Radio, S.L. Consorcio Radial de Chile, S.A. GLR Chile Ltda Comunicaciones del Pacífico S.A. Comunicaciones Santiago, S.A.	1,00% 99,00% 76,80% 75,72% 99,00% 1,00% 100,00% 0,00% 100,00% 99,00% 1,00% 100,00% 20,00% 100,00% 100,00% 100,00% 30,00% 70,00% 77,04% 99,00% 1,00% 91,00% 9,00%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Radio Mercadeo, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A. Caracol Estéreo, S.A. Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A. Emisora Mil Veinte, S.A. Grupo Latino de Radio, S.L. Promotora de Publicidad Radial, S.A.	29,85% 0,35% 0,01% 0,35% 48,40% 0,35%	
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Consorcio Radial de Chile, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	80,00% 20,00%	
Sociedad de Radiodifusión y Publicidad Exta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Consorcio Radial de Chile, S.A. Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	80,00% 20,00%	
W3 Comm Inmobiliaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana Ensenada 3100 Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar Playas de Rosarito Baja California	Servicios de promotores inmobiliarios	Grupo Latino de Radio, S.L. Prisa División Internacional, S.L.	99,99% 1 acción	
<u>Integración Proporcional</u>					
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México Distrito Federal 04870	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V. Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	0,01% 99,99%	
GLR Costa Rica, S.A. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Llorente de Tibás, Edificio La Nación - San José, Costa Rica Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L. Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	50,00% 0,03% 99,97%	
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99,99% 0,01%	
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99,99% 0,01%	
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V. Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	0,01% 99,99%	
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av. Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	50,00%	
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V. Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99,99% 0,01%	
<u>Método de la Participación</u>					
El Dorado Broadcasting Corporation Green Emerald Business Inc. WSUA Broadcasting Corporation W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU. Calle 54 Obarrio N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá 2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU. Carretera Libre Tijuana ensenada 3100 Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar Playas de Rosarito Baja California	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU. Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá Radiodifusión Asesoría en administración y organización de empresas	GLR Services INC. Grupo Latino de Radio, S.L. El Dorado Broadcasting Corporation Grupo Latino de Radio, S.L.	25,00% 34,95% 100,00% 48,98%	
<b>MÚSICA</b>					
<u>Integración Global</u>					
Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. Nova Ediciones Musicales, S.A.	99,99% 0,01%	2/91
Ediciones Musicales Horus, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	100,00%	2/91
Eurotropical de Producciones Discográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	100,00%	2/91
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	Plural Entertainment España, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	0,01% 99,99%	2/91
Lyrics and Music, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Ediciones musicales	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	100,00%	2/91
Media Festivals, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. Nova Ediciones Musicales, S.A.	99,97% 0,03%	2/91
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Ediciones musicales	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	99,99% 0,01%	2/91
Planet Events, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. Nova Ediciones Musicales, S.A.	50,99% 0,01%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<b>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL</b>					
<b>SOGEABLE</b>					
<i>Integración Global</i>					
Audiovisual Sport, S.L. CanalSatélite Digital, S.L.	C/ Diagonal, 477 Barcelona Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales Servicios de televisión	Sogecable, S.A. Sogecable, S.A.	80,00% 99,99%	61/96 61/96
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios	Compañía Independiente de Televisión, S.L. Sogecable, S.A.	0,01% 99,70%	61/96
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	Sogecable, S.A. Sociedad General de Cine, S.A.	99,99% 0,01%	61/96
Cinemanía, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	Compañía Independiente de Televisión, S.L. Sogecable, S.A.	90,00% 10,00%	61/96
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	Compañía Independiente de Televisión, S.L. Sogecable, S.A.	0,01% 99,99%	61/96
Sociedad General de Cine, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	Compañía Independiente de Televisión, S.L. Sogecable, S.A.	0,01% 99,99%	61/96
Sogecable, S.A. Sogecable Media, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión Comercialización espacios publicitarios	Promotora de Informaciones, S.A. Gerencia de Medios, S.A.	42,94% 25,00%	61/96 61/96
Sogecable Editorial, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión de derechos de propiedad intelectual	Sogecable, S.A. Compañía Independiente de Televisión, S.L.	75,00% 0,01%	61/96
Sogepaq, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	Sogecable, S.A. Sociedad General de Cine, S.A.	99,99% 0,01%	61/96
Vía Atención Comunicación, S.L.	Alcalá, 506 - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	100,00%	61/96
<i>Método de la Participación</i>					
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A. Canal + Investment Inc.	C/ Hermosilla, 112 - Madrid Beverly Hills, California, EE.UU.	Venta por catálogo Producción cinematográfica	Sogecable, S.A. Sogecable, S.A.	25,00% 60,00%	
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L. Jetix España, S.L. (antes Fox Kids España, S.L.)	C/ Pablo Ruiz Picasso, s/n - Madrid Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión Explotación de canales temáticos	Sogecable, S.A. Compañía Independiente de Televisión, S.L.	50,00% 50,00%	
<b>TELEVISIONES LOCALES</b>					
<i>Integración Global</i>					
Axarquía Visión, S.A. Canal 4 Navarra, S.L. Canal 4 Navarra Digital, S.A. Collserola Audiovisual, S.L.	Paseo de Reding, 7 - Málaga Avenida Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona Polígono Industrial Cordovilla - Navarra Plaza Narcis Oller N°6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local Producción y emisión de videos y programas de televisión Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local	Málaga Altavisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Canal 4 Navarra, S.L. Legal Affairs Consilium, S.L.	80,00% 100,00% 100,00% 92,00%	
Comunicación Radiofónica, S.A. Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcalá, S.L. Legal Affairs Consilium, S.L. Localia TV Madrid, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid Encomienda, 33 - Alcalá de Henares Plaza Narcis Oller N°6 1º, 1ª - 08006 Barcelona Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras, S.L.	100,00% 100,00% 100,00% 1 acción	2/91 2/91 2/91 2/91
Localia TV Valencia, S.A. Málaga Altavisión, S.A. Marbella Digital Televisión, S.A. Productora Asturiana de Televisión, S.A. Productora Audiovisual de Badajoz, S.A. Productora Audiovisual de Mallorca, S.A. Productora de Comunicación Toledo, S.A. Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Don Juan de Austria 3 - 46002 Valencia Paseo de Reding, 7 - Málaga Paseo de Reding, 7 - Málaga Asturias, 19 - Oviedo Ramón Albarrán, 2 - Badajoz Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca Carreteros, 1 - Toledo Amatista s/n, Polígono El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local Producción y emisión de videos y programas de televisión Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Málaga Altavisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Localia TV Madrid, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	100,00% 100,00% 100,00% 59,99% 61,45% 99,84% 74,84% 0,01% 99,99%	2/91 2/91 2/91 2/91

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A. Productora Extremeña de Televisión, S.A. Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Juan de la Cierva, 72 - Polígono Industrial Prado Regordoño - Móstoles J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Polígono La Corchera - Mérida, Badajoz Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras, S.L Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	100,00% 51,00% 100,00% 1 acción 55,00%	2/91
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A. Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Rafael González Abreu, 3 - Sevilla Emilia Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Producción y emisión de videos y programas de televisión Prestación de servicios de televisión local	Localia TV Madrid, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	1 acción 99,90%	2/91
Promotora de Emisoras, S.L Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Telecomunicación Antequera, S.A. Televisión, Medios y Publicidad, S.L. TV Local Eivissa, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid Aguardenteros, 15 - Antequera, Málaga Quitana, 38 - Alicante Avenida San Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Servicio de radiodifusión Explotación de canales de televisión Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras, S.L Málaga Altavisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	100,00% 75,00% 93,01% 100,00% 100,00%	2/91
<u>Método de la Participación</u>					
Albarizas Comunicación, S.A. Canal Bilbao, S.A. Canal Gásteiz televisión, S.L Compostela Visión, S.L. Ferrolvisión, S.L. Guipúzcoa Televisión, S.A. Grupo de Comunicación y Televisión Castilla La Mancha, S.A. Productora Canaria de Programas, S.A. Productora de Televisión de Almería, S.A.	Avenida del Membrillar s/n - Jerez de la Frontera, Cádiz Ribera Elorrieta, 3 - Bilbao Portal de Gamarra 23, Pabellón A-01013 Gásteiz-Vitoria, Álava Rua Nova 32, 2ª planta 15705 Santiago de Compostela-La Coruña Arce s/n, Ferrol Libertad, 17 - San Sebastián C/Pais Valenciano 5 - Ciudad Real Enrique Wolfson, 17 - S. C. de Tenerife Avenida del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Producción y emisión de videos y programas de televisión Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Desarrollo del mercado de radio latina Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Unión de Televisiónes Gallegas, S.A. Unión de Televisiónes Gallegas, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, Novotécnica, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	50,00% 30,00% 30,00% 100,00% 100,00% 40,00% 33,33% 40,00% 58,51% 33,27%	
Productora de Televisión de León, S.A. Productora de Televisión de Salamanca, S.A. Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	República Argentina, 28 - León Arco, 16-20 - Salamanca Avenida del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Diario Jaén, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Radio Jaén, S.L.	31,07% 43,34% 25,00% 20,01% 25,00%	
Radiotelevisión Compostela, S.L. Riotedisa, S.A. Televisión Bidasoa, S.L Televisión Digital de Baleares, S.L. Televisión Pontevedra S.A. Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	Fuencarral, 123 - Madrid Avenida de Portugal, 12 - Logroño Señor Aranzate, 10 20304 - Irún, Guipúzcoa Avenida Setze de Juliol, 53 Palma de Mallorca (Baleares) Castelao 3 B 1º - Pontevedra Plaza de Orense, 3 - La Coruña	Prestación de servicios de televisión local Producciones audiovisuales para la programación de televisión Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Prestación de servicios de televisión local Explotación de medios audiovisuales locales	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Gipúzcoa Televisión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Unión de Televisiónes Gallegas, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	100,00% 49,00% 90,00% 0,09% 100,00% 34,92%	
<b>PLURAL</b>					
<u>Integración Global</u>					
Chip Audiovisual, S.A. Factoría Plural, S.L. Plural Entertainment Canarias, S.L. Plural Entertainment España, S.L.	Coso, 100 planta 3ª puerta 4-50001 Zaragoza C/ Biarritz, 2 - 50017 Zaragoza Dársena Pesquera - Edif. Plató del Atlántico - San Andrés 38180 Gran Vía, 32 - Madrid	Producciones audiovisuales para la programación de televisión Producción, realización y distribución de audiovisuales Producción y distribución de audiovisuales Producción y distribución de audiovisuales	Factoría Plural, S.L. Plural Entertainment España, S.L. Plural Entertainment España, S.L. Promotora de Emisoras, S.L Promotora de Informaciones, S.A.	50,00% 51,00% 100,00% 0,01% 99,99%	2/91
Plural Entertainment Inc. Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU. Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales Producción y distribución de audiovisuales	Plural Entertainment España, S.L. Plural Entertainment España, S.L.	100,00% 80,80%	2/91
<u>Integración Proporcional</u>					
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid s/n - Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	Plural Entertainment España, S.L.	40,00%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
<b>MEDIA CAPITAL</b>					
<i>Integración Global</i>					
Vertex, SGPS, S. A.	Rua de las Amoreiras, 107 - Lisboa, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	100,00%	
<i>Método de la Participación</i>					
Grupo Media Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castlhano nº 40, Queluz de Baixo, Portugal	Producción y distribución de programas de televisión, de radio y revistas	Vertex, SGPS, S.A	33,00%	
<b>TELEVISIÓN INTERNACIONAL</b>					
<i>Método de la Participación</i>					
ATB Illimani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. - ATB Cochabamba	Tupiza, 1140 - Recoleta, San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Illimani de Comunicaciones, S.A. - ATB La Paz	80,00%	
ATB Santa Cruz Televisión, S.A. - ATB Santa Cruz	Avenida Cristo Redentor, 33-55 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0,00%	
			Illimani de Comunicaciones, S.A. - ATB La Paz	99,34%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0,46%	
			Compañía Regional de Televisión Potosí, S. R. L. - ATB	0,20%	
Illimani de Comunicaciones, S.A. - ATB La Paz	Avenida Argentina, 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Inversiones en Radiodifusión, S.A.	75,00%	
Inversiones en Radiodifusión, S.A. (Bolivia)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de televisión en Bolivia	Promotora de Informaciones, S.A.	25,00%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<b>UNIDAD DE NEGOCIO DIGITAL</b>					
<u>Integración Global</u>					
Prisacom, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	Oficina del Autor, S.A.	0,01%	2/91
			Promotora de Informaciones, S.A.	99,99%	
Santillana en Red, S.L.	Ribera del Sena s/n. Edificio APOT. Madrid	Editorial multimedia	Prisacom, S.A.	50,00%	2/91
			Santillana Educación, S.L.	50,00%	
<u>Método de participación</u>					
Información, Telefonía y Comunicación, S.A.	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Inversiones Digitales, S.A.	98,00%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	1,00%	
			Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	1,00%	
Inversiones Digitales, S.A.	Federico Zuazo, 1598, La Paz - Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	50,00%	
			Prisacom, S.A.	50,00%	
Sistemtel Telecomunicaciones Bolivia, S.A.	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Inversiones Digitales, S.A.	99,85%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0,08%	
			Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	0,08%	
<u>Integración Proporcional</u>					
Infotecnia 11824, S.L.	Ronda de Poniente 7, Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Prisacom, S.A.	50,00%	
<b>UNIDAD DE NEGOCIO IMPRESIÓN</b>					
<u>Integración Global</u>					
Prisaprint, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	0,01%	2/91
			Promotora de Informaciones, S.A.	99,99%	
Ediciones Bidasoa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Prisaprint, S.L.	100,00%	2/91
<u>Integración Proporcional</u>					
Altamira Press, S.A.	Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Hispánica, S.A.	100,00%	
Bidasoa Press, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100,00%	
Dédalo Altamira, S.A.	Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100,00%	
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Prisaprint, S.L.	40,00%	
Dédalo Heliocolor, S.L. (antes Polestar Heliocolor, S.L.)	C/ Camino de los Afligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100,00%	
Distribuciones Aliadas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100,00%	
Gráficas Integradas, S.A.	C/ Camino de los Afligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Hispánica, S.A.	100,00%	
Macrolibros, S.A.	C/ Vázquez de Menchaca, 9, Polígono Industrial Argales - Valladolid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	0,01%	
Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	99,99%	
Mateu Liber, S.L.	Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100,00%	
			Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	99,50%	
Norprensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	0,50%	
			Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100,00%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<b>UNIDAD DE NEGOCIO DISTRIBUCIÓN</b>					
<i>Integración Global</i>					
Cronodis Logística Integral, S.L.	C/El Rayo, Parcela 2,4,2 Polígono Industrial La Quinta /R2. 19171 Cabanillas del Campo (Guadalajara)	Almacenaje y distribución de productos editoriales	Gestión de Logística Editorial, S.L.	95,00%	2/91
Distrileto, S.L.	Polígono Industrial de Toledo II Fase. C/ Arrollo Gadea,9 (45007) Toledo	Distribución y venta de productos editoriales	Gestión de Logística Editorial, S.L.	60,00%	
Gestión de Logística Editorial, S.L.	Samaniego s/n nave 19 Madrid	Distribución y venta de productos editoriales	Redprensa, S.L.	50,00%	
Redprensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	100,00%	
<i>Método de la Participación</i>					
Beralán, S.L.	Avenida Ama Kandida, 21 - Guipúzcoa	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.L.	22,25%	2/91
Cirpress, S.L.	Autopista A8 Km 14,4 - Arribas, Asturias	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.L.	24,70%	
Diserpe, S.R.L.U.	C/ Dels Argenters 4, P.I. Vara de Quart. - 46014 Valencia	Distribución de productos editoriales	Val Disme, S.L.	100,00%	
Distribuciones Papiro, S.L.	Dtor. Ferrán s/n, Polígono Industrial El Montalbo - Carbajosa de la Sagrada, Salamanca	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.L.	25,14%	
Distribuciones Ricardo Rodríguez, S.L.	Polígono Asegra.C/Córdoba	Distribución de productos editoriales	Distrimedios, S.L.	70,00%	
Distribuidora Almeriense de Publicaciones, S.L.	Sierra Cabrera, 1. Polígono Industrial La Juaida - Viator, Almería	Distribución de productos editoriales	Novotécnica, S.L.	30,00%	
Distribuidora Cordobesa de Medios Editoriales, S.L.	Polígono Industrial Chinales, naves 7 y 8, parcela 29 - Córdoba	Distribución de productos editoriales	Distrimedios, S.L.	70,00%	
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	Avenida de Fuentemar, 29 - Coslada, Madrid	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.L.	29,00%	
Distribuidora Jienense de Publicaciones, S.L.	Polígono Industrial Los Olivares, calle 5, parcela 526 - Jaén	Distribución de productos editoriales	Distrimedios, S.L.	100,00%	
Distrigalicia, S.L.	Carretera de Catabais Km. 3,300 de Ferrol (A Coruña)	Almacenaje y distribución de productos editoriales	Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	100,00%	
Distrimedios, S.L.	Agricultura, Parcela D-10 (P. Empresarial) - Jerez, Cádiz	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.L.	29,00%	
Marina Press Distribuciones, S.L.	Pere IV, 467 - Barcelona	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.L.	30,00%	
Prensa Serviodiel, S.L.	Polígono Tartessos 309, Calle A - 21610 San Juan del Puerto (Huelva)	Distribución de productos editoriales	Distrimedios, S.L.	70,00%	
Souto, S.L.	Polígono Industrial Ocea, C/Da Industria, 107. 27290. Lugo	Distribución de publicaciones	Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	100,00%	
Suscripciones de Medios Editoriales, S.L.	C/De la Agricultura, Parque Empresarial Parcela D1 - 11407 Jerez de la Frontera	Distribución de productos editoriales	Distrimedios, S.L.	100,00%	
Trecedis, S.L.	C/Avenida de Bruselas, 5. Arrollo de la Vega - 28108 Alcobendas	Distribución de publicaciones	Beralán, S.L.	7,69%	
			Cirpress, S.L.	7,69%	
			Distribuciones Papiro, S.L.	7,69%	
			Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	7,69%	
			Distrimedios, S.L.	7,69%	
			Gestión de Logística Editorial, S.L.	7,69%	
			Marina Press Distribuciones, S.L.	7,69%	
			Val Disme, S.L.	7,69%	
Val Disme, S.L.	Trajiners, 3 - Valencia	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.L.	23,75%	
<b>UNIDAD DE NEGOCIO VENTA DE PUBLICIDAD EN MEDIOS</b>					
<i>Integración Global</i>					
Gerencia de Medios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Contratación de exclusivas publicitarias	Promotora de Informaciones, S.A.	99,99%	2/91
			Redprensa, S.L.	0,01%	
GDM Publicidad Electrónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Diseño y desarrollo de aplicaciones sobre imágenes	Gerencia de Medios, S.A.	51,00%	2/91
Prisa Innova, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de productos y servicios promocionales	Diario El País, S.L.	0,05%	
Solomedios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión publicitaria	Gerencia de Medios, S.A.	99,95%	2/91
			Gerencia de Medios, S.A.	99,97%	
Ocio Media Realizaçao de Eventos e Publicidades, S. A.	Estrada Da Outurela, 118. 2794-084 Carnaxide. Portugal	Venta de publicidad en medios	Promotora de Informaciones, S.A.	0,03%	2/91
			Gerencia de Medios, S. A.	100,00%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2006	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL (*)
<b>OTROS</b>					
<i>Integración Global</i>					
Oficina del Autor, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de derechos editoriales y representación de autores	Prisacom, S.A.	0,01%	2/91
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	Promotora de Informaciones, S.A. Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	99,99% 0,01%	2/91
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	Promotora de Informaciones, S.A. Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	99,99% 1 acción	2/91
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	99,00%	
Prisa Inc.	5300 First Union Financial Centre, Miami, Florida, EE.UU.	Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte	Promotora de Informaciones, S.A.	100,00%	
Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	Calle 80, 10 23 Bogotá D.C. (Colombia)	Producción y distribución de audiovisuales	Prisa División Internacional, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	99,00% 1,00%	
<i>Integración Proporcional</i>					
GLP Colombia, Ltda	Carrera 9, 9907 Oficina 1200, Bogotá, Colombia	Explotación y comercialización publicitaria en cualquier tipo	Prisa División Internacional, S.L.	50,00%	
<i>Método de la Participación</i>					
Iberbanda, S.A.	Paseo de la Castellana, 110 - Madrid	Creación, desarrollo y Gestión de redes de comunicaciones	Promotora de Informaciones, S.A.	21,69%	

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

(\*) Grupo de consolidación fiscal Antena 3 de Radio, S.A.: 3/95

(\*) Grupo de consolidación fiscal Sogecable, S.A.: 61/96

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

Informe de Gestión consolidado  
correspondiente al ejercicio 2006

## PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

### Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

#### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### *Aspectos organizativos*

En los últimos meses, Prisa ha llevado a cabo una reestructuración de sus negocios que ha culminado con la fusión de las actividades de Radio en España y en el ámbito internacional. De este modo, las actividades del Grupo se han reorganizado en cuatro áreas: Prensa, Radio, Educación-Editorial y Audiovisual, a las que es preciso añadir la actividad Digital, que opera transversalmente en todas las áreas.

Las actividades de Prensa aglutinan los negocios de El País, Prensa Especializada y Regional, Revistas, así como los negocios de Prensa Internacional, anteriormente incluidos en la unidad de Medios Internacional.

Las actividades de Radio engloban el negocio de Radio en España y en el exterior (Colombia, México, Estados Unidos, Argentina, Chile, Panamá y Costa Rica) así como los negocios integrados en Gran Vía Musical.

Educación-Editorial comprende los negocios de Santillana en España, Portugal, Estados Unidos y Latinoamérica.

Las actividades Audiovisuales agrupan los negocios de Televisión Local, Producción audiovisual (Plural) y Sogecable, que se consolida por integración global desde el 1 de abril de 2006. La participación del 33% en el grupo portugués Media Capital se consolida por puesta en equivalencia.

El área Digital comprende las actividades de Prisacom.

En Otros se recogen los negocios de Gerencia de Medios (GDM), Impresión (Dédalo), Distribución, Inmobiliaria y Corporativo.

Los *hechos más relevantes* en el período enero-diciembre de 2006 han sido:

- Prisa obtiene un beneficio neto de 228,9 millones de euros (+49,8%) en el ejercicio 2006.
- Los ingresos se incrementan un 89,6% y el resultado de explotación (Ebit) alcanza los 285,9 millones de euros (+30,7%).

- **El crecimiento de los ingresos publicitarios (+45,8%).** Los crecimientos del 20,2% en el negocio de Radio (España +18,2% e Internacional +15,6%), El País (+7,9%), Diario As (27,5%), Localia (14,4%) y la contribución de los ingresos publicitarios de Sogecable, explican esta evolución.
- **Los ingresos de explotación de Santillana (488,8 millones de euros) crecen un 16,6%.** Destaca la fortaleza de las ventas en Brasil (+63,2%), Chile (+41,1%) y Venezuela (+37,1%). España ha tenido un comportamiento positivo, incrementando un punto su cuota de mercado.
- **AS mejora sus ingresos un 10,6%,** aumentando sus ingresos de circulación en un 10,5% y ganando cuota de mercado.
- **El área Digital (Prisacom) ha entrado en rentabilidad a nivel operativo,** destacando el incremento de ingresos (+42,7%) y la mejora de márgenes.
- **El área de producción audiovisual (Plural) entra en rentabilidad.**
- **Digital+ aumenta su base de abonados hasta 2.044.000** suscriptores a 31 de diciembre de 2006.
- **Cuatro alcanza una cuota media de audiencia del 6,4%** durante el año 2006, mejorando sus expectativas.

*Otros acontecimientos importantes* en el año 2006 han sido los siguientes:

- En noviembre de 2005 **Prisa** presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición de acciones de **Sogecable** dirigida a las acciones representativas del 20% de su capital. Como resultado de la liquidación de la oferta y de posteriores ampliaciones de capital realizadas por Sogecable para adquisición de participaciones y para dar cobertura a los planes de opciones, la participación de Prisa en Sogecable, S.A. alcanzó el 42,94%.
- **Prisa y Grupo Godó** crean la mayor empresa radiofónica en el área de habla española, al fusionar las operaciones de radio en España y la radio internacional bajo una misma estructura, Unión Radio, participada en un 80% por Prisa y un 20% por Grupo Godó.
- **Prisa** lanza una OPA voluntaria sobre el 100% del capital social de **Grupo Media Capital** al precio de 7,40 euros por acción. El 5 de febrero de 2007 ha concluido el plazo de aceptación de la oferta y ha sido aceptada por 34.398.555 acciones, equivalentes al 40,70% del capital de la compañía. Este resultado hace que la participación indirecta de Prisa en Media Capital, S.G.P.S., S.A. haya alcanzado el 73,70%. Como consecuencia del resultado de esta OPA voluntaria, con fecha 6 de febrero de 2007 Prisa comunica que ha lanzado una OPA obligatoria que se dirige al 26,30% restante del capital social de la compañía.

- El Consejo de Administración de Prisa **ha nombrado vicepresidente a Ignacio Polanco Moreno** y ha acordado que será nombrado presidente de Prisa en caso de que su padre, Jesús de Polanco Gutiérrez, cese en dicho puesto.
- **Prisa** vende **Radio Latina**, la emisora de radio del Grupo en París.
- **Prisa** adquiere **Iberoamerican Radio Chile**, primera cadena de radio en Chile, operación sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia chilenas.
- **Prisa** vende su participación en **Odiel Press**, empresa editora del diario *Odiel Información* de Huelva.

Algunos de los hechos relevantes han tenido como consecuencia cambios en el perímetro de consolidación importantes como han sido:

- **Antena 3 Radio** se consolida por integración global en las cuentas de Prisa desde el 1 de enero de 2006.
- **Sogecable** se consolida por integración global en las cuentas de Prisa desde el 1 de abril de 2006.

## CUENTA DE RESULTADOS

Millones de €	ENERO - DICIEMBRE		
	2006	2005	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>2.811,76</b>	<b>1.483,09</b>	<b>89,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>531,46</b>	<b>314,48</b>	<b>69,0</b>
<b>EBIT</b>	<b>285,95</b>	<b>218,70</b>	<b>30,7</b>
Resultado financiero	(110,80)	(22,80)	-
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia y de otras inversiones	(8,73)	(29,62)	70,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>166,42</b>	<b>166,28</b>	<b>0,1</b>
Impuesto sobre sociedades	64,36	2,94	-
Resultado de operaciones en discontinuación	(0,45)	(9,72)	-
Resultado atribuido socios externos	(1,42)	(6,69)	78,8
<b>Resultado neto</b>	<b>228,91</b>	<b>152,81</b>	<b>49,8</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>18,9%</b>	<b>21,2%</b>	
<b>Margen EBIT</b>	<b>10,2%</b>	<b>14,7%</b>	

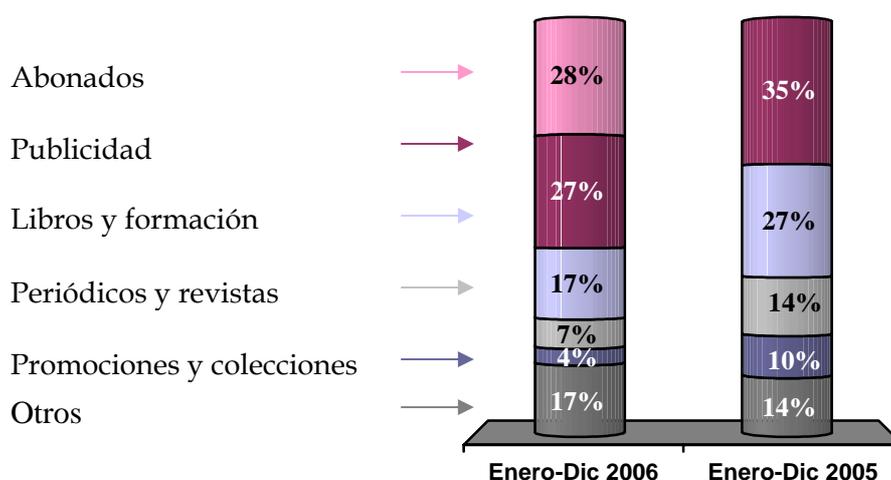
## INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

En el año 2006, los ingresos se han incrementado un 89,6% alcanzando 2.811,76 millones de euros, frente a los 1.483,09 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. La integración de Sogecable ha supuesto un cambio en la composición de los ingresos y en la evolución de los márgenes. Por **línea de actividad**, el desglose es el siguiente:

Millones de €	ENERO - DICIEMBRE		
	2006	2005	Var %
Publicidad <sup>1</sup>	765,20	524,75	45,8
Libros y formación	475,54	403,86	17,7
Periódicos y revistas	200,82	203,90	(1,5)
Ingresos de abonados	795,60	-	-
Audiovisual	219,34	25,71	-
Promociones y colecciones <sup>2</sup>	99,78	151,98	(34,3)
Impresión <sup>3</sup>	53,76	58,74	(8,5)
Ingresos procedentes del inmovilizado	27,79	2,82	-
Otros ingresos <sup>4</sup>	173,92	111,34	56,2
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.811,76</b>	<b>1.483,09</b>	<b>89,6</b>

Los ingresos por abonados procedentes de Sogecable representan un 28% del total de ingresos de explotación. La publicidad reduce su peso relativo y pasa a representar un 27% de los ingresos (35% en el año anterior), los libros y derechos un 17% (27% en el año anterior) y la venta de periódicos y revistas un 7%.

El gráfico muestra la contribución a los ingresos por las diferentes líneas de actividad en 2006 y 2005:



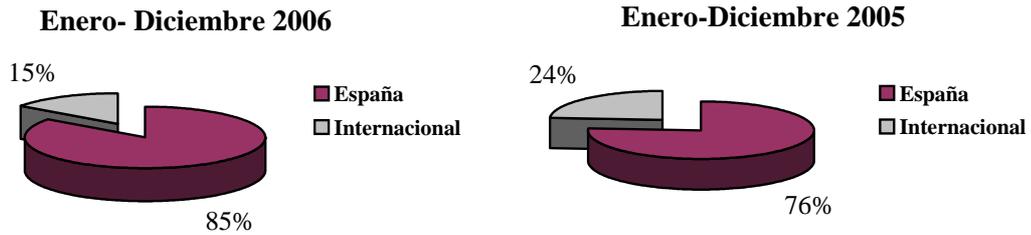
La procedencia **geográfica de los ingresos** ha sido la siguiente:

<sup>1</sup> En el epígrafe de "Publicidad" se incluye tanto la venta de publicidad como los patrocinios, éstos últimos con anterioridad incluidos en "Otros ingresos". Las cifras del ejercicio 2005 incorporan también los patrocinios a efectos comparativos.

<sup>2</sup> En el epígrafe de "Promociones y colecciones" se incluyen tanto las promociones como las colecciones, éstas últimas incluidas con anterioridad en "Otros ingresos". Las cifras del ejercicio 2005 incorporan también las colecciones a efectos comparativos.

<sup>3</sup> Representa el 40% de los ingresos de Dédalo, compañía resultante de la fusión de Prisaprint, Polestar España y la participación de Ibersuizas.

<sup>4</sup> Incluye: prestación de servicios de marketing telefónico, prestación de servicios de transmisión, prestación de servicios de intermediación, ventas de música (en 2005), eventos, venta de comercio electrónico, servicios de Internet, arrendamientos y otros ingresos.



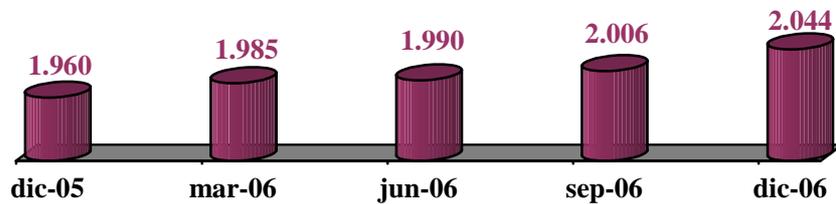
Con la integración de Sogecable, disminuye el peso relativo de los **ingresos procedentes del extranjero**. En el ejercicio 2006, un 15% de los ingresos proceden del área internacional, frente a un 24% en 2005.

De los ingresos internacionales del Grupo, el 76% proceden de Santillana, 21% corresponden a las actividades de Radio y Prensa internacionales y un 3% derivan de las ventas en el exterior de Dédalo (Impresión).

### ➤ Ingresos de abonados

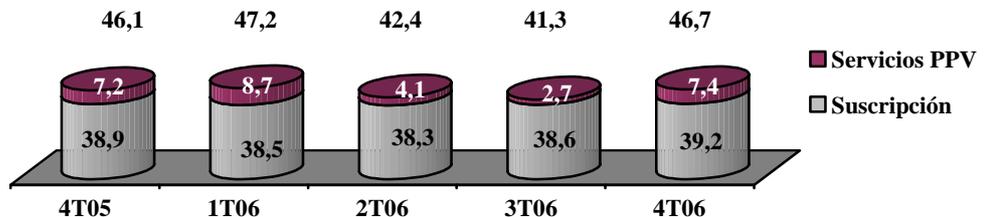
A lo largo de 2006, DIGITAL+ ha incrementado su base de abonados en más de 84.000 nuevos abonados netos, alcanzando 2.044.000 abonados a 31 de diciembre de 2006. Durante el cuarto trimestre, Digital+ ha incorporado más de 38.000 nuevos abonados netos a su servicio.

#### Evolución de la base de abonados de Digital+ (miles de abonados)



El ingreso medio por abonado (ARPU) durante el cuarto trimestre de 2006 ha sido de 46,7 euros por abonado y mes.

#### Evolución del ARPU de Digital+ (euros)



La tasa de cancelaciones se sitúa, a 31 de diciembre de 2006, en un 11,5%, mostrando una evolución decreciente en los últimos trimestres del año.

➤ **Publicidad**<sup>5</sup>

Los ingresos por publicidad (765,20 millones de euros) han crecido un 45,8%, incluyendo los ingresos derivados de la consolidación global de Antena 3 Radio en 2006 y de Sogecable desde el 1 de abril de 2006. Descontando estos dos efectos, los ingresos de publicidad habrían aumentado un 10,9%, casi el doble de la media estimada del mercado. Por negocios, la evolución de los ingresos de publicidad en 2006 se muestra a continuación:

<b>INGRESOS PUBLICIDAD</b> Millones de euros	<b>ENERO- DICIEMBRE</b>		
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>% Var</b>
<b>Prensa</b>	<b>259,16</b>	<b>240,84</b>	<b>7,6%</b>
El País	205,13	190,12	7,9%
Prensa Especializada y Regional	50,39	45,44	10,9%
AS	18,93	14,84	27,5%
Cinco Días	11,00	10,40	5,7%
Prensa Regional	12,47	12,04	3,5%
Revistas	7,92	8,10	(2,2%)
Otros	0,08	0,05	64,0%
Prensa Internacional	4,92	6,14	(19,9%)
Ajustes de consolidación	(1,27)	(0,86)	(48,3%)
<b>Radio</b>	<b>319,06</b>	<b>265,38</b>	<b>20,2%</b>
Radio España	243,64	206,05	18,2%
Radio Internacional	68,78	59,50	15,6%
GVM	6,67	0,00	---
Ajustes de consolidación	(0,03)	(0,17)	82,1%
<b>Audiovisual</b>	<b>187,00</b>	<b>17,45</b>	<b>---</b>
Cuatro	144,93	---	---
Digital+	21,97	---	---
TV Local	19,97	17,45	14,4%
Otros	0,13	0,00	---
<b>Digital</b>	<b>10,66</b>	<b>5,99</b>	<b>78,0%</b>
<b>Otros (GDM)</b>	<b>0,60</b>	<b>1,27</b>	<b>(53,1%)</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>(11,28)</b>	<b>(6,18)</b>	<b>(82,5%)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>765,20</b>	<b>524,75</b>	<b>45,8%</b>

En cuanto a la evolución de la publicidad por ámbito, es destacable el crecimiento de la publicidad local, que se incrementa en un 26% con respecto al año anterior. En el caso de la publicidad nacional el crecimiento es del 9,7%, excluyendo el importe

<sup>5</sup> En el epígrafe de "Publicidad" se incluye tanto la venta de publicidad como los patrocinios, éstos últimos con anterioridad incluidos en "Otros ingresos". Las cifras del ejercicio 2005 incorporan también los patrocinios a efectos comparativos.

correspondiente a la integración de Sogecable. La publicidad internacional crece, en el conjunto de todos los medios, un 13%.

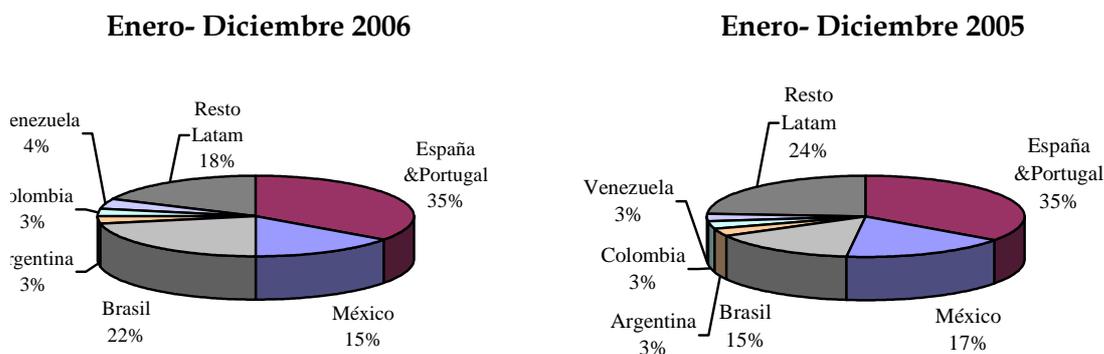
### ➤ Libros y formación

Las ventas de libros y formación en 2006 han aumentado un 17,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior (475,5 millones de euros frente a 403,9 millones).

Destaca el comportamiento de Brasil (+63,2%), Chile (+41,1%) y Venezuela (+37,1%). En España el crecimiento ha sido del 3,2%, más moderado que en Latinoamérica, pero ha incrementado un punto su cuota de mercado.

La evolución de las monedas locales respecto al dólar ha contribuido de forma positiva, incrementando los ingresos en 8,6 millones de euros. Si descontamos este efecto, los ingresos habrían crecido un 14,5%.

La distribución geográfica de los ingresos ha sido la siguiente:



El comportamiento positivo de las campañas de Brasil ha llevado a que este país ocupe en el ejercicio 2006 la segunda posición en cuanto a generación de ingresos en el área de educación.

### ➤ Periódicos y revistas

Los ingresos derivados de la **venta de periódicos y revistas**, que ascienden a 200,82 millones de euros, han experimentado una caída del 1,5% en el año 2006, si bien, el comportamiento favorable del último trimestre ha permitido mejorar la caída registrada hasta septiembre (-2,8%).

La difusión media diaria de **El País** ha sido de 432.204 ejemplares y la del fin de semana de 742.723 ejemplares. Durante el último trimestre del año, la difusión media diaria se ha incrementado con respecto al mismo período del año anterior, lo que ha permitido cerrar el año con una caída del 4,7% que mejora la caída a septiembre del 6,9%. En cualquier caso, El País sigue manteniendo su posición de liderazgo con una cuota de mercado del 28,5%.

El periódico deportivo **AS** ha aumentado su circulación media diaria un 2,4% hasta 214.654 ejemplares, ganando un punto en cuota de mercado.

Cinco Días presenta una evolución positiva, incrementando su circulación un 11,7%.

### Evolución de la circulación media diaria de los principales periódicos del Grupo

	Enero-Diciembre 2006	Enero-Diciembre 2005	Var %
El País	432.204	453.602	(4,7)
AS	214.654	209.585	2,4
Cinco Días	33.997	30.425	11,7

#### ➤ Promociones y colecciones<sup>6</sup>

En el ejercicio 2006 los ingresos por productos promocionales han alcanzado los 99,8 millones de euros, siendo el margen de EBIT del 14,3%.

La contribución de **El País** a las promociones ha sido de 80,0 millones de euros en ingresos, con un margen de EBIT del 16,8%. Destacaron las promociones de “Historia del Arte”, “Cine de Oro 2”, “La Mirada del Tiempo”, “Cine en Español” y “Mozart”.

**Prisa Innova**, la compañía que gestiona y coordina las promociones del grupo, ha llegado a acuerdos con terceros para la venta de promociones en Europa, como es el caso de Le Monde en Francia, Corriere Della Sera en Italia y Diario de Noticias y Jornal de Noticias en Portugal, y en Latinoamérica. Prisa Innova ha generado en el ejercicio 2006 unos ingresos de 5,81 millones de euros.

#### ➤ Audiovisual

El epígrafe de ingresos por audiovisual incluye las actividades de venta de derechos audiovisuales tanto de Prisa como de Sogecable, la venta y producción de programas, los ingresos de distribución de cine y la venta de canales a los operadores de cable por parte de Sogecable. Los ingresos por estos conceptos han alcanzado en este ejercicio los 219,34 millones de euros, comparados con 25,71 millones de euros registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Esta diferencia viene explicada por la integración de Sogecable.

#### ➤ Impresión

La venta de servicios de impresión alcanza los 53,76 millones de euros, un 8,5% inferior a la cifra correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

---

<sup>6</sup> En el epígrafe de “Promociones y colecciones” se incluyen tanto las promociones como las colecciones, éstas últimas incluidas con anterioridad en “Otros ingresos”.

## ➤ Ingresos procedentes del inmovilizado

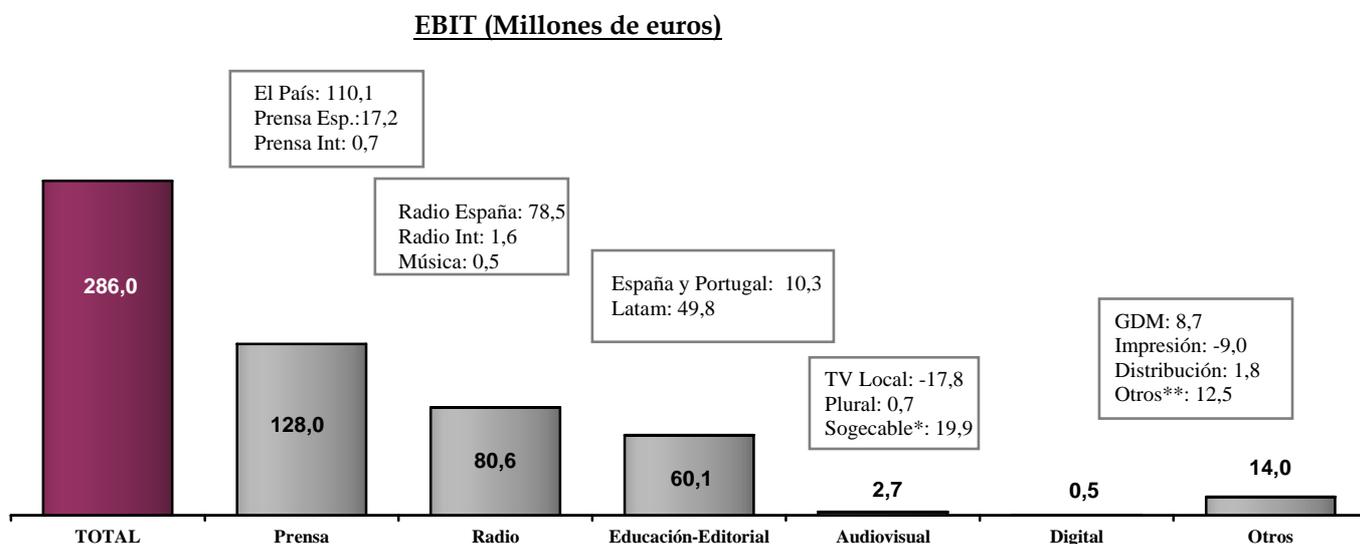
Los 27,79 millones de euros de ingresos recogen fundamentalmente lo siguiente:

- Plusvalía de 18,45 millones de euros procedente de la venta del 20% de la sociedad que integra las actividades de Radio Internacional (Grupo Latino de Radio) al grupo español de comunicación Grupo Godó. El precio de venta total fue de 35 millones de euros.
- Plusvalía de 4,38 millones de euros procedente de la venta de unos terrenos por parte de Prisa División Inmobiliaria.
- Plusvalía de 3,07 millones de euros procedente de la venta de Radio Latina, la emisora de radio del Grupo en París.

## RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

El **resultado de explotación (EBIT) del Grupo**, asciende a 285,95 millones de euros, frente a los 218,70 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior (+30,7%).

Por negocios, la distribución del resultado de explotación se muestra a continuación:



\* Sogecable se consolida por integración global desde el 1 de abril de 2006.

\*\* "Otros" incluye fundamentalmente las actividades derivadas de Inmobiliaria y Corporativo.

En el periodo examinado, el EBIT sobre ingresos ha sido del 10,2% frente al 14,7% del ejercicio anterior. Esta disminución del margen está originada por la integración de Sogecable, que aporta en este año un margen de EBIT sobre ingresos del 1,6%. Excluyendo las cifras de Sogecable, el margen de EBIT sería del 16,4%, cifra que mejora el 14,7% del ejercicio anterior.

La evolución del resultado de explotación viene explicada por:

- La contribución de la **Radio en España**, que ha incrementado su EBIT en 32,6 millones de euros (+71,0%). La favorable evolución de los ingresos publicitarios y la consolidación por integración global en 2006 de las cifras de Antena 3 Radio explican este comportamiento.
- El efecto de la **integración de la actividad de Sogecable** desde el 1 de abril de 2006. La contribución de Sogecable al resultado operativo de Grupo Prisa ha sido 19,9 millones de euros.
- El comportamiento de la **unidad Educación-Editorial**, que ha incrementado su resultado operativo en 12,13 millones de euros, +25,3%.
- El resultado de explotación en **Prensa Especializada y Regional**, que mejora en 48,5% alcanzando los 17,2 millones de euros frente a 11,6 millones de euros en el ejercicio 2005. En este apartado merece destacarse el comportamiento de AS, que ha aumentado su resultado de explotación un 23,2%, favorecido especialmente por la positiva evolución de la publicidad y el incremento de la cuota de mercado.
- El incremento del resultado de explotación de **Digital (Prisacom)**, que ha sido de 4,0 millones de euros.
- El área de **Producción audiovisual (Plural)** entra en rentabilidad en 2006, siendo la mejora que aporta al resultado de explotación del grupo de 1,5 millones de euros.

## **BENEFICIO NETO**

**El resultado financiero neto** del Grupo es de 110,8 millones de euros de gasto comparado con 22,8 millones de gasto en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se genera tanto por la consolidación del resultado financiero de Sogecable de abril a diciembre como por el aumento de los gastos financieros del Grupo tras el endeudamiento generado para hacer frente a la OPA por el 20% de Sogecable.

**El resultado de sociedades por puesta en equivalencia y de otras inversiones** supone unas pérdidas de 8,7 millones de euros, frente a las pérdidas de 29,6 millones del ejercicio anterior, motivado fundamentalmente por variaciones en el perímetro de consolidación (Sogecable, Antena 3 Radio y Media Capital), así como por las menores pérdidas registradas en 2006 por la participación en la sociedad de servicios de comunicación de banda ancha, Iberbanda, por la que el año pasado se dotaron provisiones extraordinarias.

**El resultado de operaciones en discontinuación** mejora en 9,3 millones de euros, debido a que en el ejercicio pasado se estaban incluyendo las pérdidas incurridas en el negocio de la música y de determinadas televisiones locales que fueron objeto de cierre.

El ingreso recogido en la línea del **Impuesto sobre sociedades** se deriva de las deducciones fiscales correspondientes a inversiones en el extranjero. La mayor parte de las mismas corresponde a la inversión realizada por Prisa en Portugal.

**El beneficio neto alcanzó** los 228,9 millones de euros frente a 152,8 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior (+49,8%).

## BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Millones de euros	
	31/12/2006	31/12/2005
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.167,96</b>	<b>1.518,51</b>
Inmovilizado material	454,26	324,29
Inversiones inmobiliarias	12,33	12,31
Fondo de comercio	1.562,70	225,73
Inmovilizado inmaterial	400,72	91,72
Inversiones financieras no corrientes	86,84	78,70
Sociedades puestas en equivalencia	280,75	644,84
Activos por impuestos diferidos	1.359,08	140,92
Otros activos no corrientes	11,28	0,00
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.756,10</b>	<b>626,20</b>
Existencias	270,32	104,27
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	946,08	493,55
Inversiones financieras corrientes	5,16	5,13
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	534,54	23,24
<b>ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA<sup>7</sup></b>	<b>93,97</b>	<b>2,45</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.018,03</b>	<b>2.147,15</b>

PASIVO	Millones de euros	
	31/12/2006	31/12/2005
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.157,23</b>	<b>865,25</b>
Capital Suscrito	21,88	21,88
Reservas	744,98	671,66
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	228,91	152,81
Socios Externos	161,46	18,90
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.796,69</b>	<b>545,44</b>
Deudas con entidades de crédito	2.252,00	311,09
Emisión de bonos canjeables	154,67	151,09
Pasivos por impuestos diferidos	109,72	43,00
Provisiones	50,91	22,19
Otros pasivos no corrientes	229,39	18,07
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.996,94</b>	<b>736,46</b>
Deudas con entidades de crédito	843,41	320,17
Acreedores comerciales	970,31	211,43
Otras deudas corrientes	157,52	198,01
Ajustes por periodificación	25,71	6,85
<b>PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA<sup>7</sup></b>	<b>67,17</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.018,03</b>	<b>2.147,15</b>

<sup>7</sup> Se clasifican como activos y pasivos mantenidos para la venta los correspondientes a la participación del 40% en Dédalo, como consecuencia del proceso de búsqueda de nuevos socios que para el negocio de impresión ha iniciado Prisa durante este ejercicio.

En diciembre de 2005 se ha reclasificado un importe de 5,3 millones de euros de “Pasivos mantenidos para la venta” a “Otros pasivos no corrientes”.

## INVERSIONES

En el ejercicio 2006, las inversiones en inmovilizado han ascendido a 1.240,43 millones de euros. Por agrupaciones de negocio, las inversiones han sido:

INVERSIONES ENERO- DICIEMBRE 2006	Millones de euros
<b>PRENSA</b>	<b>19,06</b>
El País	17,81
Prensa especializada y regional	1,05
Prensa Internacional	0,20
<b>RADIO</b>	<b>39,65</b>
Radio España	12,90
Radio Internacional	26,69
Música	0,06
<b>EDUCACIÓN-EDITORIAL</b>	<b>39,66</b>
<b>AUDIOVISUAL</b>	<b>99,78</b>
Televisión Local (Localia)	4,40
Producción TV (Plural)/Cine (Tesela)	5,28
Sogecable	90,10
<b>DIGITAL</b>	<b>2,20</b>
<b>OTROS</b>	<b>1.040,08</b>
Impresión	12,65
Distribución	7,72
Prisa	1.018,77
Otros	0,94
<b>Total</b>	<b>1.240,43</b>

Por tipo de inmovilizado, el desglose de las inversiones ha sido el siguiente:

INVERSIONES ENERO-DICIEMBRE 2006	Millones de euros
Inmovilizado material	92,30
Inmovilizado inmaterial	106,48
Inmovilizado financiero y otras inversiones no recurrentes	1.041,33
Inversiones inmobiliarias	0,32
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>1.240,43</b>

Las inversiones más significativas proceden de:

- 1) Prisa: 999,52 millones de euros por la adquisición del 20% de participación adicional en Sogecable tras la finalización de la OPA parcial y 12,42 millones de euros en Iberbanda, con el objeto de reestablecer su equilibrio patrimonial y dar entrada en el accionariado a otro socio.
- 2) Radio Internacional: 17,6 millones de euros (23 millones de dólares), correspondientes al desembolso realizado por la adquisición a Clear Channel

de los derechos de programación y explotación comercial de una radio AM que emite sobre el norte de Baja California, México, hasta Los Ángeles, California.

- 3) Las inversiones de Sogecable para el periodo abril-diciembre de 2006 ascendieron a 90,10 millones de euros.

### POSICIÓN FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta bancaria a 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.555,71 millones de euros frente a 602,90 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA BANCARIA 31/12/2006</b>	<b>Millones de euros</b>
Deuda bancaria	3.095,41
No corriente	2.252,00
Corriente	843,41
Inversiones financieras corrientes, efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(539,70)
<b>Deuda neta</b>	<b>2.555,71</b>

En el año 2006, se ha incrementado la posición de deuda neta bancaria en 1.952,82 millones de euros frente al cierre del ejercicio 2005, fundamentalmente por:

- La consolidación de Sogecable por integración global, que ha aportado 981,66 millones de euros a la deuda neta del grupo.
- La adquisición del 20% de Sogecable. Para hacer frente a dicha adquisición y a la refinanciación de la deuda existente a 31 de diciembre de 2005, el Grupo firmó con fecha 19 de mayo de 2006 un préstamo sindicado por importe máximo de 1.600 millones de euros con un grupo de 40 entidades financieras. La financiación, dividida en dos tramos, tiene su vencimiento en 2013. El diferencial inicial para ambos tramos fue de 80 puntos básicos por año hasta el 31 de diciembre de 2006. A partir de este momento, se determinará en función del ratio de Deuda Neta/EBITDA.

Este préstamo no incluyó la refinanciación de la deuda de Sogecable, que tiene su propio préstamo sindicado.

En diciembre de 2006, el Grupo ha firmado un préstamo puente con un grupo de 7 entidades financieras por importe de 450 millones de euros, por un plazo de 3 meses, referenciado a un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,30%, con la finalidad única de financiar la ampliación de capital de Vertix, SGPS, S.A., sociedad portuguesa tenedora de las acciones de Prisa en grupo Media Capital. Dicha ampliación permite hacer frente a las ofertas de adquisición de acciones realizadas en el grupo Media Capital y atender a los costes y/o gastos directamente asociados a ellas.

La deuda neta de Prisa, excluyendo Sogecable, es de 1.574,05 millones de euros.

El tipo de interés medio de la deuda financiera del Grupo en el ejercicio 2006 ha sido del 3,683%.

### ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Millones de euros	31/ 12 / 2006	31/ 12 / 2006 (excluido Sogecable)
<b>EBIT</b>	<b>285,95</b>	<b>266,70</b>
Amortizaciones	219,73	77,07
Variación del circulante	118,67	(90,24)
Inversiones operativas	(199,09)	(109,01)
<b>Flujo de caja operativo</b>	<b>425,26</b>	<b>144,53</b>
Inversiones financieras y otras inversiones no recurrentes	(1.041,33)	(1.041,32)
Resultado financiero	(110,80)	(62,63)
Dividendos repartidos	(30,20)	(30,20)
Impuestos	64,36	56,55
Otros	(1.260,10)	(38,08)
<b>VARIACIÓN DEUDA NETA</b>	<b>1.952,82</b>	<b>971,16</b>

El estado de flujos de fondos a 31 de diciembre de 2006 refleja la consolidación de Sogecable por integración global desde el 1 de abril de 2006. El efecto de esta incorporación ha supuesto un incremento de 981,66 millones de euros en la variación de la deuda neta del Grupo.

Si se excluye el efecto de Sogecable, la variación de deuda neta del grupo es de 971,16 millones de euros. Aparte del volumen de inversiones financieras, ya comentado en el apartado anterior, destaca la variación del circulante, que ha supuesto una inversión de 90,24 millones de euros. Este volumen de inversión incluye tanto las ventas de la campaña de Brasil, como ventas extraordinarias de inmovilizado realizadas en diciembre, que a fecha de cierre del ejercicio no estaban aún cobradas.

## ADQUISICIONES Y ACUERDOS ESTRATÉGICOS ALCANZADOS EN 2006

### **Acuerdo con Clear Channel**

Grupo Prisa comunica con fecha 26 de enero que ha obtenido las autorizaciones de los organismos reguladores competentes para adquirir los derechos de programación y explotación comercial de una operación de radio AM, con cobertura desde el norte de Baja California, México, hasta Los Ángeles, California.

### **Antena 3 Radio**

Con fecha 29 de marzo, Grupo Prisa comunica que ha obtenido las preceptivas autorizaciones de los órganos de defensa de la competencia, así como las establecidas en la legislación específica del sector de radiodifusión para la concentración de SER y Antena 3 Radio. Las cifras de Antena 3 Radio se consolidan por integración global desde el 1 de enero de 2006.

### **Unión Radio**

El 14 de abril, Grupo Prisa comunica que, conjuntamente con Grupo Godó, ha acordado agrupar sus participaciones en SER, Antena 3 Radio y Grupo Latino de Radio para crear la mayor empresa de radio en el área de habla española. La nueva estructura (Unión Radio) está participada en un 80% por Grupo Prisa y en un 20% por el Grupo Godó.

### **Prisa Internacional**

Con fecha 20 de abril, Grupo Prisa comunica que ha adquirido las participaciones en Medios Internacional de 16,8% y 7,2% que poseían las sociedades Courical Holding, B.V. y Berggruen Holdings Limited tras la operación de compra del 33,0% de Media Capital que llevó a cabo Prisa en noviembre de 2005.

### **Media Capital**

Con fecha 26 de octubre de 2006, Prisa comunica que ha presentado ante la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios de Portugal el anuncio preliminar de una OPA voluntaria sobre el 100% del capital social de Grupo Media Capital SGPS, S.A. al precio de 7,40 euros por acción. El 5 de febrero de 2007 ha concluido el plazo de aceptación de la oferta y ha sido aceptada por 34.398.555 acciones, equivalentes al 40,70% del capital de la compañía. En consecuencia, la participación indirecta de Prisa en Media Capital, S.G.P.S., S.A. ha alcanzado el 73,70%.

Como consecuencia del resultado de esta OPA voluntaria, con fecha 6 de febrero de 2007 Prisa comunica que ha lanzado una OPA obligatoria que se dirige al 26,30% restante del capital social de Grupo Media Capital SGPS, S.A.

## **Iberoamerican Radio Chile**

Con fecha 22 de diciembre de 2006, Prisa comunica que, a través de Grupo Latino de Radiodifusión Chile, filial de Unión Radio, ha adquirido de Claxson Chile, S.A. las acciones de la sociedad Iberoamerican Radio Chile, S.A. (IARC). El precio de la transacción es de 75.000.000 dólares USA, menos el pasivo financiero derivado de la deuda sindicada de IARC en la fecha en que la operación tenga efectos, una vez que haya sido aprobada por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia de Chile.

## **2. EVOLUCIÓN POSTERIOR AL CIERRE**

Tal y como se ha expuesto en el apartado anterior, el 5 de febrero de 2007 ha concluido el plazo de aceptación de la oferta sobre Media Capital, S.G.P.S., S.A. Como resultado de la aceptación y liquidación de la oferta, la participación indirecta de Prisa ha alcanzado el 73,70%. Asimismo, el 6 de febrero de 2007 se ha presentado ante la CMVM de Portugal el anuncio preliminar de una Oferta Publica de Adquisición de acciones obligatoria referida al 100% del capital del grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. (la nueva oferta se dirige al 26,30% restante del capital social).

Simultáneamente Vertix, S.G.P.S, S.A. ha presentado ante la CMVM de Portugal el anuncio preliminar de una OPA obligatoria referida al 100% del capital de TVI-Televisao Independiente, S.A. (TVI), sociedad participada indirectamente al 99,88% por Media Capital, S.G.P.S., S.A. En consecuencia la oferta va dirigida a los titulares de las acciones representativas del 0,12% del capital social de TVI. El precio unitario por acción de esta oferta es de 6,85€.

Durante el ejercicio 2006 Prisa ha tomado la decisión de iniciar un proceso de búsqueda de nuevos socios para su negocio de impresión desarrollado por las sociedades participadas por Dédalo Grupo Gráfico, S.L., en la que Prisa mantiene al 31 de diciembre de 2006 una participación indirecta del 40%.

Por otro lado, Prisa ha firmado en 2006 con los socios de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. un acuerdo mediante el cual tiene la facultad de capitalizar, a través de su filial participada al 100% Prisaprint, S.L., antes del 2 de abril de 2007, préstamos concedidos por importe de 15.000 miles de euros, que harían que la participación total indirecta de Prisa en Dédalo Grupo Gráfico, S.L. se incrementase hasta el 60,71%. A la fecha actual no se ha ejercitado dicha facultad.

### **3. 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 del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de sus mercados (publicidad, editorial, audiovisual,...), los cambios normativos, y la incorporación y desempeño de sus competidores. En el desarrollo de las actividades realizadas por las unidades de negocio en el extranjero y principalmente en América, existen riesgos adicionales asociados con la evolución del tipo de cambio y de la situación económica y política del país.

El Grupo, para su gestión y control, clasifica los principales riesgos a los que se encuentra expuesto en las siguientes categorías:

- a. Riesgos estratégicos
- b. Riesgo de los procesos de negocio
- c. Riesgos relativos a la gestión financiera
- d. Riesgos derivados de la fiabilidad de la información financiera
- e. Riesgos tecnológicos

En el Informe de Gobierno Corporativo se desarrolla con mayor detalle cada una de estas categorías de riesgos y los órganos y actuaciones específicas que se utilizan para detectarlos, medirlos, controlarlos y gestionarlos.

### **4. PRINCIPALES RIESGOS FINANCIEROS Y USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.**

El riesgo asociado a las variaciones en los tipos de cambio asumidos por el Grupo, se corresponden básicamente con las siguientes transacciones:

- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros Países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas: En torno al 22% de los resultados (antes de minoritarios e impuestos) del Grupo al 31 de diciembre de 2006 provienen de América.
- Operaciones con proveedores y suministradores extranjeros: El crecimiento del Grupo en la actividad audiovisual ha tenido como consecuencia el incremento de las operaciones y contratos con proveedores y suministradores de contenidos extranjeros (principalmente de Estados Unidos).
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras: Son inversiones realizadas a largo plazo con la intención de permanecer de un modo estable en el accionariado, si bien están sujetas a variaciones patrimoniales no sólo como consecuencia de su actividad, sino también por el efecto de las variaciones en el tipo de cambio.
- Deuda denominada en moneda extranjera: Del total de la financiación bancaria del Grupo al 31 de diciembre de 2006, únicamente el 1,6% está contratada en moneda extranjera.

A efectos de cubrir este riesgo, el Grupo formaliza contratos de instrumentos financieros que consisten fundamentalmente en contratos de opciones a futuro, y se

encuentran negociadas con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado nacional e internacional.

Tal y como se indica en la Nota 13 de la Memoria, Prisa y Sogecable tienen firmados préstamos sindicados por importes de 1.600.000 y 1.200.000 miles de euros respectivamente, cuyo tipo de interés aplicable es variable. El Grupo sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés que limitan los tipos máximos.

## 5. ACCIONES PROPIAS

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2006 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 5% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 38.881 miles de euros, con un coste unitario de 3,55 euros.

La Sociedad tiene previsto dar cobertura a la emisión del Bono Canjeable realizada en ejercicio 2003, a través de su filial Prisa Finance (Netherlands) B.V., mediante la totalidad del importe de las acciones propias que mantiene en autocartera.

## 6. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

### *La acción de Prisa*

La acción de Prisa cerró el ejercicio con una cotización de 13,21 euros por título, con una capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2006 de 2.891 millones de euros. Los títulos de Prisa cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

---

Número de acciones:	218.812.500
Free-float:	30,6%
Autocartera*:	10.940.625
Beneficio por acción**:	1,10
Rentabilidad por dividendo***:	1,17%

---

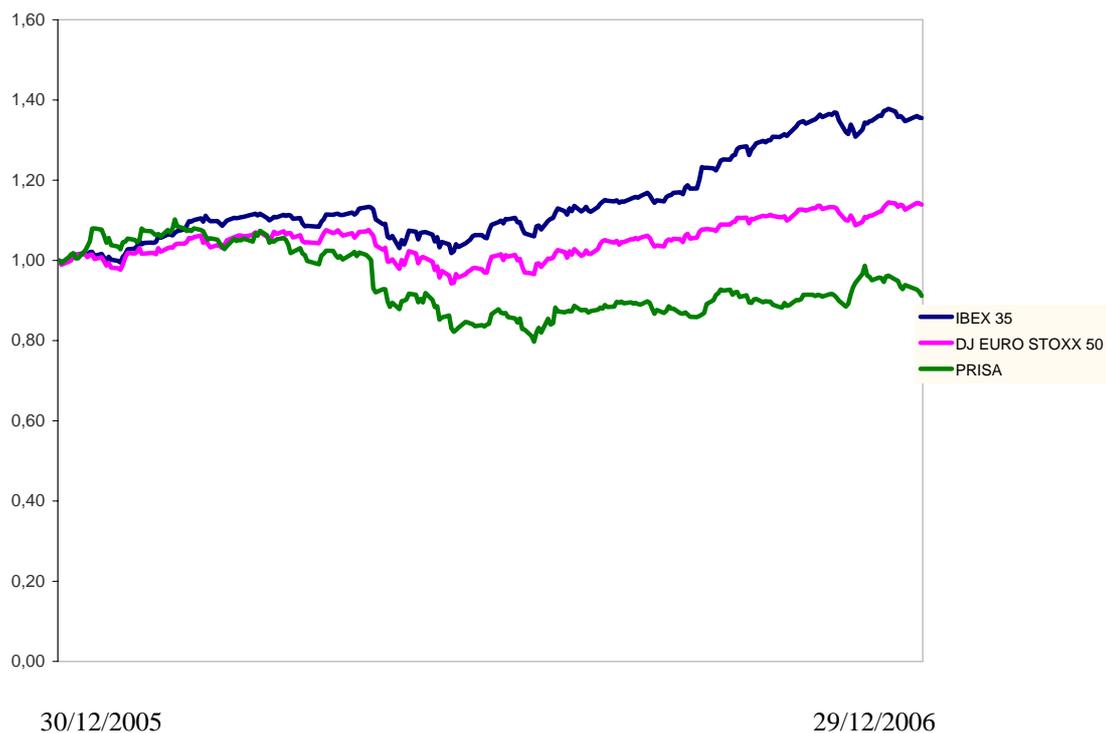
\* Autocartera que garantiza el bono canjeable lanzado en 2003

\*\* Sin computar autocartera de 10.940.625 acciones

\*\*\* Calculado en base al precio de cotización medio de 2006

### *Evolución de la cotización*

La cotización del Ibex, Euro Stoxx Media y Prisa del 30 de diciembre de 2005 al 29 de diciembre de 2006 ha sido la siguiente:



#### Cotización 2006

Inicio (30/12/2005)	14,40
Máxima	15,97
Mínima	11,55
Media	13,68
Cierre (29/12/2006)	13,21

## 7. POLÍTICA DE RETRIBUCIONES PARA 2007

El Consejo de Administración y el Comité de Gobierno Corporativo, Nombramientos y Retribuciones de Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa), en sus sesiones del mes de febrero, han aprobado la política retributiva del Consejo de Administración y del Equipo Directivo, para el año 2007.

Esta política consta de los siguientes elementos:

### 7.1. Atención estatutaria del Consejo de Administración (art.19 estatutos sociales)

- 1.322.200 euros, que se devengarán una vez hayan sido aprobadas las cuentas del ejercicio 2006.
- Dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comités, por un importe estimado, para el año 2007, de unos 876.000 euros.

- Los miembros del Consejo también podrán beneficiarse del seguro de salud privado que la Sociedad ha contratado para cubrir las contingencias que tengan, en este ámbito, sus directivos.

Además de estas cantidades, los Consejeros de Prisa podrán devengar otros honorarios por su participación en los Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo, conforme a sus respectivos Estatutos Sociales.

## 7.2. Política de retribuciones del Equipo Directivo para 2007

El Equipo Directivo está integrado por los Consejeros ejecutivos<sup>8</sup> y por los miembros de la Alta Dirección<sup>9</sup>. La retribución de los Consejeros ejecutivos ha sido aprobada por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, Nombramientos y Retribuciones y la de los miembros de la Alta Dirección, por este último Comité.

No se incluyen a estos efectos las retribuciones de los miembros del Equipo Directivo que desempeñan funciones ejecutivas en Sogecable, S.A. y en Grupo Media Capital SGPS, S.A. cuyas retribuciones son aprobadas por los respectivos órganos de administración de dichas sociedades.

- **Salario Fijo:** La cuantía de los salarios fijos del Equipo Directivo en 2007, será de 6.628 miles de €, según el siguiente detalle:

	Salario Fijo 2007
Consejeros Ejecutivos	3.074.430 €
Miembros Alta Dirección	3.553.569 €
	6.627.999 €

- **Retribución Variable a corto plazo:** consiste en un bono referido al 100% de cumplimiento de los objetivos de gestión, que se comunican formalmente a cada miembro del Equipo Directivo.

Los objetivos son de carácter cuantitativo y corresponden al Grupo Consolidado (ingresos y Ebit) así como, en su caso, a la agrupación de negocios en la que desempeña sus funciones el miembro del Equipo Directivo (se trata de objetivos

---

<sup>8</sup> Los Consejeros ejecutivos de Promotora de Informaciones, S.A. son D. Jesús de Polanco Gutierrez, D. Ignacio Polanco Moreno, D. Juan Luis Cebrián Echarri, D. Francisco Javier Díez de Polanco, D. Emiliano Martínez Rodríguez, D<sup>a</sup> Isabel Polanco Moreno y D. Manuel Polanco Moreno

<sup>9</sup> Se entiende por Alta Dirección a los miembros del Comité Ejecutivo y de la Comisión Directiva, que no son consejeros ejecutivos de Promotora de Informaciones, S.A. Son los siguientes directivos: D. Ignacio Santillana del Barrio, D. Miguel Satrustegui Gil- Delgado, D. Jaime de Polanco Soutullo. D. Augusto Delkader Teig, D. Jesús Ceberio Galardi, D. Pedro García Guillén, D. José Luis Sainz Díaz, D<sup>a</sup>. Matilde Casado Moreno, D. José Carlos Herreros Díaz-Berrio y D. Manuel Mirat Santiago.

específicos de esa agrupación de negocios; por ejemplo, objetivos de difusión, de audiencia, de ingresos, de Ebit o ratios de productividad).

La cuantía del incentivo anual esta directamente ligada con una escala de cumplimiento que vincula el grado de consecución de los objetivos con el porcentaje de recompensa aplicable sobre el bono de referencia establecido. Por debajo de un cumplimiento del 60% de los objetivos, no se devenga ningún bono. Por otro lado, el límite máximo de la retribución variable está fijado en el 130% del bono de referencia, que corresponde a un grado de cumplimiento de 120% de los objetivos.

El pago del bono de 2007 se realizará una vez cerrado dicho ejercicio y formuladas las cuentas anuales correspondientes del Grupo.

Los bonos de referencia del Equipo Directivo para 2007 tienen el siguiente importe:

	Bono 2007
Consejeros Ejecutivos	2.027.600 €
Miembros Alta Dirección	1.682.820 €
	3.710.420 €

- **Plan Entrega de Acciones:** En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Prisa celebrada con fecha 23 de marzo de 2006, los miembros del Equipo Directivo (salvo los incluidos en la categoría a la que se refiere el artículo 41 del Reglamento del IRPF -aprobado por el Real Decreto 1775/2004, de 30 de julio-) se encuentran dentro de las categorías profesionales que, de conformidad con la Política Retributiva, podrán recibir con carácter gratuito, un número de acciones de Prisa por valor máximo anual de 12.000 euros, tomando como referencia el valor medio de cierre de cotización de la acción en el Mercado Continuo durante los siete días hábiles inmediatamente anteriores al de la entrega.
- **Plan Retribuciones en Especie:** el Grupo tiene suscrita una póliza con una compañía aseguradora que cubre las contingencias de muerte o accidente grave con un capital equivalente a una anualidad de la retribución total del beneficiario. Asimismo, cuenta con un seguro de salud privado, en su modalidad de reembolso de gastos, para el directivo y su núcleo familiar.
- **Plan de Opciones sobre acciones:** la Junta General de Accionistas, en su reunión de 15 de abril de 2004, aprobó un Plan de Retribuciones mediante la entrega de opciones sobre acciones para los Consejeros Ejecutivos y los Directivos de la sociedad. El precio de ejercicio de cada opción incluida en este Plan es de 13,40 euros y el plazo para el ejercicio de las mismas va desde el 31 Julio 2007 hasta el 31 de enero de 2008.

A 31 de diciembre de 2006 el número vigente de partícipes en el Plan era de 266, con un total de 1.543.000 opciones. De éstas corresponden al Equipo Directivo las siguientes:

	Nº Opciones
Consejeros Ejecutivos	185.000
Miembros Alta Dirección	230.000
	415.000

Se incluyen también los Consejeros ejecutivos que desempeñan funciones ejecutivas en Sogecable, S.A. y en Grupo Media Capital, S.G.P.S, S.A.

### 7.3. Otros aspectos de la retribución del Equipo Directivo

- **Incentivo a Largo Plazo (ILP):** El incentivo a largo plazo se relaciona con objetivos ligados al cumplimiento del Plan Estratégico del Grupo. Es un incentivo que afecta a los 35 directivos más estrechamente vinculados con la consecución de los objetivos del Plan. Concretamente, se tienen en cuenta los objetivos consolidados de ingresos, Ebit y Eva para el periodo 2005-2007.

El ILP se devengará, en su caso, y será pagadero una vez formuladas las cuentas del ejercicio 2007.

Para un cumplimiento del 100% de los objetivos del Plan Estratégico, en este período, el Incentivo a Largo Plazo asciende a 10.375 miles de euros, pudiéndose duplicar el incentivo si se alcanza un 135% de cumplimiento de los objetivos. De esta cifra global de ILP corresponden a los miembros del Equipo Directivo las siguientes cantidades:

	ILP
Consejeros Ejecutivos	2.750.000 €
Miembros Alta Dirección	4.000.000 €
	6.750.000 €

Se incluyen también los Consejeros ejecutivos que desempeñan funciones ejecutivas en Sogecable, S.A. y en Grupo Media Capital, S.G.P.S, S.A.

- **Cláusulas de garantía:** Dentro del Equipo Directivo, hay nueve de sus miembros (2 Consejeros ejecutivos y 7 miembros de la Alta Dirección) cuyos contratos incluyen una cláusula especial que contempla, con carácter general, una indemnización por despido improcedente de un importe comprendido entre una y dos anualidades de su respectiva retribución total (salario fijo + último bono percibido).

## **8. EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

El inicio del 2007 ha sido positivo en el desarrollo de los principales negocios del Grupo, lo cual es un buen síntoma de la buena marcha del mercado para el presente ejercicio.

Para el ejercicio 2007 se espera una evolución favorable de las distintas unidades de negocio en las que Prisa actúa. Las previsiones para el próximo año muestran un crecimiento en la facturación y en la cuota del mercado de publicidad de Prisa, unas buenas expectativas en el mercado audiovisual tanto de la televisión en abierto como en la de pago y una mejora en el desempeño económico en los países de América Latina. Por último, las perspectivas de los nuevos negocios marcan una mayor eficiencia de los mismos y una mejora en sus resultados.

Todo el desempeño de las distintas unidades de negocio del Grupo se desarrollará bajo un enfoque de continua adaptación de nuestros medios a los nuevos soportes y a las oportunidades y retos que nos ofrecen las nuevas tecnologías.

En lo referente a la actividad de financiación, es intención del Grupo replantear en 2007 su estructura de financiación para adaptarla a su nueva situación una vez finalizadas todas las operaciones de adquisición planteadas.