

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

Cuentas anuales consolidadas
junto con el informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2003

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 21 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Luis Jiménez Guerrero

22 de marzo de 2004

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

Cuentas anuales consolidadas
correspondientes al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(en miles de euros)

ACTIVO		31.12.2003	31.12.2002	PASIVO		31.12.2003	31.12.2002
A) INMOVILIZADO		722.092	695.588	A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)		660.665	619.472
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		11.874	20.395	I. CAPITAL SUSCRITO		21.881	21.881
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 4)		29.561	59.230	II. PRIMA DE EMISIÓN		108.369	108.369
1. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero		189.622	169.102	III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN 1983		3.289	3.289
2. Otro inmovilizado inmaterial		(104.926)	(99.798)	IV. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN RDL 7/1996, DE 7 DE JUNIO		10.650	10.650
3. Amortizaciones y provisiones		114.257	128.534	V. RESERVAS		4.376	4.376
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 5)		185.419	204.188	1. Reserva legal		29.365	27.707
1. Terrenos y construcciones		287.062	312.962	2. Reservas para acciones propias		10.941	10.941
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		105.424	106.899	3. Reservas estatutarias		1.373	1.373
3. Otro inmovilizado		17.890	20.143	4. Reserva capital amortizado		339.791	288.635
4. Anticipos e inmovilizado en curso		(303.666)	(305.519)	5. Otras reservas		385.846	333.032
5. Amortizaciones y provisiones		292.129	338.673	VI. RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN		114.167	106.379
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 6)		116.704	85.357	VII. RESERVAS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		2.968	242
1. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia		12.548	49.023	VIII. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(47.102)	(46.433)
2. Cartera de valores a largo plazo		149.929	60.075	IX. BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		60.597	82.063
3. Otro inmovilizado financiero		(4.714)	(14.176)	1. Beneficio consolidado		62.100	79.292
4. Provisiones		274.467	180.279	2. Resultados atribuidos a socios externos (Nota 13)		(1.503)	2.771
V. ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 7)		29.365	27.707	B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)		28.024	31.916
B) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)		316.338	252.365	C) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)		9.147	20.557
1. De sociedades consolidadas por integración global y proporcional		172.442	172.966	D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)		19.839	21.388
2. De sociedades puestas en equivalencia		143.896	79.399	E) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)		481.786	343.488
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)		6.852	4.060	F) ACREEDORES A CORTO PLAZO		427.175	464.878
D) ACTIVO CIRCULANTE		581.354	549.686	I. ACREEDORES COMERCIALES		192.376	168.486
I. EXISTENCIAS (Nota 10)		91.056	94.381	II. SOCIEDADES ASOCIADAS		33.953	31.667
II. DEUDORES		317.301	291.149	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (Nota 17)		139.044	195.003
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		42.481	32.073	IV. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (Nota 18)		52.368	58.996
2. Sociedades asociadas		37.279	69.340	V. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO		4.536	5.957
3. Administraciones Públicas (Nota 18)		55.559	31.922	VI. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		4.898	4.769
4. Otros deudores (Nota 11)		(22.793)	(23.727)	TOTAL PASIVO		1.626.636	1.501.699
5. Provisiones		429.827	400.757	TOTAL ACTIVO		1.626.636	1.501.699
III. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 6)		10.154	33.020				
1. Cartera de valores a corto plazo		(15)	(5.925)				
2. Provisiones		10.139	27.095				
IV. TESORERÍA		39.312	15.814				
V. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		11.020	11.639				

Las notas 1 a 27 y los anexos 1 a 4 forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(en miles de euros)

DEBE		HABER	
		31.12.2003	31.12.2002
A) GASTOS			
1. Consumos			
2. Gastos de personal:		408.928	345.624
a) Sueldos, salarios y asimilados		268.337	265.787
b) Cargas sociales		60.283	59.248
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 3-a, 4 y 5)		77.497	70.222
4. Servicios exteriores y tributos		345.508	342.271
5. Variación de las provisiones de tráfico		8.295	13.303
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		136.068	119.439
6. Gastos financieros y asimilados		21.321	23.737
7. Variación de provisiones de inversiones financieras temporales (Nota 3-i)		15	4.403
8. Diferencias negativas de cambio		13.008	19.351
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		4.871	
9. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 6-a)		39.095	13.720
10. Amortización fondo de comercio de consolidación (Notas 3-f y 8)		24.480	20.023
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		87.545	65.659
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado		4.500	3.325
12. Variación de las provisiones de inmovilizado (Notas 4, 5 y 6-b)		5.644	13.118
13. Gastos extraordinarios (Notas 3-a y 19-e)		49.992	35.782
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		85.551	52.164
14. Impuesto sobre beneficios (Nota 18)		23.451	(27.128)
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		62.100	79.292
15. Beneficio (Pérdida) atribuido a socios externos (Nota 13)		1.503	(2.771)
VII. BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		60.597	82.063
B) INGRESOS			
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19-a)		1.250.780	1.162.415
2. Otros ingresos de explotación		54.136	53.475
3. Ingresos de participaciones en capital		1.045	465
4. Otros ingresos financieros		7.964	4.635
5. Diferencias positivas de cambio		30.206	13.432
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			28.959
6. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 6-a)		10.181	8.922
7. Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 19-e)		25.634	30.790
8. Ingresos extraordinarios (Nota 19-e)		32.508	7.940
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		1.994	13.495

Las notas 1 a 27 y los anexos 1 a 4 forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada al 31 de diciembre de 2003.

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

Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2003

(1) SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en la consolidación, de conformidad con los criterios del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, y la información relacionada con las mismas se encuentran recogidas en los Anexos 1, 2 y 3.

Los datos referentes a Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Unión Radio, S.A., 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., Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L., Sistema Radiópolis, S.A de C.V., 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 respectivas cuentas anuales consolidadas, incluyendo el efecto de las sociedades dominantes y de sus respectivas sociedades dependientes. A efectos de presentación se han agrupado todas las participaciones de radio en Colombia bajo el epígrafe genérico de Grupo Caracol (*véase anexo 1*).

Promotora de Informaciones, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo PRISA) sigue el criterio de no incluir en el perímetro de consolidación aquellas sociedades que con independencia de su porcentaje no han iniciado sus actividades, dado que su efecto no es significativo.

En enero de 2003 Grupo PRISA empezó a consolidar por el método de puesta en equivalencia la sociedad Iberbanda, S.A., tras aumentar su participación del 17,45% al 24,23%, como consecuencia del ejercicio de un derecho de opción de compra sobre acciones propias de la compañía, y posteriormente al 25,98%, tras una operación de reducción de capital para amortizar acciones propias.

Adicionalmente, en enero de 2003, Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA) vendió su participación del 62,50% en el capital de Extrasoftware, S.A., sociedad dedicada al desarrollo y mantenimiento de productos informáticos. Extrasoftware, S.A. a su vez participaba en las sociedades C2P Sistemas, S.L. y CMIPS Consultores, S.L., ambas dedicadas a la realización de actividades informáticas, en un 80,44% y un 60% respectivamente. Con anterioridad, estas sociedades se consolidaban por el método de integración global.

En febrero de 2003 Grupo PRISA, a través de Productora Audiovisual de Mallorca, S.A., adquirió una participación del 90% en TV Local Eivissa, S.L., comenzando a consolidar dicha sociedad por el método de integración global.

En mayo de 2003, Grupo Santillana de Ediciones, S.L. vendió su participación en el capital social de Net Languages, S.L., así como de Librerías Fausto, S.A.C., anteriormente consolidadas por el método de integración global.

En junio de 2003 Grupo PRISA empezó a consolidar por el método de integración proporcional, la sociedad Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A., la cual se integraba con anterioridad en el perímetro de consolidación por el método de puesta en equivalencia.

También en junio de 2003 se comenzó a consolidar por integración global la sociedad Onda la Finojosa, S.A., empresa adquirida por Algarra, S.A.

Asimismo, en junio de 2003 Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. (GMI) vendió el 60% de su participación en el capital social de Nuevo Diario de Valladolid, S.A., anteriormente consolidada por el método de integración global.

En septiembre de 2003, se produjo la disolución de la compañía Muxxic Latina, LLC., sociedad participada al 75% por Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., y que venía consolidándose por el método de integración global.

En el mes de diciembre de 2003 se produjo la fusión entre los negocios de impresión en España de Grupo PRISA y el grupo impresor británico Polestar. El acuerdo se formalizó mediante la creación de una sociedad denominada Dédalo Grupo Gráfico, S.L. a la que ambas realizaron una aportación no dineraria de sus negocios de impresión en España y a la que Ibersuizas, S.A. realizó una aportación dineraria. En concreto, Grupo PRISA aportó a Dédalo Grupo Gráfico, S.L. las sociedades Distribuciones Aliadas, S.A., Bidasoa Press, S.L., Norprensa, S.A., y las sociedades pertenecientes al Grupo Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A., todas ellas incluidas en el perímetro de consolidación con anterioridad a la operación por el método de integración global. Tras estas aportaciones, Grupo PRISA y Grupo Polestar participan cada una en el 40% del accionariado de la nueva sociedad e Ibersuizas, S.A. en el 20% restante. En consecuencia, Grupo PRISA pasa a consolidar esta nueva sociedad por el método de integración proporcional.

También en diciembre de 2003 se empezó a consolidar por integración global la sociedad Frecuencia del Principado, S.A., empresa dedicada a la explotación de emisoras de radiodifusión, adquirida en su totalidad por S.S.R. Unión Radio, S.L.

Asimismo, en diciembre de 2003 Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. vendió su participación del 50% en el capital de Gran Vía Distribución de Producciones Audiovisuales, S.A., sociedad dedicada a la distribución de vídeos, discos y otros elementos de ocio. Esta sociedad se consolidaba con anterioridad por el método de integración global.

Al comparar la información entre los ejercicios 2002 y 2003 deben considerarse estas variaciones, cuyo efecto se presenta en las notas de esta memoria separadamente dentro de la columna "*Variación del perímetro de consolidación*".

El resto de variaciones en el perímetro de consolidación se encuentran recogidas en los Anexos 1, 2 y 3.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han obtenido a partir de las cuentas anuales individuales de PRISA y de sus Sociedades Dependientes, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Grupo PRISA.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 10 de abril de 2003.

b) *Principios de consolidación-*

Los métodos de consolidación aplicados han sido:

Integración global-

Se ha aplicado este método para las sociedades del Grupo, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa o indirecta de PRISA es igual o superior al 50% y existe mayoría en el Consejo de Administración, ejerciéndose el control de la sociedad.

Integración proporcional-

Se ha aplicado este método para las sociedades Multigrupo, considerando como tales aquéllas en que existen condiciones paritarias en el Consejo de Administración y en la gestión de la sociedad con algún otro socio.

Puesta en equivalencia-

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.

Se han eliminado todos los saldos y transacciones significativos entre las sociedades consolidadas.

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presenta bajo los capítulos "Socios Externos" y "Resultados atribuidos a socios externos" del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos.

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 "Diferencias de conversión" 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. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios de dichas sociedades se recoge en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados" 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 "Diferencias de conversión" 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.

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por Grupo PRISA en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

Corresponden fundamentalmente a gastos de ampliación de capital, gastos de lanzamiento de nuevos productos y gastos de puesta en marcha de nuevas actividades de las distintas sociedades del Grupo. Se amortizan linealmente en un plazo de cinco años. El cargo por la amortización del ejercicio 2003 ascendió a 9.634 miles de euros, de los cuales 4.341 miles de euros se encuentran recogidos en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" y 5.293 miles de euros en el epígrafe "Gastos extraordinarios" (véase nota 19-e).

b) Inmovilizaciones inmateriales-

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

1. **Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.** Se contabilizan por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas

más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como "*Gastos a distribuir en varios ejercicios*", imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero. La amortización se efectúa siguiendo idénticos criterios que con elementos de similar naturaleza del inmovilizado material.

2. **Aplicaciones informáticas.** 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 linealmente en un periodo de entre tres y cinco años desde su puesta en funcionamiento.
3. **Prototipos para la edición de libros.** En esta cuenta se incluye 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.

También se registran en esta cuenta las producciones audiovisuales, donde se recogen los importes satisfechos por la producción de las mismas para su posterior comercialización. Este inmovilizado se amortiza en función de las expectativas de ingresos del mismo en un plazo máximo de siete años desde la finalización de su producción.

Por último, se incluyen en este epígrafe los masters discográficos y audiovisuales que recogen los costes incurridos en la grabación y fabricación de discos. Se amortizan linealmente en un periodo de tres años desde la fecha de lanzamiento del disco.

4. **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 cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias a partir del momento de lanzamiento 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.

También se incluyen en este epígrafe los anticipos entregados a artistas y productores musicales. Estos anticipos, entregados a cuenta de royalties a generar desde el momento de lanzamiento del disco, se cargan a resultados desde ese momento, de acuerdo con el royalty fijado en cada contrato, hasta su recuperación total, que tiene lugar habitualmente en un plazo superior al año.

5. **Otro inmovilizado inmaterial.** 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 por periodos de diez años con carácter renovable y se amortizan linealmente en 10 años.

c) Inmovilizaciones materiales-

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., Promotora de Informaciones, S.A., Ítaca, S.L., Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A., Macrolibros, S.A., Polestar 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:

	Años de vida útil
Edificios y construcciones	20 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 12
Otro inmovilizado	3 - 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.

d) Inmovilizaciones financieras-

Las inversiones en sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación se han valorado por el método de puesta en equivalencia, que consiste en sustituir el valor neto contable por el que la inversión figura en los estados financieros de una sociedad del Grupo, por el importe correspondiente al porcentaje sobre los fondos propios de cada sociedad participada.

e) Acciones de la sociedad dominante-

Las acciones propias se valoran al menor valor entre el coste de adquisición, la cotización del último día del ejercicio, la cotización media del último trimestre o el valor teórico-contable. Por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias y el menor de los otros tres valores, y de acuerdo con los criterios marcados por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se constituye una provisión que se presenta en el epígrafe "Acciones de la sociedad dominante" del balance de situación adjunto minorando el coste de adquisición.

f) Fondo de comercio de consolidación-

El fondo de comercio de consolidación se origina como consecuencia de la adquisición de participaciones en las sociedades consolidadas.

El fondo de comercio de consolidación se determina por diferencia entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones en el momento de su adquisición o a la fecha de primera consolidación.

Dicho fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente en un periodo de veinte años, de acuerdo con el periodo estimado en el que las sociedades adquiridas contribuirán a la obtención de beneficios. Los beneficios futuros de estas sociedades permitirán recuperar los costes de adquisición pagados en exceso sobre sus valores teórico-contables.

g) 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.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

h) Créditos no comerciales-

Los créditos no comerciales a corto plazo se valoran por el importe entregado, incorporando los intereses devengados y pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

i) Inversiones financieras temporales-

Los depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo se valoran por su coste de adquisición más los intereses devengados pendientes de cobro a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados adjuntos.

j) Provisiones para riesgos y gastos-

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.

La provisión para responsabilidades 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 indemnizaciones a los trabajadores con los que se estima rescindir sus relaciones laborales.

Estas provisiones se dotan con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Gastos extraordinarios".

k) Provisiones para operaciones de tráfico-

El saldo de este epígrafe corresponde al importe estimado por Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y por Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. de las devoluciones de ventas realizadas que se reciben con posterioridad al cierre del ejercicio. Dicha estimación se efectúa teniendo en cuenta el valor de realización de las existencias devueltas.

l) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, obtenido de las respectivas cuentas anuales de las sociedades del Grupo, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Grupo PRISA registra asimismo como ingreso las deducciones acreditadas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se ha determinado por agregación entre los distintos grupos de consolidación a efectos fiscales y el resto de sociedades del grupo que no forman parte de éstos.

El Grupo Promotora de Informaciones, S.A. y Sociedades Dependientes se encuentra acogido al régimen de tributación de grupos de sociedades, de acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, siendo Promotora de Informaciones, S.A. la Sociedad dominante del Grupo.

m) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de efectuar la correspondiente operación. Las diferencias de cambio que se producen en relación con dicha valoración se imputan al resultado del ejercicio.

Al cierre del ejercicio, la moneda extranjera y los créditos y deudas expresados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio a dicha fecha, llevándose a resultados las diferencias negativas existentes. Las diferencias de cambio positivas, en el caso de que no se compensen con las negativas del propio ejercicio o de ejercicios anteriores, derivadas de los mismos saldos, se recogen en el balance de situación en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores y las generadas en el ejercicio se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen los correspondientes créditos y deudas, excepto cuando existen operaciones de coberturas de riesgo que aseguren el resultado al vencimiento, en cuyo caso se imputan en el resultado del propio ejercicio (véase nota 3-o).

Las diferencias positivas de cambio imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto corresponden principalmente a PRISA, por un importe de 8.364 miles de

euros, y a Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y sociedades dependientes por un importe de 19.905 miles de euros.

n) 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.

ñ) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad dota la correspondiente provisión en el momento en que se acuerda la rescisión de las relaciones laborales.

o) Instrumentos de cobertura de riesgo-

Grupo PRISA sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio (seguros de cambio, forwards y opciones sobre divisas, fundamentalmente) y del tipo de interés. Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa a la fecha de cierre.

Del valor teórico de dichas operaciones al 31 de diciembre de 2003 no se desprenden pérdidas para Grupo PRISA que debieran ser incorporadas a sus registros contables.

(4) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El resumen de las transacciones registradas durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial del balance de situación adjunto y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31-12-2002	Corrección Monetaria	Ajuste conversión	Variación Perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-12-2003
Coste:								
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	59.230	(2)	(7)	(27.203)	4.741	(10)	(7.188)	29.561
Aplicaciones informáticas	38.805	72	(647)	(1.421)	6.986	(1.596)	1.159	43.358
Prototipos y masters	88.959	217	(5.194)	-	29.957	(10.414)	(74)	103.451
Anticipos de derechos de autor	15.373	(1)	(466)	-	8.067	(7.101)	4.879	20.751
Otro inmovilizado inmaterial	25.965	59	(602)	(3.258)	5.901	(978)	(5.025)	22.062
Total coste	228.332	345	(6.916)	(31.882)	55.652	(20.099)	(6.249)	219.183
Amortización Acumulada:								
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(13.465)	-	-	9.124	(4.017)	10	3.455	(4.893)
Aplicaciones informáticas	(23.250)	16	414	777	(6.045)	1.275	(49)	(26.862)
Prototipos y masters	(47.908)	(101)	3.877	-	(20.099)	5.721	62	(58.448)
Anticipos de derechos de autor	(349)	-	98	-	(4.291)	3.581	(1.536)	(2.497)
Otro inmovilizado inmaterial	(9.456)	(64)	192	2.611	(1.354)	277	1.265	(6.529)
Total amortización acumulada	(94.428)	(149)	4.581	12.512	(35.806)	10.864	3.197	(99.229)
Provisión por depreciación	(5.370)	-	200	-	(1.500)	611	362	(5.697)
Inmovilizado Inmaterial Neto	128.534	196	(2.135)	(19.370)	18.346	(8.624)	(2.690)	114.257

Las variaciones del perímetro de consolidación son motivadas por las sociedades que se detallan en la *nota 1*.

Dentro de las adiciones del ejercicio en el epígrafe de "*Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero*" se incluye, básicamente, maquinaria de Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A. y Mateu Press, S.A. Por su parte, las adiciones en "*Prototipos y masters*" se deben fundamentalmente a Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y a Plural Entertainment España, S.L., por los costes de producción audiovisual. Los "*Anticipos de derechos de autor*" recogen las altas en Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. Por último, las adiciones en el epígrafe de "*Otro inmovilizado inmaterial*" corresponden principalmente a los distintos proyectos que PRISA está desarrollando en el marco de su Plan Tecnológico, así como a la adquisición de los derechos de la marca "*Cinemanía*", por parte de la sociedad Promotora General de Revistas, S.A.

Respecto a los retiros, el epígrafe de "*Prototipos y masters*" recoge principalmente las bajas de prototipos de Grupo Santillana de Ediciones, S.L., cuya explotación comercial se considera finalizada y que se encontraban totalmente amortizados, así como las ventas de derechos audiovisuales de Plural Entertainment España, S.L.

Adicionalmente, han sido objeto de traspaso a "*Instalaciones técnicas y maquinaria*" algunos de los bienes que se encontraban en régimen de arrendamiento financiero, tras ejecutarse la opción de compra. Por último, se ha traspasado un importe de 4.704 miles de euros de "*Otro inmovilizado inmaterial*" a "*Anticipos de derechos de autor*", con su consiguiente efecto en la amortización acumulada.

El Grupo PRISA mantiene en el activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 12.342 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Años de contrato	Años transcurridos	Miles de Euros				
			Coste del Bien	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Valor de opción de compra
				En años anteriores	en el ejercicio		
Coste:							
Construcciones	10	2 a 9	11.538	116	30	8.460	622
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 6	1 a 4	17.968	7.354	3.228	9.157	296
Otro inmovilizado	1 a 5	0 a 4	55	36	24	27	-
Total			29.561	7.506	3.282	17.644	918

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El resumen de transacciones registradas durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31-12-2002	Corrección Monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31-12-2003
Coste:								
Terrenos y construcciones	204.188	617	(7.784)	(8.110)	3.427	(8.074)	1.155	185.419
Instalaciones técnicas y maquinaria	312.962	48	(6.135)	(13.263)	10.719	(26.308)	9.039	287.062
Otro inmovilizado	106.899	149	(4.004)	(843)	8.199	(7.860)	2.884	105.424
Anticipos e inmovilizado en curso	20.143	(156)	(76)	(4.816)	15.216	(5.592)	(6.829)	17.890
Total coste	644.192	658	(17.999)	(27.032)	37.561	(47.834)	6.249	595.795
Amortización acumulada:								
Construcciones	(48.275)	(396)	1.201	2.023	(6.387)	738	6	(51.090)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(183.699)	(1.219)	4.319	8.319	(19.669)	17.850	(4.943)	(179.042)
Otro inmovilizado	(71.938)	(50)	2.789	206	(11.294)	7.272	540	(72.475)
Total amortización acumulada	(303.912)	(1.665)	8.309	10.548	(37.350)	25.860	(4.397)	(302.607)
Provisiones	(1.607)	-	-	-	(838)	548	838	(1.059)
Inmovilizado Material Neto	338.673	(1.007)	(9.690)	(16.484)	(627)	(21.426)	2.690	292.129

Las variaciones del perímetro de consolidación son motivadas por las sociedades que se detallan en la *nota 1*.

Dentro de las adiciones del ejercicio, se recogen en los epígrafes de "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otro inmovilizado" las diferentes inversiones llevadas a cabo por las sociedades de Grupo PRISA para mejorar sus instalaciones y equipos, con el fin de optimizar su actividad. Por su parte, el epígrafe de "Anticipos e inmovilizado en curso" recoge las obras realizadas en la sede de Diario El País, S.L., que fueron posteriormente traspasadas al epígrafe de "Terrenos y Construcciones", así como la compra de una nueva rotativa por Diario El País, S.L. para su planta de impresión en Madrid, que entrará en funcionamiento en 2004.

Respecto a los retiros, el epígrafe "Terrenos y construcciones" recoge básicamente la venta por parte de PRISA de un solar y una parcela en Madrid y Valencia (véanse notas 11 y 19-e). Por otro lado, se incluyen como retiros en los epígrafes de "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otro inmovilizado" fundamentalmente la baja de elementos totalmente amortizados en Diario El País, S.L., así como la venta de una rotativa y una nave por parte de Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.

Los traspasos de la cuenta "Inmovilizado en curso" corresponden, principalmente, a las obras ya finalizadas y a la maquinaria cuya ampliación, adaptación o montaje ya ha sido terminado y se han contabilizado principalmente en las cuentas de "Terrenos y construcciones" e "Instalaciones técnicas y maquinaria" respectivamente.

El Grupo PRISA mantiene en el activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 99.862 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

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

	Miles de Euros
Terrenos y construcciones	11.271
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.365
Otro inmovilizado material	733
Total	18.369

La dotación a la amortización correspondiente a los elementos revalorizados, en el ejercicio 2003, de acuerdo con el Real Decreto 7/1996, de 7 de junio, ha sido de 538 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 2003 las pólizas contratadas tenían suficientemente cubierto el inmovilizado material.

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia-

El movimiento producido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-2002	Altas	Bajas	Participación en resultados	Saldo al 31-12-2003
Antena 3 de Radio, S.A.	8.765	-	(8.759)	7.420	7.426
Field Mateu, S.L.	3.891	-	(98)	(727)	3.066
Iberbanda, S.A.	-	30.969	-	(6.290)	24.679
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	1.145	-	(492)	(473)	180
Inversiones Godó, S.A.	560	-	(6)	7	561
Novotécnica, S.A.	1.885	-	(47)	360	2.198
Onda Musical, S.A.	1.710	-	(205)	355	1.860
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L. (filiales participadas)	(1.065)	217	-	(267)	(1.115)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. (filiales participadas)	3.051	1.887	(602)	(1.588)	2.748
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	1.813	-	(1.813)	-	-
Sogecable, S.A.	61.824	82.133	(41.765)	(29.547)	72.645
S.S.R. Unión Radio, S.A. (filiales participadas)	536	372	-	63	971
Otras	1.456	141	(1.885)	1.773	1.485
Total	85.571	115.719	(55.672)	(28.914)	116.704
Desembolsos pendientes Inversiones en Radiodifusión, S.A.	(214)	-	214	-	-
Total participación en sociedades puestas en equivalencia	85.357	115.719	(55.458)	(28.914)	116.704

Con fecha 29 de enero de 2003 Grupo PRISA aumentó su participación en el capital social de Iberbanda, S.A. de un 17,45% a un 24,23%. Posteriormente, y como consecuencia de una operación de reducción de capital para amortizar sus acciones propias, Grupo PRISA pasó a participar en un 25,98% en el capital social de Iberbanda, S.A. (véanse notas 1 y 6-b). Esta operación supuso un incremento en la participación de 10.783 miles de euros (véase nota 19-e), así como el traspaso de la inversión y la provisión de "Cartera de valores a largo plazo" a "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia", por un importe de 19.420 miles de euros. Además, en marzo de 2003 Grupo PRISA procedió a realizar un aumento de capital en la compañía que supuso un alta de 766 miles de euros.

El alta correspondiente a Sogecable, S.A. se produce como consecuencia de la ampliación de capital realizada en la compañía para la integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital), que supuso un incremento en el valor de la participación por importe de 59.114 miles de euros, así como por la adquisición de un 3,33% adicional de la compañía, que supuso un alta de 23.019 miles de euros (véase nota 8).

La ampliación de capital realizada en Sogecable, S.A. para la integración de Vía Digital y los gastos de reestructuración comunicados por Sogecable, S.A. han tenido además el siguiente efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias y en los fondos propios de los estados financieros consolidados adjuntos:

- a) Dentro de los epígrafes de participación en beneficios y pérdidas de sociedades puestas en equivalencia se ha anotado:
 - Un ingreso por el porcentaje de la participación en los costes de reestructuración comunicados por Sogecable, S.A. en la publicación de resultados del ejercicio 2003, por un importe de 41.175 miles de euros. Este importe figura también como baja en el epígrafe "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia".

- Un gasto por importe de 70.722 miles de euros, correspondiente al porcentaje en las pérdidas totales de Sogecable, S.A., incluidos los costes de reestructuración comunicados por ésta.
- b) En el balance de situación consolidado de Grupo PRISA y dentro del epígrafe "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" se ha registrado como mayor importe de reservas consolidadas el incremento de valor de la participación de Grupo PRISA en Sogecable, S.A. y paralelamente se ha descontado el porcentaje de la participación de Grupo PRISA en los costes de reestructuración comunicados por su participada. El importe final del incremento de estas reservas asciende a 17.939 miles de euros.

El resto de altas corresponden básicamente a adquisición de participaciones y constitución de sociedades. Así ocurre en el caso de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., sociedad holding de la unidad de negocio televisiones locales, que durante el ejercicio 2003 ha continuado su fase de expansión.

Las bajas corresponden a dividendos pagados por las sociedades, cambios de método de consolidación y ventas de participaciones. En el año 2003, Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A. ha pasado de consolidarse por el método de puesta en equivalencia a integración proporcional (véase nota 1).

b) Cartera de valores a largo plazo-

Este epígrafe recoge la participación en el capital social de las sociedades que han quedado fuera del perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2003, cuyo detalle a la fecha mencionada es el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 31-12-2002	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Altas	Bajas y Traspasos	Saldo al 31-12-2003	Participación 31-12-2003
Iberbanda, S.A.	32.212	-	-	-	(32.212)	-	-
Grupo Caracol (sociedades participadas)	4.906	239	(887)	6	(257)	4.007	-
Eurohueco, S.A.	3.318	-	-	-	(3.318)	-	-
Readleaf, Inc. (EE.UU.)	2.244	-	-	-	-	2.244	0,90%
Central Aragonesa de Producción de Medios, S.A.	1.064	-	-	63	-	1.127	9,49%
Le Monde Europe, S.A.	1.006	-	-	-	-	1.006	27,50%
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	1.000	-	-	-	(1.000)	-	-
Distribuidora de Aragón, S.A.	-	-	-	918	-	918	17,00%
Productora Asturiana de TV, S.A.	745	-	-	-	(745)	-	-
Legal Affairs Consilium, S.L.	-	-	-	721	-	721	100,00%
Otras participaciones	1.498	-	(2)	604	(605)	1.495	-
Anticipos y compromisos	1.030	-	-	-	-	1.030	-
Total	49.023	239	(889)	2.312	(38.139)	12.548	

El traspaso de Iberbanda, S.A., de este epígrafe a "Participación en sociedades puestas en equivalencia", obedece al incremento de la participación del Grupo PRISA en la compañía (véanse notas 1 y 6-a).

Respecto a la baja en Eurohuevo, S.A., ésta se produce como consecuencia de la venta de la totalidad de la participación que Grupo PRISA tenía en la compañía por un importe de 4.237 miles de euros.

Las participaciones en Productora Asturiana de TV, S.A. y Canal 4 Navarra Digital, S.A. han salido de la cartera de valores a largo plazo durante el ejercicio 2003 por incorporarse al perímetro de consolidación por los métodos de puesta en equivalencia e integración global respectivamente.

Las variaciones en las provisiones por depreciación de valores durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31-12-2002	Ajuste conversión	Variación perímetro	Dotación	Bajas y Traspasos	Saldo al 31-12-2003
Iberbanda, S.A.	12.792	-	-	-	(12.792)	-
Grupo Caracol (sociedades participadas)	-	-	-	2.400	1	2.401
Central Aragonesa de Producción de Medios, S.A.	354	-	-	770	-	1.124
Readleaf, Inc. (EE.UU.)	674	-	-	-	-	674
Otros	356	71	61	136	(109)	515
Total	14.176	71	61	3.306	(12.900)	4.714

c) Otro inmovilizado financiero-

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
	Saldo al 31-12-2003
Depósitos y fianzas	176
Otros créditos	
Préstamo participativo a Sogecable, S.A.	50.000
Deducciones por inversión	45.614
Impuesto anticipado	3.448
Cuenta por cobrar asociadas Televisiónes Locales	10.942
Otros	39.749
Total	149.929

Este epígrafe incluye principalmente la concesión de un préstamo de 50.000 miles de euros otorgado por PRISA a Sogecable, S.A. en virtud del contrato firmado el 9 de julio de 2003. Dicho préstamo está englobado dentro del acuerdo por el que Groupe Canal +, Telefónica de Contenidos, S.A.U. y PRISA convinieron en conceder a Sogecable, S.A., un préstamo mercantil con carácter participativo por importe de 150.000 miles de euros, a diez años, para hacer frente a sus necesidades operativas tras la integración de Vía Digital.

También se incluye en este epígrafe la cuenta a cobrar frente a las Administraciones Públicas por las deducciones por inversiones del Grupo PRISA generadas en el ejercicio 2003 y anteriores pendientes de aplicar por un importe de 45.614 miles de euros (véase nota 18).

Por otro lado, se recoge también el reconocimiento de una cuenta por cobrar de Promotora de Emisoras de TV, S.A., a sus asociados, por un importe de 10.942 miles de euros, de los cuales 8.277 miles de euros (correspondientes a las pérdidas incurridas por la Red Localia en ejercicios anteriores) tienen su contrapartida en el epígrafe de "Ingresos extraordinarios" (véase nota 19-e), y el resto (correspondientes a las pérdidas del propio ejercicio 2003) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

El apartado de "Otros" recoge principalmente una cuenta por cobrar a largo plazo por importe de 5.273 miles de euros como consecuencia de la venta por parte de PRISA de un solar en Madrid (véase nota 19-e).

Por último, se ha efectuado un traspaso en este epígrafe de 20.562 miles de euros por la reclasificación a corto plazo de la cuenta por cobrar a Valores Bavaria, S.A. por la devolución de aportaciones de Participaciones de Radio Latinoamericana, S.A. y de las sociedades del Grupo Caracol, cuyo último vencimiento se producirá en abril de 2004 (véase nota 11).

d) Inversiones financieras temporales-

Al 31 de diciembre de 2003 este epígrafe recoge la liquidez del Grupo en depósitos a corto plazo y en diversos activos de renta fija con pacto de recompra, a plazos que no exceden el mes de vencimiento.

En el ejercicio 2003 se ha procedido a la enajenación de diversos fondos de inversión mobiliaria (FIM) y SIMCAV que han generado unas plusvalías de 555 miles de euros y unas minusvalías de 424 miles de euros, las cuales se han contabilizado en los epígrafes "Otros ingresos financieros" y "Gastos financieros y asimilados", respectivamente, dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(7) ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

PRISA mantiene a 31 de diciembre de 2003 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera. El coste total de las mismas asciende a 29.365 miles de euros, con un coste unitario de 2,68 euros.

En el ejercicio 2003 se ha revertido una provisión para acciones propias por importe de 1.172 miles de euros, con abono a reservas voluntarias.

Grupo PRISA tiene previsto dar cobertura a la emisión de los Bonos Canjeables realizada en el ejercicio 2003 (véase nota 16) mediante la totalidad del importe de las acciones propias que mantiene en autocartera.

También en el contexto de la citada emisión la Sociedad mantiene 6.923.281 acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2003 (véase nota 16).

(8) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La variación del importe correspondiente a los fondos de comercio de consolidación durante el ejercicio 2003, así como su detalle por sociedad, se presenta a continuación:

	Miles de Euros					Saldo al 31-12-2003
	Saldo al 31-12-2002	Ajuste conversión	Adiciones	Dotaciones	Retiros	
Fondos de comercio de consolidación por integración global y proporcional:						
Editora Moderna, Ltda.	64.128	-	-	(3.563)	-	60.565
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	-	-	13.445	-	-	13.445
Gerencia de Medios, S.A.	36.065	-	-	(2.121)	-	33.944
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	33.095	-	-	(1.757)	-	31.338
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	15.891	-	-	(897)	-	14.994
Ediciones Musicales Horus, S.A.	5.498	-	1.324	(5.676)	-	1.146
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	2.868	-	2.390	(2.188)	-	3.070
Otros	15.421	(54)	1.326	(1.891)	(862)	13.940
Total fondos de comercio de consolidación por integración global y proporcional	172.966	(54)	18.485	(18.093)	(862)	172.442
Fondos de comercio de consolidación por puesta en equivalencia:						
Sogecable, S.A.	72.939	-	70.559	(5.439)	-	138.059
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	792	-	-	(574)	-	218
Inversiones Digitales, S.A.	49	-	-	(49)	-	-
Otros	5.619	-	381	(325)	(56)	5.619
Total fondos de comercio de consolidación por puesta en equivalencia	79.399	-	70.940	(6.387)	(56)	143.896
Total fondos de comercio de consolidación	252.365	(54)	89.425	(24.480)	(918)	316.338

La adición del fondo de comercio de Dédalo Grupo Gráfico, S.L., por importe de 13.445 miles de euros, se origina como consecuencia de la fusión de los negocios de impresión en España del Grupo PRISA y del Grupo británico Polestar, así como de la aportación dineraria de Ibersuizas, S.A. (véase nota 1).

Respecto al fondo de comercio de Ediciones Musicales Horus, S.A., se produce al incrementar el Grupo PRISA su participación en la compañía, pasando de un porcentaje de participación en su capital del 60% al 99,97%.

Por su parte, la adición del fondo de comercio de Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. se origina como consecuencia de la adquisición de un 23,05% adicional de la compañía, en diciembre de 2003.

También se recoge como adición del ejercicio un nuevo fondo de comercio de Sogecable, S.A. al adquirir PRISA un 3,33% adicional de la sociedad por un importe total de 93.579 miles de euros, que originó un fondo de comercio de 70.559 miles de euros (véase nota 6-a).

Por último, las adiciones incluidas en el epígrafe "Otros" corresponden principalmente al fondo de comercio generado por Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. en la adquisición de un 15,10% adicional en Televisión, Medios y Publicidad, S.L., a los fondos de comercio generados por la compraventa de S.S.R. Unión Radio, S.L., de las sociedades Onda La Finojosa, S.A. y Frecuencia del Principado, S.A. y a la adquisición de un 30% adicional de la sociedad Eurotropical de Producciones Discográficas, S.L. por parte de Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.

Los retiros en los fondos de comercio, incluidos en el epígrafe de "Otros", se originan por la salida del perímetro de consolidación de las sociedades C2P Sistemas, S.L. y CMIPS Consultores, S.L. (véase nota 1).

Grupo PRISA ha procedido en el ejercicio 2003 a amortizar aceleradamente parte de los fondos de comercio surgidos en las adquisiciones de Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A., Inversiones en Radiodifusión, S.A. y Ediciones Musicales Horus, S.A. Adicionalmente, se ha amortizado la totalidad del fondo de comercio generado por Inversiones Digitales, S.A. La amortización practicada excede en 7.619 miles euros, a la que habría sido necesaria realizar si se hubiera continuado con el criterio aplicado hasta la fecha.

(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Bajo este epígrafe se recogen los gastos incurridos como consecuencia de la emisión de los Bonos Canjeables (véanse notas 7 y 16) por un importe de 3.259 miles de euros. Grupo PRISA procederá a imputar estos gastos en su cuenta de pérdidas y ganancias durante los próximos cinco años siguiendo un criterio lineal en función del vencimiento de los Bonos Canjeables.

Adicionalmente este epígrafe también incluye los gastos financieros de las operaciones sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (véase nota 3-b).

(10) EXISTENCIAS

La composición de la cifra de existencias del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Productos comerciales	5.009
Productos terminados	66.824
Materias primas y auxiliares	22.239
Productos en curso	7.331
Materiales complementarios	2.334
	103.737
Provisión para depreciación de existencias	(12.681)
Total	91.056

La política de las sociedades del Grupo es formalizar pólizas de seguro que cubran de forma adecuada el valor de sus existencias.

(11) DEUDORES

- *Otros deudores*

El saldo de este epígrafe corresponde principalmente al traspaso, desde "Otro inmovilizado financiero" a largo plazo, de la cuenta por cobrar a Valores Bavaria por la devolución de

aportaciones de Participaciones de Radio Latinoamericana, S.A. y de las sociedades del Grupo Caracol (véase nota 6-c). El saldo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2003, cuyo vencimiento se producirá en abril de 2004, es de 17.152 miles de euros.

Adicionalmente, se recoge bajo este epígrafe la cuenta por cobrar a corto plazo, por importe de 4.745 miles de euros, como consecuencia de la venta de un solar en Madrid (véanse notas 5 y 19-e).

(12) FONDOS PROPIOS

El resumen de movimientos registrados en los distintos epígrafes de "Fondos Propios" del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2003 figura en el Anexo 4.

a) Capital social-

El capital social de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2003 queda representado por 218.812.500 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2003 los únicos accionistas de la Sociedad dominante con una participación igual o superior al 10% de su capital eran Promotora de Publicaciones, S.L. con el 44,535% y Timón, S.A. con el 19,830%.

b) Reservas-

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 la disponibilidad de dicho saldo.

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 alcance, al menos, el 20% del capital social, importe ya alcanzado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

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 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 la correspondiente cuenta de "Reservas de revalorización 1983".

Reservas 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, que al 31 de diciembre de 2003 asciende a 10.650 miles de euros, tiene carácter indisponible durante diez años.

La Administración Tributaria procedió a la revisión del saldo de esta cuenta durante el ejercicio 1999 incrementando el mismo en 92 miles de euros. PRISA procederá, en su caso, a practicar la anotación contable de la diferencia, una vez resueltas con carácter firme las impugnaciones de las rectificaciones realizadas por la Inspección.

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.

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 de consolidación y de sociedades puestas en equivalencia-

El desglose por sociedades del epígrafe "Reservas de consolidación" incluido en el capítulo de "Fondos Propios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	19.024
Diario As, S.L.	996
Diario El País, S.L.	52.307
Diario El País México, S.A. de C.V.	(1.096)
Diario El País Argentina, S.A.	(1.091)
Ediciones La Mirada, S.A.	(1.088)
El Correo de Andalucía, S.L.	(3.754)
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	(2.453)
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	(4.320)
Gerencia de Medios, S.A.	4.543
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	(14.838)
Grupo Caracol Colombia, S.A.	(20.368)
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	8.988
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	59.418
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	(3.253)
Odiel Press, S.L.	(2.903)
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	5.028
Prisacom, S.A.	(15.041)
Prisa División Internacional, S.L.	(1.757)
Prisa División Inmobiliaria, S.A.	950
Prisa Inc.	(1.607)
Promotora de Emisoras, S.L.	1.983
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	(13.361)
Promotora de Informaciones, S.A.	15.520
Redprensa, S.A.	1.285
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	(8.653)
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	35.683
S.S.R. Unión Radio, S.L.	1.294
Otras	2.731
Total reservas de consolidación	114.167

Las dotaciones realizadas a la amortización de los fondos de comercio de consolidación se asignan a la sociedad que adquirió la participación.

El efecto de la revalorización contable, en las reservas de consolidación, realizado al amparo del Real Decreto Ley 7/96, se cuantifica por sociedad y asciende al 31 de diciembre de 2003 a:

	Miles de Euros
Diario El País, S.L.	5.184
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	2.533
Total	7.717

El desglose por sociedades del epígrafe "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Antena 3 de Radio, S.A.	(2.788)
Field Mateu, S.L.	1.473
Inversiones Godó, S.A.	(1.593)
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	(1.005)
Novotécnica, S.A.	601
Sogecable, S.A.	7.043
Otras	(763)
Total reservas de sociedades puestas en equivalencia	2.968

Diferencias de conversión-

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Grupo Santillana de Ediciones, S.A.	(43.682)
Diario El País Argentina, S.A.	(1.340)
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	(1.062)
Otras	(1.018)
Total diferencias de conversión	(47.102)

Las diferencias de conversión de Grupo Santillana de Ediciones, S.L. corresponden fundamentalmente a las sociedades sitas en Brasil, Argentina, México, República Dominicana y Puerto Rico, consecuencia de la inestabilidad cambiaria existente.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003 de la sociedad dominante, formulada por sus Administradores, es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto	
- Beneficio del ejercicio	77.622
Distribución	
- A Dividendos	0,10 € por acción
- A Retribución de los Consejeros	1.382
- 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 16*), será de 0,10 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

(13) SOCIOS EXTERNOS

El movimiento registrado durante el ejercicio 2003 en esta cuenta del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	31.916
Dividendos pagados durante el ejercicio	(3.115)
Participación de socios externos en resultados del ejercicio	1.503
Por incorporaciones al perímetro de consolidación	521
Otros	(2.801)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	28.024

El saldo al 31 de diciembre de 2003 se desglosa por sociedades de la siguiente forma:

	Miles de Euros
Antena 3 de Radio, S.A.	2.217
Diario As, S.L.	2.642
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	720
Grupo Caracol	6.209
Grupo Latino de Radio, S.L.	1.086
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	4.921
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	1.770
Grupo Santillana de Ediciones, S.A.	814
Paltrivia, S.A.	1.220
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	3.475
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	1.832
S.S.R. Unión Radio, S.L.	592
Otros	526
Total	28.024

(14) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Al 31 de diciembre de 2003, corresponden fundamentalmente a las diferencias positivas de cambio no realizadas por la actualización de las cuentas a pagar a cierre de ejercicio. Por sociedades, las más relevantes son las de Grupo Santillana de Ediciones, S.L., por importe de 2.156 miles de euros, principalmente por la actualización del préstamo a largo plazo por la compra de Editora Moderna Ltda. y las de Promotora de Informaciones, S.A., por importe de 1.367 miles de euros (*véase nota 3-m*).

Además, se incluye en este epígrafe el importe pendiente de devengar por los contratos firmados por Tesela Producciones Cinematográficas, S.L. con distintas televisiones (principalmente las televisiones de pago y la televisión pública), por un importe de 3.044 miles de euros.

(15) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas de "Provisiones para riesgos y gastos" es el siguiente:

	Miles de Euros					Saldo al 31-12-2003
	Saldo al 31-12-2002	Ajustes por conversión	Variación perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	
Para impuestos	16.699	659	(5)	-	(117)	17.236
Para responsabilidades	2.255	(1.124)	(61)	451	(955)	566
Para premios y similares	1.836	(572)	(149)	478	(269)	1.324
Otras	598	729	211	194	(1.019)	713
Total	21.388	(308)	(4)	1.123	(2.360)	19.839

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 3-j y 18).

(16) ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto es la siguiente, desglosada por vencimientos:

	Vencimientos	Miles de Euros
		Saldo al 31-12-2003
Acreedores a largo plazo por leasing	2005	3.612
	2006	3.193
	2007	2.354
	2008	1.721
	A más de cinco años	3.004
Total		13.884
Entidades de crédito	2005	55.329
	2006	98.579
	2007	67.129
	2008	55.103
	A más de cinco años	6.536
Total		282.676
Bonos Canjeables		162.300
Administraciones Públicas (Nota 18)		14.011
Otras deudas a largo plazo		8.915
Total acreedores a largo plazo		481.786

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 corresponden a pólizas de crédito dispuestas por un total de 11.562 miles de euros, sobre un límite de 186.732 miles de euros, así como a préstamos por importe de 271.114 miles de euros. De los importes dispuestos 77.854 miles de euros corresponden a pólizas de crédito y préstamos denominados en dólares, 114 miles de euros en moneda local y el resto en euros. Estos préstamos y pólizas de crédito se encuentran referenciados al Euribor o Libor más un diferencial que oscila entre 0,25% y 0,60%.

Por otra parte, con fecha 11 de diciembre de 2003 la sociedad Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100% de Promotora de Informaciones, S.A., acordó el lanzamiento de una emisión de Bonos Canjeables por acciones ordinarias de Promotora de Informaciones, S.A. 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.

Grupo PRISA tiene previsto dar cobertura a los Bonos Canjeables mediante la totalidad de las acciones propias que mantiene en autocartera (véase nota 7).

En el contexto de esta emisión, 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, a fin de dar cobertura financiera a los inversores que así lo requieran. Las acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2003 eran de 6.923.281 acciones (véanse notas 7 y 12-b). La remuneración del préstamo será de cinco puntos básicos, pagaderos mensualmente, calculados en función del valor de mercado de las acciones en préstamo. Asimismo PRISA tendrá 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.

(17) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

La composición del epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto incluye las siguientes partidas:

	Miles de Euros
Deudas con entidades de crédito-	
Préstamos	68.583
Pólizas de crédito	31.862
Descuento de efectos	1.977
Arrendamiento financiero	4.565
	106.987
Otras deudas a corto plazo	32.057
Total	139.044

El límite total disponible de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2003 asciende a 240.644 miles de euros, y devengan un tipo de interés, al igual que los préstamos, referenciado por lo general al Euríbor o al Libor más un diferencial que oscila entre 0,25% y 0,60%. Del total de pólizas de crédito y préstamos dispuestos aproximadamente 70.097 miles de euros se encuentran denominados en dólares, 9.762 miles de euros en moneda local y el resto en euros.

Al 31 de diciembre de 2003, la cuenta "Otras deudas a corto plazo" recoge básicamente remuneraciones pendientes de pago y cuentas a pagar a proveedores de inmovilizado a corto plazo.

(18) SITUACIÓN FISCAL

a) Administraciones Públicas-

El saldo de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Créditos fiscales por deducciones pendientes	-	45.614	-	-
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	3.622	-	-	-
Impuesto anticipado	1.979	3.448	-	-
Impuesto diferido	-	-	(5.874)	(9.019)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	31.678	-	(46.494)	(4.992)
Total	37.279	49.062	(52.368)	(14.011)

b) Conciliación entre el resultado contable y la base imponible-

En España, Promotora de Informaciones, S.A., como sociedad dominante y sus sociedades dependientes fiscalmente, se encuentran acogidas al régimen especial de consolidación fiscal dentro del Grupo 2/91, de acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

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

Durante el ejercicio 2003, así como 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 VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, 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.

El siguiente cuadro muestra la agregación de las conciliaciones entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003, del Grupo de consolidación fiscal en España y del resto de sociedades que no forman parte de éste pero sí del grupo contable:

	Miles de Euros
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	60.597
Diferencias permanentes:	
- Resultado atribuido a socios externos	1.503
- Impuesto sobre Sociedades	23.451
- Del proceso de consolidación-	
- Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	28.914
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	23.420
- Ajustes permanentes Grupo consolidación Fiscal	4.207
- Ajustes permanentes resto Grupo consolidación Contable	(4.882)
Base imponible previa	137.210
Compensación bases imponibles negativas activadas en el ejercicio	(1.657)
Base imponible fiscal previa	135.553
Compensación bases imponibles negativas activadas en otros ejercicios	(17.286)
Diferencias temporales	(3.181)
Base imponible fiscal	115.086

Las sociedades consolidadas 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, 34, 35 y 36 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 14.239 miles de euros, correspondiendo 1.137 miles de euros a deducciones procedentes de ejercicios anteriores. Asimismo, el Grupo se ha acogido en el ejercicio, al beneficio fiscal previsto en el artículo 94 de la Ley 20/1991 por importe de 15 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, por importe de 590 miles de euros y por doble imposición internacional, por importe de 773 miles de euros.

Asimismo, el Grupo consolidado, dentro del Convenio suscrito entre el Grupo PRISA y el Forum Universal de las Culturas Barcelona 2004, S.A., acordó la realización de gastos de propaganda y publicidad, a efectos de los beneficios fiscales previstos en la Disposición Adicional Quinta de la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, dando derecho a una deducción en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, por un importe de 160 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 1.197 miles de euros.

En el ejercicio 2003, algunas sociedades dependientes del Grupo consolidado se han acogido a la deducción prevista en el artículo 36 Ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios, por un importe de 4.254 miles de euros. El importe de las rentas acogidas a dicha deducción asciende a 21.272 miles de euros, y la obligación de reinversión se encontraba cumplida por el Grupo fiscal a 31 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2002, algunas sociedades dependientes del Grupo consolidado se acogieron a la citada deducción por reinversión de beneficios extraordinarios. El importe de las rentas acogidas a dicha deducción ascendió a 1.100 miles de euros y el Grupo fiscal había cumplido con la obligación de reinversión a 31 de diciembre de 2002.

Respecto al ejercicio 2001, el Grupo fiscal acogió a la reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, un importe global de 28.960 miles de euros.

De dicha plusvalía, se acogió, en el ejercicio 2001, un importe de 3.158 miles de euros al régimen transitorio previsto para la deducción por reinversión en la medida en que se había cumplido con la obligación de reinversión. Del mismo modo se acogió la cuantía de 18.065 miles de euros, al beneficio de la reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y a su régimen transitorio. Respecto del resto de plusvalías, por importe de 7.737 miles de euros, el Grupo las acogerá al régimen transitorio previsto para la deducción por reinversión en el ejercicio 2004.

El precio de venta que, proporcionalmente, corresponde a la plusvalía del ejercicio 2001 acogida al beneficio de la reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que asciende a 21.653 miles de euros, se encuentra reinvertido, mediante la adquisición de un inmueble. El método elegido para la integración de la renta diferida fue el de la amortización de dicho inmueble, es decir, 33 años. En este ejercicio 2003, se ha integrado en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades un importe de 547 miles de euros, quedando pendiente de integrar 17.090 miles de euros.

Igualmente, las entidades Promotora de Informaciones, S.A. y Gerencia de Medios, S.A. también acogieron, en el ejercicio 2001, al régimen transitorio previsto para la deducción por reinversión, los importes de las plusvalías diferidas y acogidas a la reinversión de beneficios extraordinarios, generadas por Promotora de Informaciones, S.A. en los ejercicios 1996, 1997, 1998 y 1999 (por importe de 76.119 miles de euros) y por Gerencia de Medios, S.A. en los ejercicios 1997 y 1999 (por importe de 700 miles de euros), que se encontraban pendientes de integración en la base imponible a 31 de diciembre de 2001. A 31 de diciembre de 2001 ya se había cumplido con la obligación de reinversión.

Asimismo, la sociedad Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L., está aplicando la reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la Ley del Impuesto a una plusvalía obtenida en el año 1996 por la venta de inmovilizado. En el ejercicio 2003, la sociedad ha integrado en la base imponible del Impuesto 4 miles de euros y se encuentra pendiente de integrar en los próximos tres ejercicios 11 miles de euros. Igualmente, a 31 de diciembre de 1999, se había cumplido con la obligación de reinversión.

Con respecto a las sociedades nacionales, las bases imponibles negativas más significativas, pendientes de compensar, representan un importe de 38.779 miles de euros. Estas bases imponibles corresponden a sociedades que no consolidan fiscalmente así como a bases imponibles de sociedades del Grupo de consolidación fiscal generadas con anterioridad a su incorporación a dicho Grupo.

En el ejercicio, se han compensado bases imponibles negativas procedentes del Grupo de consolidación fiscal por importe de 17.286 miles de euros, así como 1.657 miles de euros procedentes del resto del Grupo.

c) *Impuesto anticipado y diferido-*

El saldo del impuesto anticipado es consecuencia, principalmente, a corto plazo y a largo plazo, del diferente criterio de registro temporal del gasto fiscal y contable de determinadas provisiones y ascendía al cierre del ejercicio a 5.427 miles de euros.

El saldo del impuesto diferido a largo y a corto plazo surge fundamentalmente por la reinversión de beneficios extraordinarios, los contratos de arrendamiento financiero y la amortización fiscal acelerada. El saldo al cierre del ejercicio 2003 ascendía a 14.893 miles de euros.

d) *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.

Como consecuencia de la inspección realizada por las autoridades fiscales durante los ejercicios 1988 y 1989, fueron incoadas diversas actas al Grupo de consolidación fiscal del que Promotora de Informaciones, S.A. es sociedad dominante por un importe global de 8.769 miles de euros. En el ejercicio 2002, se desestimó por sentencia del Tribunal Supremo el recurso de casación y se procedió al pago de la deuda tributaria pendiente derivada de las Actas, por importe de 4.120 miles de euros. La sentencia fue recurrida ante el Tribunal Constitucional y durante el ejercicio 2003 ha sido denegada la admisión a trámite del recurso de amparo. No obstante, durante el propio ejercicio se ha recibido Auto de la Audiencia Nacional estimando un incidente de ejecución en relación con la liquidación derivada de la sentencia del Tribunal Supremo antes referida, por incorrecto cálculo de los intereses de demora, resultando un derecho de cobro para la Sociedad, por importe de 1.332 miles de euros (*véase nota 19-e*).

Igualmente, la Agencia Tributaria procedió en el pasado a la inspección de diversas sociedades del Grupo consolidado fiscal y del Grupo consolidado contable por los ejercicios abiertos a inspección, 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 sociedades y ejercicios:

1. Sociedad dominante:

- Promotora de Informaciones, S.A.: años 1992 a 1996.

2. Sociedades dependientes:

- Diario El País, S.L.: años 1992 a 1996.
- Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.: años 1993 a 1996.
- Radio Club Canarias, S.A.: años 1993 a 1996.
- Radio España de Barcelona, S.A.: años 1993 a 1996.
- Ediciones Bidasoa, S.A.: años 1994 a 1996.
- Estructura Grupo de Estudios Económicos, S.A.: años 1995 y 1996.
- Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.: años 1995 a 1997.
- Diario As, S.L.: años 1996 a 1998.
- Grupo Santillana de Ediciones, S.L.: años 1991 a 1992.

- Ítaca, S.L.: años 1986, 1989 a 1992.
- Canal de Editoriales, S.A.: años 1988 a 1992.

El Grupo no comparte los criterios de la Inspección, habiéndose presentado recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas, a pesar de lo cual y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, el Grupo mantiene una provisión por importe de 17.236 miles de euros (*véase nota 15*), para hacer frente a los hipotéticos pagos que fuera necesario realizar en un futuro por las actas incoadas.

(19) INGRESOS Y GASTOS

a) Distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades-

	Miles de Euros
Ventas netas de publicidad	480.474
Ventas de libros y derechos	326.492
Ventas de ejemplares	225.156
Prestación de servicios y otras ventas	218.658
Total	1.250.780

El informe de gestión incluye información detallada de actividades por mercados geográficos.

Las sociedades del Grupo desarrollan sus actividades básicamente en la moneda local del país donde operan. Excepto por los préstamos en dólares descritos en las *notas 16 y 17* y lo detallado anteriormente, no existen otras transacciones significativas en moneda extranjera.

b) Transacciones con empresas asociadas-

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2003 con empresas asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de Euros
Ingresos:	
Por venta de mercaderías	67.656
Por prestación de servicios y otros	53.422
Por ingresos financieros	3.113
Total	124.191
Gastos:	
Por compras de mercaderías	46.439
Por prestación de servicios y otros	19.650
Por gastos financieros	98
Total	66.187

Los saldos deudores y acreedores con empresas asociadas que figuran en el Balance de Situación adjunto derivan básicamente de operaciones comerciales habituales.

c) *Aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación al resultado consolidado-*

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación al resultado del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad dominante
Sociedad dominante y sociedades dependientes			
Promotora de Informaciones, S.A.	77.622		77.622
Agencia Informativa de Noticias Económicas, S.A.	(3.395)		(3.395)
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	2.042		2.042
Diario As, S.L.	3.782	946	2.836
Diario El País, S.L.	54.419	2	54.417
El Correo de Andalucía, S.L.	(875)		(875)
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	(860)		(860)
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	(2.212)		(2.212)
Gerencia de Medios, S.A.	3.716	124	3.592
Gestión de Logística Editorial, S.L.	460	230	230
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	(16.555)	243	(16.798)
Grupo Caracol	(1.463)	(412)	(1.051)
Grupo Latino de Radio, S.L.	(4.107)	680	(4.787)
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	(2.214)	(663)	(1.551)
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	32.973	(621)	33.594
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	(1.395)	72	(1.467)
Paltrivia, S.A.	4.784	112	4.672
Prisacom, S.A.	(6.960)		(6.960)
Prisa División Internacional, S.L.	(13.076)		(13.076)
Promotora General de Revistas, S.A.	486		486
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	3.217		3.217
Promotora de Emisoras, S.L.	15.212		15.212
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	(1.902)	(2.248)	346
Redprensa, S.A.	1.960		1.960
S. S. R. Unión Radio, S.A.	983	612	371
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	18.832	177	18.655
Otras	289	277	12
Sociedades multigrupo			
Eje de Editores Media, S.L.	912		912
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	238	31	207
Ajustes de consolidación			(77.840)
Sociedades asociadas			
Sogecable, S.A.			(29.547)
Antena 3 de Radio, S.A.		1.940	7.420
Iberbanda, S.A.			(6.290)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. (filiales participadas)			(1.588)
Otras		1	1.091
Resultado a 31 de diciembre de 2003		1.503	60.597

d) Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría-

Los honorarios relativos a servicios de auditoría 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 2003 han ascendido a 1.059 miles de euros. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 178 miles de euros.

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 2003 a 83 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 19 miles de euros.

e) Ingresos y gastos extraordinarios-

Al 31 de diciembre de 2003 el importe reflejado en el epígrafe "*Beneficios procedentes del inmovilizado*" incluye principalmente el beneficio generado por la enajenación por parte de PRISA de una parcela en Valencia y de un solar en Madrid, por un importe de 447 miles de euros y de 9.925 miles de euros respectivamente, así como el beneficio por la venta de un inmueble en Valladolid por Macrolibros, S.A., por un importe de 2.186 miles de euros. También se incluye el beneficio generado por Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. por la venta de la sociedad Nuevo Diario de Valladolid, S.A., por un importe de 1.204 miles de euros y la venta de un 11% adicional de Promotora de Emisoras de TV, S.A. a Marco Polo Investments, S.C.R., S.A., por un importe de 6.396 miles de euros.

Por lo que respecta a los "*Ingresos extraordinarios*", éstos corresponden principalmente al aumento de participación en Iberbanda, S.A. por importe de 10.783 miles de euros, (véanse notas 1 y 6-a), así como al derecho de cobro generado por PRISA por un importe de 1.332 miles de euros, como consecuencia de un Auto de la Audiencia Nacional (véase nota 18-d).

También se incluye en el apartado de "*Ingresos extraordinarios*" el beneficio generado por Promotora de Emisoras de TV, S.A. como consecuencia del reconocimiento de una cuenta por cobrar de ésta con sus asociados por un importe de 8.277 miles de euros (véase nota 6-c). El reconocimiento de esta cuenta por cobrar tiene su origen en el Convenio Marco de Localia TV, de fecha 12 de diciembre de 2003, firmado entre Promotora de Emisoras de TV, S.A. y los asociados a la Red Localia, en cuya virtud se reconoce el derecho de éstos a participar en los beneficios de la cuenta anual de la Red Localia, así como en las pérdidas incurridas por Promotora de Emisoras de TV, S.A. en ejercicios anteriores, por importe de 8.277 miles de euros.

La cancelación de la cuenta por cobrar a los asociados se realizará mediante la compensación de las citadas pérdidas con los beneficios netos futuros que genere la Red Localia, lo cual se espera ocurrirá en el año 2008.

Por último, se incluyen en este epígrafe el beneficio generado por la venta de un derecho de traspaso por Canal de Editoriales, S.A. por un importe de 2.000 miles de euros, así como beneficios atípicos de ejercicios anteriores no recogidos contablemente hasta su cobro siguiendo un criterio de prudencia valorativa.

Los "Gastos extraordinarios" del ejercicio 2003 corresponden, fundamentalmente, a indemnizaciones por bajas de personal, por un importe de 13.754 miles de euros, debidas a procesos de reorganización de actividades de carácter extraordinario, principalmente registradas por Grupo Santillana de Ediciones, S.L., Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Diario El País, S.L. y Dédalo Grupo Gráfico, S.L; a saneamientos extraordinarios de gastos de establecimiento, anticipos y otro inmovilizado a largo plazo, así como a saneamientos de derechos de cobro a clientes para los que se han presentado circunstancias extraordinarias de quiebra y suspensión de pagos o procedimientos judiciales en el ejercicio 2003 por un importe aproximado de 19.836 miles de euros y a donaciones efectuadas a fundaciones y otras entidades por 3.101 miles de euros.

(20) PERSONAL

Durante el ejercicio 2003 la plantilla media de las sociedades consolidadas se ha distribuido por categorías de la forma siguiente:

	Número de Empleados
Directivos	449
Mandos intermedios	1.080
Personal técnico cualificado	2.926
Otros empleados	4.609
Total	9.064

(21) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2003, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración de PRISA, registradas fundamentalmente como gastos de personal:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	4.234
Retribución Consejo	1.387
Dietas	1.110
Total	6.731

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo no ha contraído ninguna obligación en materia de pensiones, seguros de vida ni de ningún otro tipo a favor de ninguno de los miembros de sus respectivos Consejos de Administración.

Las opciones adquiridas por miembros del Consejo de Administración, de acuerdo con lo descrito en la nota siguiente de estas cuentas anuales, ascienden a 115.000 opciones.

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 modifica 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 PRISA en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Participada	Participación	Funciones
Jesús de Polanco Gutierrez* 1	Sogecable, S.A.	19,712%	Presidente
	Cable Antena, S.A.	---	"
	Canal Satélite Digital, S.L.	---	"
	Centro de Asistencia Telefonica, S.A.	---	"
	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	---	"
	DTS Distribuidora de TV Digital, S.A	---	"
	Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	---	"
	Plataforma Logistica de Usuarios de Sogecable, S.L.	---	"
	Servicios Técnicos de Sogecable, S.L.	---	"
	Sociedad General de Cine, S.A.	---	"
	Sogepaq, S.A	---	"
Juan Luis Cebrián Echarri	Sogecable, S.A.	0,002%	Vicepresidente
	Cable Antena, S.A	---	"
	CanalSateliteDigital, S.L.	---	"
	Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	---	"
	DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	---	"
	Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	---	"
	Plataforma Logistica de Usuarios de Sogecable, S.L.	---	"
	Servicios Técnicos de Sogecable, S.L.	---	"
	Sociedad General de Cine, S.A.	---	"
	Sogepaq, S.A.	---	"
	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	---	"
	Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L	---	Representante del consejero Sogecable, S.A.
	Sistema Radiopolis, S.A. de C.V.	---	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 Tapatía, S.A. de C.V.	---	"
Xezz, S.A de C.C	---	"	
Le Monde Europe, S.A.	---	Representante del miembro del Comité de Dirección, Promotora de Informaciones, S.A.	

1 *Jesús de Polanco Gutierrez ha sido Presidente de estas sociedades hasta el 16 de marzo de 2004, fecha en la que cesó en dicho cargo.

Francisco Javier Diez de Polanco	Antena 3 TV	0,000%	---
	Sogecable, S.A.	0,026%	Consejero Delegado
	Cable Antena, S.A.	---	"
	Canal Satélite Digital, S.L.	---	"
	Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	---	"
	Compañía Independiente de Televisión, S.A	---	"
	Dts Distribuidora de Tv Digital, S.A	---	"
	Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	---	"
	Plataforma Logística de Usuarios de Sogecable, S.L.	---	"
	Servicios Técnicos de Sogecable, S.L.	---	"
	Sociedad General de Cine, S.A.	---	"
	Sogepaq, S.A.	---	"
	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	---	Consejero
	Sogecable Fútbol, S.L.	---	Administrador Solidario
	Audiovisual Sport, S.L.	---	Presidente (en representación de Sogecable, S.A.)
	Cinemanía, S.L.	---	"
Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L.	---	Consejero (en representación de Compañía Independiente de Televisión, S.L.)	
Emiliano Martínez	Sogecable, S.A.	0,011%	---
Juan Salvat Dalmau	Sogecable, S.A.	0,009%	---
Diego Hidalgo Schnur	Sogecable, S.A.	0,000%	Consejero
Borja Jesús Pérez Arauna	Sogecable, S.A.	0,007%	---
Jesús de la Serna y Gutiérrez-Répide	Sogecable, S.A.	0,000%	---
Gregorio Marañón	Sogecable, S.A.	0,000%	Consejero

Ignacio Polanco Moreno	Macrolibros, S.A.	---	Consejero
	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	---	"
	Mateu Press, S.A.	---	"
	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 Radiopolis, S.A. de C.V.	---	"
	Xezz, S.A. de C.V.	---	"
Sogecable, S.A.	0,020%		
Isabel Polanco Moreno	Suma de Letras, S.L.	---	Consejera
	Sogecable, S.A.	0,000%	
Manuel Polanco Moreno	Macrolibros, S.A.	---	Consejero
	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	---	"
	Novotecnica, S.A.	---	"
	Promotora Audiovisual de Jaen, S.A.	---	"
	Antena 3 de Radio, S.A.	---	"
Eje de Editores Media, S.L.	---	Presidente	
Francisco Pérez González	Sogecable, S.A.	---	Consejero
Adolfo Valero Cascante	Sogecable, S.A.	0,015%	---
	Bidasoa Press, S.L.	---	Administrador Solidario
	Distribuciones Aliadas, S.A.	---	"
	Ediciones Bidasoa, S.A.	---	"
	Mateu Liber, S.L.	---	"
	Norpremsa, S.A.	---	"
	Macrolibros, S.A.	---	Presidente
	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	---	"
Mateu Press, S.A.	---	"	

No se incluyen en esta relación las sociedades del Grupo Prisa.

Asimismo y de acuerdo con el texto legal mencionado anteriormente, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración hayan realizado durante el ejercicio 2003, ni actualmente realicen, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de PRISA.

(22) PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

La Junta General de Accionistas de PRISA celebrada el 18 de mayo de 2000 aprobó las bases de un Plan de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad 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. El sistema se aplica en varios tramos de conformidad con los criterios generales aprobados por el Consejo. El plazo de ejercicio del plan se estipuló en un principio en tres años desde el momento de concesión de cada tramo de opciones.

El Consejo de Administración celebrado el 21 de marzo de 2002 decidió ampliar en un año el plazo para el ejercicio de las opciones sobre acciones. De esta manera, las opciones adquiridas se podrán ejecutar a partir del 1 de julio de 2003 hasta el 31 de enero de 2005. Asimismo, teniendo en cuenta esta ampliación en el plazo, a aquellos partícipes que no hubieran adquirido todas o algunas de las opciones que les fueron ofrecidas anteriormente, se les ofreció nuevamente la posibilidad de adquirirlas.

Las opciones y los derechos derivados de este programa serán intransmisibles.

El precio de adquisición de las opciones (prima) es el 5% del precio de ejercicio (precio a satisfacer por la acción con ocasión del ejercicio de la opción). El precio de ejercicio es el Precio Minorista de la Oferta Pública de Venta, 20,8 euros por acción. El importe satisfecho por esta prima se encuentra contabilizado en el epígrafe "*Ingresos a distribuir en varios ejercicios*" del balance de situación adjunto.

Las opciones concedidas en el primer y segundo tramo de opciones, por las que se ha realizado el desembolso de la prima a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 916.750 y afectan a 227 beneficiarios.

(23) ASPECTOS LEGALES

En relación con el 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 Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. (SER), Antena 3 de Radio, S.A. y Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. (Unión Radio), durante el ejercicio 2003 las empresas afectadas han dado cumplimiento al plan de actuaciones previsto de acuerdo a las instrucciones ordenadas y en los plazos establecidos por la Dirección General de la Defensa de la Competencia. Las actuaciones realizadas, que comenzaron a finales de 2002 con la rescisión del contrato de prestación de servicios suscrito en 1993 entre la SER, Antena 3 Radio y Unión Radio, así como los pactos de accionistas de los grupos PRISA y Godó, han tenido como objetivo garantizar la separación efectiva de la gestión operativa y económica de Antena 3 de Radio.

Las medidas adoptadas, incluido el acuerdo de asociación especial de programación que vincula a la SER y a Antena 3 Radio, han sido comunicadas a la Dirección General de Defensa de la Competencia, quien, a su vez, las ha trasladado al Tribunal Supremo con objeto de dar por finalizado el proceso de ejecución de la Sentencia. El Tribunal Supremo ha dictado un reciente Auto por el que ordena al Ministerio de Economía que resuelva expresamente si con lo realizado se puede dar por cumplido el plan de actuaciones impuesto a las partes.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el proceso de ejecución de la Sentencia no ha tenido efecto patrimonial significativo en las Cuentas Anuales de la Sociedad adjuntas y que el resultado del mismo sólo ha afectado al modelo de gestión que ha venido aplicándose en los últimos años. La resolución de los contratos que vinculaban a las empresas concentradas no ha ocasionado a la Sociedad quebranto económico significativo ni ha dado lugar al pago de indemnización de ninguna clase.

Por otra parte, la Sociedad Dominante 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 del Orden Social, ha modificado nuevamente 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 referidas a cobertura de población. En ese marco, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., podrá desarrollar su proyecto de implantación en el sector de televisión local y autonómica, acudiendo a los concursos que se convoquen para la adjudicación de licencias.

(24) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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. Durante el año 2002, como consecuencia de la salida del accionariado de uno de los socios, PRISA procedió a prestar adicionalmente avales por un importe de 10.098 miles de euros. El importe total avalado a 31 de diciembre de 2003 asciende a 22.673 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, Sogecable, S.A. suscribió un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe total de 1.350.000 miles de euros. En el citado contrato, PRISA asumió frente al sindicato de bancos y entidades de crédito, y hasta el 30 de junio de 2005, un compromiso de aportación de fondos para compensar el déficit de caja, hasta un importe máximo de 38.259 miles de euros, en el caso de que Sogecable, S.A. no pudiera atender o no atendiese el pago de las cantidades adeudadas bajo la Deuda Senior Bancaria. Igualmente, PRISA asumió un compromiso de aportación de fondos para reestablecer la proporción entre Deuda Senior y EBITDA, limitada a la diferencia entre el importe máximo antes señalado y el importe acumulado que hubiese aportado PRISA con anterioridad para compensar el déficit de caja, siempre que en los estados financieros consolidados trimestrales a 30 de junio de 2006 ésta fuera superior a 4:1.

Adicionalmente, Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. había prestado avales a 31 de diciembre de 2003 por importe de 13.101 miles de euros, correspondientes principalmente a la adjudicación de concesiones administrativas.

Por último, con fecha 23 de diciembre de 2003, Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y un grupo de bancos han suscrito un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe máximo de 125 millones de euros referenciado al Euribor, cuyo objeto parcial es la refinanciación de las deudas de las empresas participadas. El mencionado contrato de préstamo y crédito sindicado ha sido suscrito también, como garantes, por las empresas Mateu Cromo Artes

Gráficas, S.A., Mateu Press, S.A., Mateu Liber, S.L., Macrolibros, S.A., Distribuciones Aliadas, S.A., Norprensa, S.A., Bidasoa Press, S.L., Polestar Hispánica, S.A., Polestar Heliocolor, S.A. y Gráficas Integradas, S.A., filiales de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. También se incluyen como garantías del citado préstamo la prenda de los derechos de crédito derivados de los contratos materiales de estas empresas, así como la promesa de primera hipoteca sobre determinados activos.

(25) 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.

(26) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En enero de 2004 PRISA ha concedido un crédito a corto plazo a Iberbanda, S.A. por un importe de 1.818 miles de euros.

(27) CUADRO DE FINANCIACIÓN

En la página siguiente se presenta el cuadro de financiación consolidado de los ejercicios 2003 y 2002.

Cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002

APLICACIONES		2003	2002	ORÍGENES		2003	2002		
1. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO				1. RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES					
Gastos de establecimiento	2.133	5.722	Resultado del ejercicio				163.772	143.344	
Inmovilizaciones inmateriales	55.652	53.805	Resultado distribuido a socios externos				60.597	82.063	
Inmovilizaciones materiales	37.561	51.713	Resultados de las sociedades puestas en equivalencia				1.503	(2.771)	
Inmovilizaciones financieras	200.579	20.723	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado				28.914	4.798	
			Dotaciones extraordinarias para amortizaciones de inmovilizado				80.803	70.222	
			Amortización fondo de comercio de consolidación				5.293	-	
2. ACCIONES PROPIAS				Dotación de las provisiones de riesgos y gastos				24.480	20.023
Adquisición acciones propias	636	20.256	Beneficios en la enajenación de inmovilizado				1.123	287	
			Pérdidas en la enajenación de inmovilizado				(25.634)	(30.790)	
			Impuesto diferido a largo plazo				4.500	3.325	
			Variación de las provisiones de inmovilizado				-	(230)	
			Cancelación de derechos de autor				2.338	13.118	
			Administraciones Públicas a largo plazo				7.101	5.115	
							(27.246)	(21.816)	
4. DIVIDENDOS	18.709	18.708							
5. REMUNERACIÓN A CONSEJEROS	1.387	1.429							
6. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11.410	-							
7. APLICACIONES DE PROVISIONES	2.360	20.256							
8. CANCELACIÓN DE DEUDAS A LARGO PLAZO	30.437	30.162							
			3. INCREMENTO DE DEUDAS A LARGO PLAZO				168.735	7.054	
			4. ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO				48.785	50.784	
			5. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				-	1.095	
			6. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				-	17.140	
			7. TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZADO				20.562	3.725	
			8. DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE						
			Por actualización y variación en los tipos de cambio				(6.576)	(2.024)	
			Por adquisición de participaciones				(8.963)	(7.728)	
			Por enajenación de participaciones				46.562	14.205	
TOTAL APLICACIONES	363.656	222.774	TOTAL ORÍGENES				433.027	227.595	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)	69.371	4.821	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)				-	-	

Variación del capital circulante de los ejercicios 2003 y 2002

INCREMENTO		2003	2002	DISMINUCIÓN		2003	2002	
Existencias	-	-	-	Existencias	-	3.325	8.826	
Deudores	29.070	57.872	-	Deudores	-	-	-	
Acreedores	37.832	25.599	-	Acreedores	-	-	-	
Inversiones financieras temporales	-	-	-	Inversiones financieras temporales	16.956	16.956	37.583	
Tesorería	23.498	-	-	Tesorería	-	-	15.402	
Ajustes por periodificación	-	3.217	-	Ajustes por periodificación	748	748	-	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)	69.371	25.071	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)				-	-

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Coste en Miles de Euros	Porcentaje	Diciembre 2003
Agencia Informativa de Noticias Económicas S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de información económica	Promotora de Informaciones, S.A.	3.000	50,00%	
Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México DF, México	Editorial	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. Lanza, S.A. de C.V.	3.728	50,00%	
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	Editorial Santillana, S.A. de C.V.	1.472	100,00%	
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Antial Atizala 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	698	99,97%	
Aljara, S.A.	García Lovera, 3 - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	11.348	100,00%	
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	180	93,34%	
Box News Comunicación, S.L.	Pza. Nueva, 8 - Sevilla	Edición de la revista 40 Magazine y otras	Radio Club Canarias, S.A.	6	3,33%	
Caldas Estéreo Ltda.	Carrera, 39-A 1381 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Radio Murcia, S.A.	6	3,33%	
Canal 4 Navarra, S.L.	Avda. Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora General de Revistas, S.A.	7	50,00%	
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polígono Industrial Cortovilla - Navarra	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Muscando Ltda.	7	50,00%	
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.503	51,00%	
Caracol, S.A.	Carrera, 39-A 1381 - Bogotá, Colombia	Venta al detalle	Canal 4 Navarra, S.L.	2.000	100,00%	
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Conl Way - Miami 33145 - Florida (EE.UU.)	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	11.774	99,14%	
Caracol Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1381 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	36.794	77,37%	
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1381 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radiodifusión I.I.C.	-	100,00%	
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	303	70,17%	
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1381 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol Estéreo, S.A.	950	48,15%	
Comunicación Radiófonica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	73	46,79%	
Comunicaciones del Pacífico S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	3.449	97,03%	
Compañía Discográfica Mexicana Records, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	79	43,00%	
Comunicaciones El País, S.A. (*)	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Producción, distribución y venta de fonogramas y videogramas	Caracol Estéreo, S.A.	134	57,00%	
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Edición y explotación del diario La Razón	Avante Radio, S.A.	188	50,91%	
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcalá, S.L.	Encomienda, 33 - Alcalá de Henares	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Bidasoa, S.A.	163	49,09%	
Consortio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Consortio Radial de Chile, S.A.	387	66,70%	
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Oitoleira 118, 2795 - Carnaxide Linda a Velha - Portugal	Explotación de emisoras de radiodifusión	Comunicaciones Santiago, S.A.	193	33,40%	
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Producción, distribución y venta de fonogramas y videogramas	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	3.166	99,49%	
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n - Las Palmas de Gran Canaria	Edición y explotación del diario La Razón	Inversiones Grupo Multimedia Comunicaciones, S.A.	2.582	95,00%	
Dedalo Grupo Gráfico, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radiofutura del Norte Ltda.	-	75,00%	
Diario As, S.L.	Albasanz 14 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	-	25,00%	
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Productora Digital de Medios Audiovisuales S.A.	590	99,93%	
Diario El País Argentina, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	GLR Chile Ltda.	-	98,00%	
Diario El País Internacional, S.A.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Impresión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	1.973	100,00%	
Diario El País México, S.A. de C.V.	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Edición y explotación del diario As	Prisa División Internacional, S.L.	28	99,00%	
Diario Jaén, S.A.	Torreconimencano, 1. Pol. Los Olivares - Jaén	Edición y explotación del diario El País	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	68	1,00%	
Distribuidora Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México DF, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	1.623	100,00%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Priseprint, S.L.	30.957	40,00%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Polestar Hispanica, S.L.	50.000	40,00%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	16.828	75,00%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	18.080	99,99%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Diario El País, S.L.	2.535	100,00%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Diario El País, S.L.	301	99,99%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	898	85,95%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Diario El País, S.L.	665	14,00%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Lanza, S.A. de C.V.	1.474	59,27%	
		Distribuidora	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	1.305	29,23%	
			Lanza, S.A. de C.V.	3.160	70,78%	

(*) Datos en miles de dólares USA.

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
GLP Colombia	Carrera 9, 9907 oficina 1200, Bogotá, Colombia	Venta de publicidad	Prisa División Internacional S.L.	94	99,99%
GLR Chile Ltda.	Avd. Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	13.831	99,99%
GLR Costa Rica, S.A.	Eñ. La Nación, Llorente de Tibás, Edif. La Nación - San José, Costa Rica	Radiodifusión	Colombia Rad. Caracol	0,01%	0,01%
GLR Francia SARL (antes GLR Europa)	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	2.437	50,00%
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	9	100,00%
GLR Services, Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida (EE.UU.)	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	Prisa División Internacional S.L.	8	20,00%
Gran Via Musical Inc.	Gran Via, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	5	100,00%
Grup Promobiz, S.A.	111 West 57th Street, NY - EEUU	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	25.478	99,99%
Grupo Empresarial Santillana Ltda.	Federic Mompou, 11 - V. Olotmpica, Barcelona	Editorial	Gran Via Musical de Ediciones, S.L.	5.344	100,00%
Grupo Latino de Radio, S.L.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Tenencia de acciones de sociedades	Santillana Educación, S.L.	63	99,99%
Grupo Latino de Radiodifusión LLC.	Gran Via, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Promotora de Informaciones, S.A.	92.923	100,00%
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Desarrollo del mercado de radio latina en todo el mundo	Prisa División Internacional, S.L.	49.595	100,00%
Información Extra, S.A. (*)	Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle, Delaware	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	100.851	86,75%
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Promotora de Informaciones, S.A.	87.767	100,00%
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Avda. Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial	Inversiones Grupo Multimedia Comunicaciones, S.A.	18	100,00%
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caldas, S.A.	426	93,42%
Inversiones Grupo Multimedia Comunicaciones, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Radiodifusión	S. S. R. Unión Radio S.L.	31	50,00%
Itaco, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Servicios educativos	Ediciones LM, S.L.	24	40,00%
La Voz de Colombia, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	Santillana Formación, S.L.	1.973	52,00%
La Voz de la Frontera Ltda.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Servicios de radiodifusión comercial	Prisa División Internacional, S.L.	13.716	76,95%
Lanza, S.A. de C.V.	Carrera, 39-A, 1981 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Informaciones, S.A.	3.478	23,05%
Libertas Cisoil, S.A.	Carrera, 39-A, 1981 - Bogotá, Colombia	Creación, promoción y administración de empresas	Grupo Latino de Radio S.L.	3.339	99,99%
Lincs and Music, S.L.	Avda. Universidad 767, México DF, México	Venta al detalle	Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	351	69,18%
Localia TV Madrid, S.A.	Avda. San Felipe, 731, Jesús María - Lima, Perú	Editora discográfica	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	60	50,00%
Media Festivals, S.A.	Camilo Olivares, 22 - Barcelona	Producción y organización de espectáculos, congresos y conferencias	Santillana Educación, S.L.	4.134	100,00%
Metromedia y Cia. Ltda.	Gran Via, 32 - Madrid	Servicios de radiodifusión comercial	Santillana S.A. (Perú)	200	99,89%
Musicondo Ltda.	Carrera, 39-A, 1981 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Gran Via Musical de Ediciones, S.L.	1.075	60,00%
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	4.505	100,00%
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Edición y explotación del diario Odiel Información	Gran Via Musical de Ediciones, S.L.	1.400	99,97%
Ocio Media Realización de Eventos y Publicidad, S.A.	Rua Casullo, 32 - Lisboa, Portugal	Producción y organización de espectáculos, congresos y conferencias	Caracol, S.A.	13	40,00%
Odiel Press, S.L.	Americo Vespucio 63, Isla de La Cartuja - Sevilla	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	10	30,00%
Oficina del Autor, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Servicios de radiodifusión comercial	Emisora La Voz de Huelva, S.A.	13	26,60%
Onida La Finjosa, S.A.	Limosna 2, Hinojosa del Duque - Córdoba	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	17	33,40%
Ondas, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Nacional de Radiodifusión, S.A.	20	40,00%
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Santillana de Ediciones, S.A.	60	99,99%
Paltrivia, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	Gran Via Musical de Ediciones, S.L.	6.609	99,99%
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Desarrollo del mercado de radio latina en todo el mundo	Gerencia de Medios, S.A.	125	100,00%
(antes Grupo Latino de Radiodifusión, S.L.)	Gran Via, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades y gestión de activos	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	4.374	99,99%
Planet Events, S.A.	1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU.	Producción y organización de espectáculos y eventos	Promotora de Informaciones, S.A.	2.133	99,99%
Plural Entertainment Inc.	Gran Via, 32 - Madrid	Producción y distribución de productos audiovisuales	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	732	42,42%
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	Promotora de Informaciones, S.A.	120	100,00%
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	252	100,00%
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Via, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	7.286	50,93%
Prisa Inc.	5300 First Union Financial Centre - Miami, Florida, EEUU	Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte	Grupo Latino de Radio, S.L.	13.000	50,00%
Prisacrm, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	Caracol, S.A.	9	50,00%
			Gran Via Musical de Ediciones, S.L.	61	50,99%
			Promotora de Informaciones, S.A.	3.000	99,99%
			Plural Entertainment España, S.L.	109	100,00%
			Promotora de Informaciones, S.A.	2.761	99,99%
			Promotora de Informaciones, S.A.	100.270	99,99%
			Promotora de Informaciones, S.A.	18	100,00%
			Prisa División Internacional, S.L.	1.049	100,00%
			Promotora de Informaciones, S.A.	24.000	99,99%

(*) Datos en miles de dólares USA.

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal	Diciembre 2003
Printprint, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	Promotora de Informaciones, S.A.	31.177	99,99%	
Producciones Audiovisuales Videolme, S.L.	Isabel la Católica 67 Navalmoral de la Mata - Cáceres	Prestación de servicios de televisión	Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	120	51,46%	
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	306	51,00%	
Productora de Comunicación Toledo, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.501	99,84%	
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Carreresos, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.026	28,77%	
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	Análisis s/n. Pol. El Granadell - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	415	99,99%	
Productora Extremena de Televisión, S.A.	Juan de la Cierva, 72. Pol. Ind. Prado Regordano - Mérida - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	613	51,00%	
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Pol. La Corchera - Mérida, Badajoz	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	Promotora de Emisoras, S.L.	417	99,99%	
Promotora de Emisoras de TV, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	2.145	55,00%	
Promotora de Emisoras de TV, S.A.	Rafael González, 3 - Sevilla	Explotación de canales de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	120	99,90%	
Promotora de Emisoras de TV, S.A.	Enlita Fábulo Pizarra, 18 - Zaragoza	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	10.786	99,99%	
Promotora de Emisoras de TV, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de canales de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	24.010	75,00%	
Promotora de Emisoras de TV, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de canales de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	413	70,17%	
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	1.502	99,96%	
Promotora General de Revistas, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	-	99,00%	
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Radiodifusión	Consortio Radial de Chile, S.A.	-	1,00%	
Radio, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	33	60,00%	
Radio 30, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	84	28,05%	
Radio Beethoven, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Murcia, S.A.	1.282	100,00%	
Radio Burgos, S.L.	Venerables, 8 - Burgos	Explotación del negocio radiofónico	Comunicaciones del Pacífico S.A.	-	91,00%	
Radio Bolívar Sonora, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Comunicaciones Santiago, S.A.	-	9,00%	
Radio Carique, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	130	100,00%	
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	4	2,60%	
Radio de Bucaramanga, Ltda.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	98	68,35%	
Radio España de Barcelona, S.A.	Cospo, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	33	40,00%	
Radio Latina, S.A.	Inmenable Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - París, Francia	Radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	164	41,73%	
Radio Magdalena, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	486	95,00%	
Radio Mercadeo Ltda.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	161	75,00%	
Radio Murcia, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	73	25,00%	
Radio Popayán, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	532	99,32%	
Radio Quince Bucaramanga, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Prisa División Internacional, S.L.	-	60,00%	
Radio Relej de Manizales, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	37	20,00%	
Radio Relej de Tulua, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	1	12,00%	
Radio Relej del Quindío, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	1	61,74%	
Radio Tropical, S.A.	Carrera, 39-A, 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	-	17,00%	
Radio Zaragoza, S.A.	De la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	-	0,50%	
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol Estéreo, S.A.	-	17,00%	
Radiodifusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Emisora Mil Veinte, S.A.	-	17,00%	
			Caracol, S.A.	259	48,50%	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	135	83,33%	
			Caracol, S.A.	28	48,25%	
			Promotora de Publicidad Radial, S.A.	65	49,46%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	70	1,60%	
			Caracol, S.A.	11	60,00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	30	28,07%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	27	69,50%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	32	69,33%	
			Caracol, S.A.	43	50,00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	119	34,90%	
			Caracol, S.A.	31	31,25%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	98	48,24%	
			Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	679	66,00%	
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	1.366	34,00%	
			Ediciones Ridasa, S.A.	114	100,00%	
			Consortio Radial de Chile, S.A.	-	80,00%	
			Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	-	20,00%	

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION: EJERCICIO 2008

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Radiovisores y Publicidad Exta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Consortio Radial de Chile, S.A.	33	80,00%
Radio Visión de Barranquilla, S.A.	Carrera 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	8	20,00%
Zedpresso, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	Grupo Latino de Radio, S.L.	26	70,17%
Regie Musique Latine S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 85-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Desarrollo del mercado de radio latina en Francia	Promotora de Informaciones, S.A.	130	100,00%
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767 - México DF, México	Editorial	Participaciones de Radio Latinoamericana S.L.	7	80,00%
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Padre Azeiteiro, 759 Belem, São Paulo - Brasil	Editorial	Lanza, S.A. de C.V.	35	99,98%
Santillana Canarias, S.A.	El Paso s/n, Los Majuelos - Santa Cruz de Tenerife	Editorial	Editoria Moderna, Ltda.	27	100,00%
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Santillana Educación, S.L.	60	99,00%
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Ilaca, S.L.	1	2,00%
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Avenida, Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	11.984	100,00%
Santillana en Red, S.L.	Edificio AFOT - Ribera del Sena s/n - Madrid	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	42.906	100,00%
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones (Chile)	Dr. Amal Arizola 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	Ilaca, S.L.	1.640	99,70%
Santillana Ed. Generales S.A. de C.V. (México)	Avenida, Universidad 767 - México DF, México	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	3	0,15%
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	3	0,15%
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 100m Oeste de Migración - San José, Costa Rica	Editorial	Priscom	790	50,00%
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avenida, Eloy Alfaro, 227 y 6 de diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	Santillana Educación, S.L.	790	50,00%
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida, Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	Santillana Educación, S.L.	454	100,00%
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida, San Felipe, 731, Jesús María - Lima, Perú	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	4	100,00%
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NIV 66th Avenue - Miami, Florida, EE.UU.	Editorial	Santillana Educación, S.L.	5.273	99,99%
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Santillana Educación, S.L.	462	99,99%
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	P de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radio	Ilaca, S.L.	504	100,00%
Sociedad Nacional de Radiodifusión, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Santillana Educación, S.L.	812	99,75%
Soyescable Música, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción contenidos audiovisuales	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	0,25%	0,25%
Solomeditos, S.A. (antes Ocio Media Producciones)	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión publicitaria	Santillana Educación, S.L.	265	95,00%
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	27.228	100,00%
Talavera Visión, S.L.	Avenida, del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	Promotora de Informaciones, S.A.	18.715	99,99%
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	401	50,00%
Television, Medios y Publicidad, S.L.	Quintana, 38 - Alicante	Prestación de servicios de televisión	Grupo Latino de Radio, S.L.	75	70,17%
Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	S. S. R. Unión Radio, S.L.	998	50,00%
Transmisora Eto, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Gerencia de Medios, S.A.	157	99,97%
Trokar de Colombia, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Comercio al detalle y al por mayor	Promotora de Informaciones, S.A.	5.881	80,00%
TV Local Eivissa, S.L.	Avd. san Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	Promotora de Informaciones, S.A.	185	100,00%
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	Valdepeñas Comunicación, S.L.	55	71,64%
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Pza. de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de concesión de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	1.788	84,80%
Zubia Editorial, S.A.	Poi, Lezama Leguizamón, c/ 31 - Eibar, Vizcaya	Explotación del negocio radiofónico	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.943	80,80%
		Editorial	Caracol, S.A.	9	40,00%
			Promotora de Publicidad Radial, S.A.	201	70,17%
			Grupo Latino de Radio, S.L.	541	90,00%
			Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	3.606	60,00%
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	2.404	40,00%
			Antena 3 de Radio, S.A.	30	50,00%
			S. S. R. Unión Radio, S.L.	60	99,99%
			Santillana Ediciones, S.L.		

SOCIEDADES MULTIGRUPO INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Alamira Press, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid	Impresión	Polestar Hispánica, S.L.	5.384	100,00%
Bdasaon Press S.L. (antes Catalunya Press)	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	7.992	100,00%
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F., México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	1.089	99,99%
Distribuciones Aliadas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	0,01%	0,01%
Bje de Editores Media, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	5.848	100,00%
Gráficas Integradas, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	5	50,00%
Macrolibros, S.A.	Vázquez de Menchaca, 9 - Valladolid	Impresión y encuadernación de libros	Polestar Hispánica, S.L.	795	100,00%
Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	617	99,99%
Mateu Liber, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	13.629	100,00%
Mateu Press, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	1.065	99,50%
Norpena, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	3.000	50,00%
Polestar Helicóptar, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	3.000	50,00%
Polestar Hispánica, S.L.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	3.949	100,00%
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Polestar Hispánica, S.L.	8.418	100,00%
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	15	0,03%
Radio Tapatla, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	848	99,97%
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	1	1,00%
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av. Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	11	99,00%
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avda. de Madrid s/n - Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	2	1,00%
Suma de Letras, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	1.306	99,99%
Suma de Letras, S.L.	Barquillo, 21 - Madrid	Editorial	Grupo Latino de Radio, S.L.	63.612	50,00%
Suma de Letras Argentina, S.A.	Beazley 3850, Buenos Aires - Argentina	Editorial	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	5.440	40,00%
Suma de Llerres Catalana, S.L.	Frederic Mompou, 11 - Barcelona	Editorial	Suma de Letras, S.L.	118	98,00%
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Editorial Santillana S.A. de C.V.	1	1,00%
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	150	50,00%
			Suma de Letras, S.L.	129	99,86%
			Agular A.T.A., S.A. de Ediciones	-	0,07%
			Suma de Letras, S.L.	-	-
			Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	4	99,00%
			Radio Comerciales, S.A. de C.V.	1	1,00%

SOCIEDADES ASOCIADAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que posee la Participación	Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Albarizas Comunicación, S.A.	Avda. del Mombillar s/n - Iruya de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de videos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	736	50,00%
Antena 3 de Radio, S.A.	Oquendo, 29 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Inversiones Goldy, S.A.	5.686	64,84%
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Antena 3 de Radio, S.A.	212	99,56%
Antena 3 de Radio de Sevilla, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Antena 3 de Radio, S.A.	144	100,00%
ATB Iluminati de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. (*)	Tupiza, 1140 - Recoleta San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Iluminati de Comunicaciones, S.A.	814	80,00%
ATB Santa Cruz Televisión, S.A. (*)	Avda. Cristo Redentor, 33-55 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Iluminati de Comunicaciones, S.A.	1.204	99,34%
Audiovisual Sport, S.L.	Canalsar, 117 - Barcelona	Gestión y distribución de derechos vivos	Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	137.954	80,00%
Azurquia Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Producción de servicios de televisión local	Málaga Alavision, S.A.	48	80,00%
Borallán, S.L.	Avda. Ana Kandida, 21 - Guipuzcoa	Distribución de productos editoriales	Reciprensa, S.A.	238	22,25%
Cable Antena, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos- Madrid	Explotación de canales temáticos	Sogecable, S.A.	6.611	99,98%
Cadena Onda Oliva, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	797	100,00%
Canal + Investments, Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU	Producción cinematográfica	Antena 3 de Radio, S.A.	67.051	60,00%
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Etxerrieta, 3 - Bilbao	Producción de servicios de televisión local	Sogecable, S.A.	2.104	30,00%
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	2.138	25,00%
Canal Satellite Digital, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos- Madrid	Explotación de televisión por satélite	Sogecable, S.A.	400.104	83,25%
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Albasanz, 75 - Madrid	Producción de servicios	Sogecable, S.A.	3.065	99,71%
Cinemática, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos- Madrid	Explotación de canales temáticos	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	12	0,29%
Cipress, S.L.	Autopista A8 Km 14,1 - Arriaba, Asturias	Distribución de productos editoriales	Reciprensa, S.A.	90	24,70%
Ciudad Real Noticias, S.A.	Paris Valenciano, 5 - Ciudad Real	Explotación de negocio radiofónico	Editoriales LM, S.L.	163	100,00%
Creos, S.L.	Pintor Martines Abades, 5 Gijón - Asturias	Distribución de productos editoriales	Cypress, S.L.	10	80,00%
Comercialización de Medios 2000, S.A.	Avda. de Montserrat, 46 - Almería	Impresión de productos editoriales	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	32	41,50%
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos- Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	Novotécnica, S.A.	29	14,00%
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos- Madrid	Servicios de televisión	Sogecable, S.A.	34.317	99,95%
Compostela Visión, S.L.	Rua Nova, 32 - 2 - Santiago de Compostela	Producción de servicios de televisión local	Sogecable, S.A.	16	0,05%
Distribuciones Corbessa de Medios Editoriales, S.L.	Pol. Ind. Chinales, nave 7 y 8, parcela 29 - Cordoba	Distribución de productos editoriales	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	472	100,00%
Distribuciones Papiro, S.L.	Dtor. Ferrán s/n, Pol. Ind. El Monalbo - Carhijosa de la Sagrada - Salamanca	Distribución de productos editoriales	Distribuidores, S.A.	1.442	70,00%
Distribuidora de Publicaciones Borsal, S.L.	Avda. Fuentebar, 29 - Costada, Madrid	Distribución de productos editoriales	Reciprensa, S.A.	224	26,46%
Distribuidora Almerense de Publicaciones, S.A.	Sierra Cabrera, 1, Pol. Ind. La Jauiza - Viator, Almería	Distribución de productos editoriales	Reciprensa, S.A.	558	29,00%
Distribuidora Extremena de Publicaciones, S.L.	Ctra. N-5, Km. 397 - Badajoz	Distribución de productos editoriales	Distribuidores, S.A.	175	70,00%
Distribuidora Jense de Publicaciones, S.L.	Pol. Ind. Los Olivares, calle 5, parcel 526 - Jaen	Distribución de productos editoriales	Comercialización de Medios 2000, S.A.	64	30,00%
Distribuidores, S.A.	Agricultura, parcela D-10 (P. Empresarial) - Jerez, Cádiz	Distribución de productos editoriales	Distribuidores, S.A.	247	100,00%
DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	Reciprensa, S.A.	412	29,00%
Editoriales LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sogecable, S.A.	449.489	99,99%
Editor, S.L.	Avda. del Mediterraneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Servicios para empresas editoras	S. S. R. Unión Radio, S.L.	3.606	50,00%
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida - EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EEUU	Grafivoz, S.A.	3	49,50%
Ferravision, S.L.	Arce s/n - Santiago de Compostela	Producción de servicios de televisión local	Servicom, S.L.	2	30,69%
Field Media, S.L.	Ctra. de Pimio a Fuencabreda, km. 20,8 - Madrid	Fabricación de envases y embalajes de cartón	Comercialización de Medios 2000, S.A.	1	19,80%
Fox Kids España, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos- Madrid	Explotación de canales temáticos	Grupo Latino de Radiodifusión, L.L.C.	1.273	25,00%
Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos- Madrid	Distribución de derechos deportivos	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	292	100,00%
Grafivoz Televisión, S.A.	Libertad, 37 - San Sebastián	Producción de servicios de televisión local	Printprint, S.L.	2.921	49,00%
Grafivoz, S.A.	Avda. del Mediterraneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Impresión de productos editoriales	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	150	50,00%
Green Emerald Business Inc.	Calle 54 Obarrío N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	Sogecable, S.A.	81.990	99,99%
Iberbanda, S.A.	Pso. Castellana, 110 - Madrid	Creación, desarrollo y Gestión de redes de comunicaciones	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	433	30,00%
Iluminati de Comunicaciones, S.A. (*)	Avda. Argentina, 2087 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1	33,33%
			Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	81	23,33%
			Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	1.334	35,00%
			Promotora de Informaciones, S.A.	32.977	25,98%
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	6.786	75,00%

(*) Datos en miles de dólares USA.

SOCIEDADES ASOCIADAS INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal	Diciembre 2003
Información, Telefonía y Comunicación, S.A.	Argentina 2057, La Paz - Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Inversiones Digitales, S.A.	118	100,00%	
Inversiones Digitales, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	Prisacon, S.A.	134	90,00%	
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Telecomunicaciones y radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	3.268	25,00%	
La Palma Difusión, S.A.	Pelayo 28 - Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	1.6413	48,95%	
Lepevisión, S.A.	Almirante Díaz Fimienta, 10 - Los Llanos de Aridane	Explotación de emisoras de radio	Antena 3 de Radio, S.A.	686	100,00%	
Málaga Alavisión, S.A.	Triana 12, Portal 7, 2ª Derecha, Lepo - Huerva	Prestación de servicios de televisión local	Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	27	37,50%	
Marbella Digital Televisión, S.A.	Paseo Reding 7, Entrepalana - Málaga	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	2.401	55,65%	
Novoleónica, S.A.	Paseo Reding 7, Entrepalana - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	Málaga Alavisión, S.A.	60	100,00%	
Orda Místical, S.A.	Avda. del Mediterraneo 150, Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Edición del diario La Voz de Almería	Antena 3 de Radio, S.A.	149	31,89%	
	Oquendo, 23 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Paltrivia, S.A.	490	49,01%	
			Inversiones Cod6, S.A.	564	34,30%	
			Sogetable, S.A.	140	16,68%	
				6.485	99,99%	
Plataforma Logística de Usuarios de Sogetable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios en internet	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	545	48,99%	
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	Prom. de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	240	40,00%	
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfel, 17 - S. C. de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	398	29,00%	
Productora de Televisión de Almería, S.A.	Avda. del Mediterraneo 150 - Almería	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	327	30,00%	
Productora de Televisión de León, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	383	39,00%	
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	Arco 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	Diario Jaén	150	25,00%	
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Avda. del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	120	20,00%	
Promotora Radial del Llano, Ltda.	Carretera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	11	25,00%	
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1 - Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	19	25,00%	
Radiotelevisión Compostela, S.L.	Fuencarral, 123 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	S. S. R. Unión Radio, S.L.	525	25,33%	
Rotatedisa, S.A.	Avda. de Portugal 12, 1ª - Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	78	100,00%	
Servicios de Valor Agregado Bolivia.com, S.A.	Argentina 2057, La Paz - Bolivia	Servicios de telecomunicaciones	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	589	49,00%	
Servicios Técnicos de Sogetable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	Inversiones Digitales, S.A.	64.001	64,00%	
Servicecom, S.L.	Avda. del Mediterraneo 150, Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Distribución de productos editoriales	Sogetable, S.A.	13.246	99,99%	
Sistemial Telecomunicaciones Bolivia, S.A.	Argentina 2057, La Paz - Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Novoleónica, S.A.	241	58,82%	
Sociedad General de Cine, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	Inversiones Digitales, S.A.	103	100,00%	
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avda. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sogetable, S.A.	6.000	99,99%	
Sogetable, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	Antena 3 de Radio, S.A.	1.285	73,53%	
Sogetable Fútbol, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	Promotora de Informaciones, S.A.	228.213	19,71%	
Sogetag, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	29.184	99,99%	
Somido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife	Explotación del negocio radiofónico	Sogetable, S.A.	3	0,01%	
Studioanal Spain, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	Antena 3 de Radio, S.A.	155	50,00%	
Telecomunicaciones Antequera, S.A.	Aguademeros, 15 - Antequera - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	Sogetag, S.A.	1.127	49,00%	
Telecomunicaciones Empresariales del Sur, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	Málaga Alavisión, S.A.	725	99,01%	
Teleónida Ciudad Real, S.L.	Avda. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L.	135	82,00%	
Teleonido Pres, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L.	1.875	80,00%	
Televisión Ciudad Real, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	3.109	75,10%	
Televisión Pontevedra, S.A.	Castelao 3 B.I. - Pontevedra	Prestación de servicios de televisión local	Antena 3 de Radio, S.A.	789	75,10%	
Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	Pza. de Creense, 3 - La Coruña	Explotación de medios audiovisuales locales y gestión de servicios de TV local	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	541	100,00%	
Unión Radio del Pirineo, S.A.	Carre Prat del Creu, 32 - Andorra la Vella	Explotación del negocio radiofónico	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.050	25,00%	
Vai Dieme, S.L.	Trainers, 3 - Valencia	Distribución de productos editoriales	S. S. R. Unión Radio, S.L.	167	33,00%	
Via Atención Comunicación, S.L.	Alcalá, 506 - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	Redpremsa, S.A.	44	23,75%	
Via Interactiva, S.L.	Virgilio, 2 - Pozuelo de Alarcón - Madrid	Prestación de servicios en internet	DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A.	2.000	99,99%	
Warner Lusomundo Cines de España, S.A.	Azalea, 1 Alcobendas - Madrid	Exhibición de películas	DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A.	1.375	99,99%	
Warner Sogetfilms, A.I.E.	Cardenal Marcelo Spínola, 8 - Madrid	Distribución de películas	Sogetable, S.A.	12.701	33,33%	
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Canal Way - Miami, Florida - EE.UU.	Radiodifusión	El Dorado Broadcasting Corporation	30	50,00%	

	Reservas de Consolidación y de										Beneficio Atribuido a la sociedad Dominante		
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas de Revalorización 1983	Reservas de Revalorización RDL 7/96	Reserva legal	Reservas para Acciones Propias	Reservas Estatutarias	Reservas Capital Amortizado	Reservas Voluntarias	Sociedades puestas en Equivalencia		Diferencias de Conversión	Total Reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2002	21.881	108.369	3.289	10.650	4.376	27.707	10.941	1.373	288.635	106.621	(46.433)	515.529	82.063
Traspaso reservas por entrega de acciones propias						(150)			150				
Traspaso reservas por compra de acciones propias						636			(636)				
Reversión de la provisión para acciones propias						1.172						1.172	
Distribución del beneficio de 2002													(1.387)
- Repartición a Consejeros													(18.709)
- Dividendos													(61.967)
- Reservas													
Traspasos de reservas									51.642	10.325	(20)	61.967	
Diferencias de Conversión										(22.066)	(649)	(22.715)	
Variación de Reservas de actualización										2.898		2.898	
Otros										19.358		19.358	
Resultado del ejercicio 2003													60.597
Saldo al 31 de diciembre de 2003	21.881	108.369	3.289	10.650	4.376	29.365	10.941	1.373	339.791	117.136	(47.102)	578.189	60.597

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

Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

El Grupo PRISA ha obtenido en 2003 unos ingresos de 1.305 millones de euros (+7,3%) con una mejora del resultado de explotación (EBIT) del 14%.

Los esfuerzos llevados a cabo en ahorro y contención del gasto, la caída del precio del papel en 2003 y el rigor en la gestión eficiente de los recursos han permitido mejorar la rentabilidad en todos los negocios del Grupo. El margen de EBIT sobre ventas se ha situado en 10,4% frente al 9,8% del ejercicio anterior.

El resultado antes de impuestos se incrementó un 64% hasta alcanzar los 86 millones de euros y el beneficio neto fue de 61 millones de euros frente a los 82 millones de euros de 2002. En ese año se contabilizaron ingresos por deducciones fiscales por importe de 27 millones de euros, factor excepcional que explica la diferencia. El gasto por impuesto sobre Sociedades ha aumentado en más de 50 millones de euros de un ejercicio al otro.

Lograr el equilibrio financiero de los nuevos desarrollos (incluye Medios Internacional, Prensa Regional, TV locales, Prisacom y Ocio y Entretenimiento) en el plazo más breve es una estrategia prioritaria para el Grupo. En el año 2003 han reducido sus pérdidas en un 31%, destacando las mejoras operativas experimentadas en las Televisiones Locales, en la Prensa Regional y en Medios Internacional.

Durante el año 2003, el grupo ha desinvertido en negocios no estratégicos ó que no ofrecían significativas oportunidades de crecimiento (librerías Fausto en Argentina, Extrasofware y El Día de Valladolid).

Mercado publicitario

En España, el mercado publicitario, tras dos años de caídas ha retomado la senda del crecimiento comenzando por el sector de la televisión.

El conjunto de los ingresos publicitarios del grupo, que representan un 37% del total de los ingresos de explotación, ha alcanzado los 480 millones de euros lo que supone un incremento del 4,6% respecto a los del ejercicio anterior, incluyendo las nuevas incorporaciones (que comprenden al Grupo Caracol que comenzó a consolidarse en septiembre 2002 pero con carácter retroactivo a abril y a la Sociedad Canaria de Televisión Regional, que se consolida por integración proporcional (40%) por primera vez en 2003). Excluyendo el efecto de las nuevas incorporaciones (5,9 millones de euros), la facturación publicitaria del grupo habría experimentado un aumento del 3,3%, mejorando el comportamiento del mercado.

En el último trimestre del año se produjo una mejora en los ingresos por publicidad en todos los medios en los que Grupo PRISA está presente. En el período octubre-diciembre, los ingresos publicitarios del grupo experimentaron un crecimiento del 7,5% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Estas buenas perspectivas se confirman para el año 2004.

Latinoamérica

El 20% del total de los ingresos y el 21% del total del resultado de explotación del Grupo se generaron en Latinoamérica. Las ventas en moneda local en los principales países tuvieron crecimientos importantes.

Durante el año, las divisas latinoamericanas han mostrado importantes ritmos de depreciación respecto al ejercicio anterior. El impacto de dichas depreciaciones en el ejercicio 2003 ha supuesto 54 millones de euros menos de ingresos y 10,7 millones de euros menos de resultado de explotación. Descontado el efecto de estas depreciaciones, los ingresos del grupo y el resultado de explotación habrían crecido un 12% y un 23% respectivamente.

Las perspectivas de crecimiento económico en Latinoamérica en los últimos meses han mejorado y se han sentado las bases para la recuperación económica del área con apreciaciones de los tipos de cambio y disminución del riesgo/país.

Sogecable

PRISA ha incrementado su participación en Sogecable hasta el 19,71% a través de la adquisición de un 1,62% en el mercado y un 1,71% a Hispamarket (sociedad del grupo Bankinter). La inversión total satisfecha por el incremento de dicha participación ha ascendido a 94 millones de euros. El precio medio pagado por las acciones recientemente adquiridas ha sido de 22,28 € y el precio medio de la cartera de Sogecable en PRISA es de 9,19 euros por acción.

Por otro lado, PRISA desembolsó un préstamo participativo en Sogecable por importe de 50 millones de euros y vencimiento a 10 años. Dicho préstamo se registra en las cuentas del grupo como inversión financiera.

Nuevos socios

Durante el año 2003, PRISA ha dado entrada a nuevos socios en sus negocios de Televisión local (MARCO POLO) y ha fusionado el negocio de impresión con el grupo británico POLESTAR.

En televisiones locales, la entrada de MARCO POLO demuestra el atractivo de la apuesta de PRISA por el desarrollo del sector, en plena expansión y con grandes

posibilidades de crecimiento. Tras la entrada de los nuevos socios el accionariado es el siguiente: PRISA (75%); MARCO POLO (11%); FINGALICIA (5%); BANCO PASTOR (5%); AGRURASA (4%).

En impresión, PRISA ha fusionado su empresa Prisaprint -que engloba las empresas del grupo dedicadas a impresión- con las operaciones que el grupo impresor británico Polestar tiene en España. La operación ha dado origen a un importante grupo, permitiendo a la nueva compañía ser más competitiva y con una mayor proyección en los mercados nacionales e internacionales. Tras la fusión, el accionariado de la nueva compañía es el siguiente: PRISA (40%); POLESTAR (40%); IBERSUIZAS (20%).

El acuerdo queda abierto a que el actual socio financiero IBERSUIZAS incremente su participación hasta el 33,3%, o a que otro socio financiero diferente se incorpore al accionariado de la sociedad, de forma que tanto los dos accionistas de referencia- PRISA y Polestar- como el socio o socios financieros cuenten cada uno con una misma participación del 33,3% en el capital de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. (sociedad holding del nuevo grupo).

Emisión de bonos canjeables

El 11 de diciembre de 2003 PRISA lanzó una emisión de bonos canjeables por acciones de su 5% de autocartera.

El importe de la emisión fue de 162,3 millones de euros con un cupón del 1,75% y vencimiento en el 2008. La prima de canje se fijó en un 34% sobre los 11,0755 € de precio de referencia.

PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Las principales magnitudes financieras del grupo durante 2003 han sido:

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Ingresos	1.304,92	1.215,89	7,3
EBITDA	221,86	202,96	9,3
EBIT	136,07	119,44	13,9
Resultado financiero	4,87	(28,96)	-
Resultado puesta en equivalencia	(28,91)	(4,80)	-
Amortización fondo de comercio	24,48	20,02	22,3
Resultado actividades ordinarias	87,55	65,66	33,3
Resultado extraordinario	(2,00)	(13,50)	85,2
Resultado antes de impuestos	85,55	52,16	64,0
Impuesto sobre beneficios	23,45	(27,13)	-
Resultado atribuido socios externos	1,50	(2,77)	-
Resultado neto	60,60	82,06	(26,2)

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Los ingresos de explotación se incrementaron un 7,3% alcanzando los 1.304,92 millones de euros, frente a los 1.215,89 millones de euros obtenidos en 2002.

El desglose por línea de actividad fue:

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Ventas de publicidad	480,47	459,29	4,6
Venta de libros y derechos	326,49	340,29	(4,1)
Venta de periódicos y revistas	225,16	217,43	3,6
Servicios de impresión	77,53	56,64	36,9
Venta de música	20,02	14,75	35,7
Otros ingresos	175,25	127,49	37,5
Total ingresos de explotación	1.304,92	1.215,89	7,3

Las ventas de publicidad aumentan un 4,6% incluyendo las nuevas incorporaciones, que comprenden la participación del 40% en la Sociedad Canaria de TV Regional y Grupo Caracol en Colombia, que empezó a consolidarse por integración global en septiembre de 2002 (con carácter retroactivo a abril de ese mismo año).

Descontando el efecto de las nuevas incorporaciones los ingresos por publicidad del grupo habrían experimentado un crecimiento del 3,3%, lo que mejora el comportamiento del mercado en cada uno de los medios en los que PRISA está presente.

La evolución de la publicidad ha mostrado un crecimiento muy notorio en:

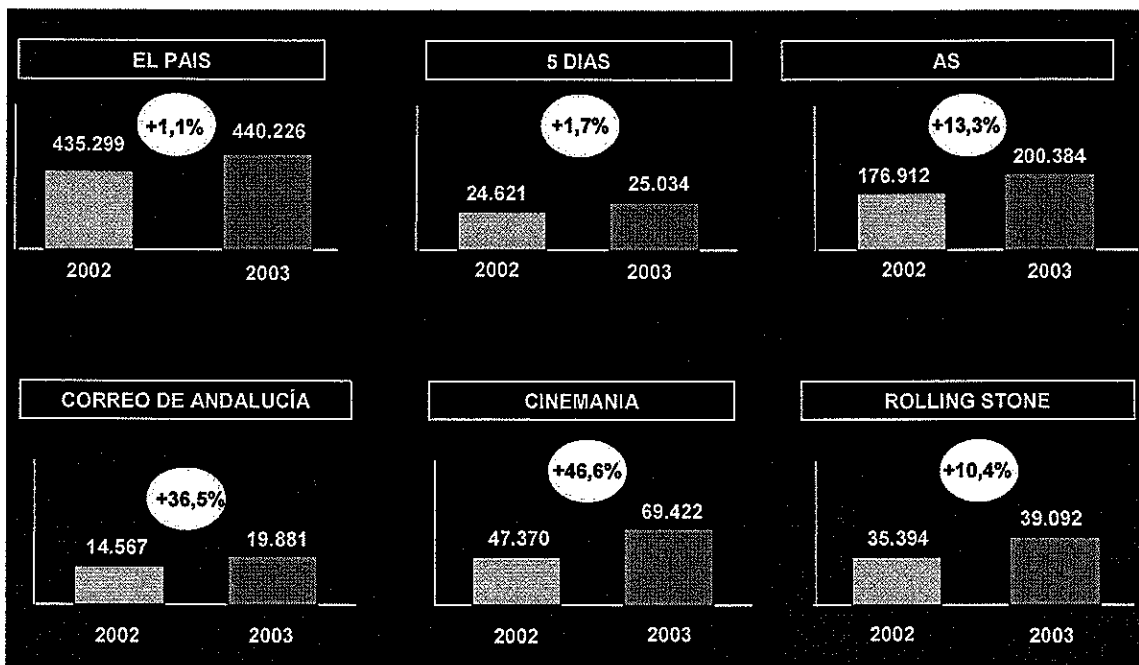
- La Radio +2,8%, consolidándose así como el soporte que se muestra más estable a las circunstancias del ciclo del mercado publicitario.
- El diario deportivo AS, cuyos ingresos publicitarios se incrementaron un 8,7% con respecto al ejercicio anterior.
- La Prensa Regional +27,2% y las Televisiones locales + 68,3%, que sin alcanzar todavía cifras absolutas importantes, muestran una favorable evolución y ponen de manifiesto el potencial de crecimiento en el mercado local.

Del total de las ventas de publicidad del grupo, El País representa un 34% y la Radio en España un 35%.

Las ventas de libros y derechos (326,49 millones de euros), pese al buen comportamiento de los ingresos en moneda local en la mayor parte de países, experimentan una caída del 4,1%, debido a la depreciación de las monedas de los

países latinoamericanos. Descontando el efecto de las depreciaciones (42,6 millones de euros menos), los ingresos de ventas de libros y derechos habrían experimentado un crecimiento del 8,5%.

Las ventas de periódicos y revistas crecen un 3,6%, hasta los 225,16 millones de euros. El incremento de las difusiones de los principales periódicos y revistas del grupo es la razón fundamental de este crecimiento.

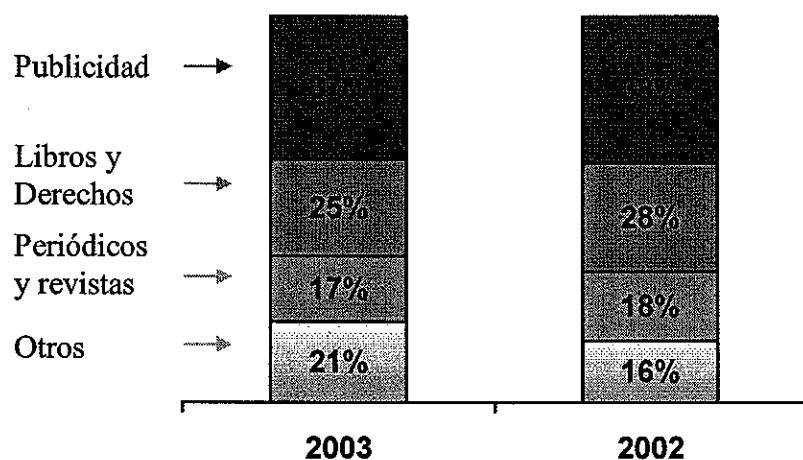


La venta de servicios de impresión crece un 36,9%, debido a la captación en España de nuevos clientes de gran volumen. Pese a ello, el negocio sigue afrontando un entorno complejo, con caídas de precios y de actividad.

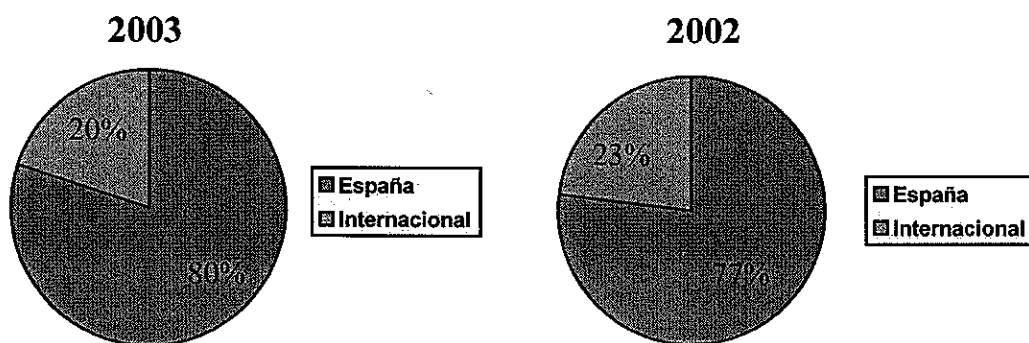
Las ventas de música han experimentado un crecimiento del 35,7%, pero el sector continúa dando muestras de debilidad afectado por la piratería y por la irrupción de nuevos canales de distribución.

Los otros ingresos de explotación se incrementan un 37,5% debido a la realización de promociones, las mayores ventas de programación en las televisiones locales y la mejora en ingresos de distribución.

La contribución de las diferentes líneas de actividad a los ingresos consolidados del Grupo fue la siguiente:



La distribución geográfica de los ingresos durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido la siguiente:



La menor participación en 2003 del área internacional recoge el efecto de las depreciaciones de las monedas americanas respecto al euro. El 71% de los ingresos del Grupo generados fuera de España procedieron del negocio editorial de Santillana, 19% corresponde a las actividades de Radio y otros medios y 10% de la unidad de Impresión.

El resultado de explotación (EBIT) en 2003 fue de 136,07 millones de euros, frente a los 119,44 millones de euros registrados en el ejercicio anterior 13,9% de incremento explicado fundamentalmente por:

- Las importantes mejoras operativas de El País, fruto del crecimiento de la difusión y de un importante esfuerzo de contención de costes.
- Reducción de pérdidas operativas en los nuevos negocios de Medios Internacional, Televisión Local y Ocio y Entretenimiento.
- Mejoras significativas en la Prensa Especializada y Regional.

Todo ello ha permitido compensar el efecto de las depreciaciones de las monedas americanas y la caída de resultados de Prisacom e Impresión.

El **resultado financiero** asciende a 4,87 millones de euros frente a una pérdidas de 28,96 millones de euros en 2002. Ello se ha debido principalmente a los resultados positivos obtenidos por la contratación de coberturas para los préstamos denominados en dólares.

El **resultado por puesta en equivalencia**, recoge las participaciones en Sogecable, Antena 3 de Radio e Iberbanda.

La participación en Sogecable, que ha pasado a ser del 19,71%, aporta unas pérdidas de 29,55 millones de euros, que recoge la parte proporcional de los gastos de reestructuración comunicados por Sogecable y originados por la integración de Vía Digital. Este importe ha sido compensado en PRISA por un ingreso equivalente, derivado del aumento del valor de la participación en dicha compañía.

Iberbanda consolida por puesta en equivalencia por primera vez en el ejercicio 2003, y aporta un resultado negativo de 6,29 millones de euros. La contribución de Antena-3 ha sido de 7,42 millones de euros positivos.

La **amortización del fondo de comercio** aumenta un 22,3% debido a la amortización de los nuevos fondos de comercio generados por la compraventa de un 3,33% adicional en Sogecable, y a la amortización acelerada de ciertos fondos de comercio surgidos en los nuevos negocios.

El **resultado extraordinario** mejora un 85,2% debido a los mayores ingresos que fundamentalmente surgen por la venta del 11% de Pretesa al fondo de inversión Marco Polo Investments, a la venta de inmovilizado, a los menores gastos que surgen por la consolidación por puesta en equivalencia de Iberbanda en 2003, y por la cancelación de provisiones dotadas en 2002 en sociedades que se han enajenado. También se incluye en este apartado el beneficio generado por Pretesa como consecuencia del reconocimiento de una cuenta a cobrar de ésta con sus asociados.

En 2002 se contabilizaron ingresos por deducciones fiscales, correspondientes al 25% de las inversiones realizadas en 2001 en Moderna (Brasil), Radiópolis (México) y Caracol (Colombia). Este año se origina un gasto por impuesto de sociedades de 23,45 millones de euros frente al ingreso de 27,13 millones de euros en 2002.

INVERSIONES

El importe total de inversiones en inmovilizado ha ascendido a 242 millones de euros frente a 132 millones de euros en el ejercicio 2002.

Las inversiones por unidad de negocio han sido:

INVERSIONES		Millones de euros
2003		
PRISA		150,60
Editorial		35,60
Ocio y entretenimiento		12,53
El País		11,23
Impresión		7,30
TV Locales		5,54
Radio España		4,48
Otros		13,88
Total		241,16

Las inversiones de PRISA por importe de 150 millones de euros, corresponden fundamentalmente al incremento de la participación en Sogecable por importe de 94 millones de euros, así como al préstamo participativo por importe de 50 millones de euros concedido a esta misma sociedad.

El desglose de las inversiones por tipo de inmovilizado es el siguiente:

INVERSIONES		Millones de euros
2003		
Inmovilizado material		37,56
Inmovilizado inmaterial		55,65
Inmovilizado financiero		147,95
TOTAL INVERSIONES		241,16

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

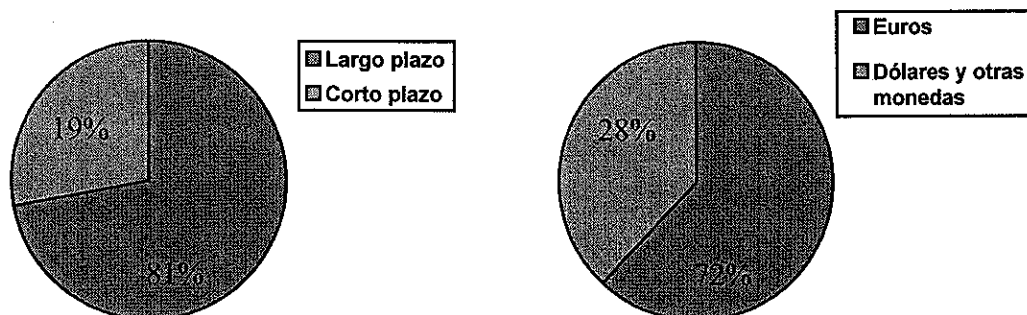
La deuda neta a diciembre de 2003 asciende a 516 millones de euros frente a 436 millones de euros a 31 de diciembre de 2002.

POSICIÓN FINANCIERA NETA		Millones de euros
2003		
Deuda financiera		565,85
A largo plazo		458,86
A corto plazo		106,99
Tesorería e inversiones financieras temporales		49,40
Deuda neta		516,45

Del total de la deuda financiera a largo plazo, 162,3 millones de euros corresponden a los bonos canjeables cuya emisión se llevó a cabo en diciembre de 2003. La deuda del grupo en bancos asciende a 403,5 millones de euros y mantiene adicionalmente líneas de crédito abiertas por importe de 382 millones de euros.

El cupón de los bonos se ha fijado en el 1,75%. Teniendo en cuenta que el resto de la deuda financiera está referenciada a tipos de interés variable, un 29% de la deuda de PRISA está referenciada a tipo de interés fijo y un 71% a variable.

La deuda a largo plazo representa el 81% del total de la deuda financiera y por monedas, un 72% de la deuda está denominada en euros y un 28% en dólares y otras monedas.



A 31 de diciembre la relación de deuda neta sobre capitalización bursátil (excluyendo autocartera) era del 21,7% y la deuda neta era 2,3 veces el EBITDA del Grupo.

Por lo que respecta al coste medio de la deuda, éste fue del 2,5% en 2003 y el EBITDA fue 11,2 veces los gastos financieros por intereses de deudas y asimilados.

ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Millones de euros	31/12/2003	31/12/2002
EBIT	136,07	119,44
Amortizaciones	77,50	70,22
Variación de circulante no financiero	(14,36)	(98,79)
Inversiones operativas	(93,21)	(102,38)
Flujo de caja operativo	106,00	(11,41)
Inversiones financieras	(147,95)	(29,42)
Resultado financiero	4,87	(28,96)
Resultado extraordinario	(2,00)	(13,50)
Dividendos repartidos	(18,71)	(18,71)
Renumeración consejeros	(1,39)	(1,44)
Impuestos	(23,45)	27,13
Otros	2,08	11,49
VARIACIÓN DEUDA NETA	80,55	64,92

La generación de flujo de caja operativo en 2003 ha sido de 105,54 millones de euros, mejorando respecto al mismo periodo del año anterior. Esta mejora viene explicada por el mayor resultado operativo obtenido y por la sustancial mejora en la variación del circulante no financiero.

EVOLUCION POR UNIDADES DE NEGOCIO

La evolución de los ingresos y del resultado de explotación de las distintas Unidades de Negocio durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

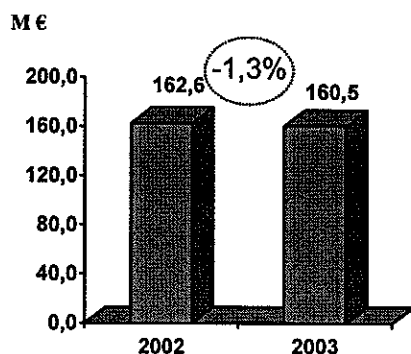
INGRESOS Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
El País	300,49	298,18	0,8
Prensa Espec. y Regional	116,90	106,24	10,0
Radio	190,43	184,65	3,1
TV local	24,99	13,53	84,7
Medios Internacional	50,23	48,28	4,0
Educación y Formación	334,32	346,86	(3,6)
Prisacom	11,72	16,54	(29,1)
Ocio y Entretenimiento	87,89	47,83	83,8
Impresión	115,45	95,91	20,4
GDM	89,79	80,85	11,1
Distribución	190,96	178,13	7,2
Otros	20,22	18,08	11,8
Ajustes de consolidación	(228,47)	(219,19)	4,2
TOTAL	1.304,92	1.215,89	7,3

EBIT Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
El País	83,86	73,68	13,8
Margen EBIT	27,9%	24,7%	
Prensa Espec. y Regional	3,03	(2,06)	-
Margen EBIT	2,6%	(1,9%)	
Radio	35,09	35,37	(0,8)
Margen EBIT	18,4%	19,2%	
TV local	(10,49)	(13,56)	22,6
Margen EBIT	(42,0%)	-	
Medios Internacional	(3,28)	(4,12)	20,2
Margen EBIT	(6,5%)	(8,5%)	
Educación y Formación	35,53	38,93	(8,7)
Margen EBIT	10,6%	11,2%	
Prisacom	(10,64)	(8,89)	(19,7)
Margen EBIT	(90,8%)	(53,7%)	
Ocio y Entretenimiento	(3,96)	(8,82)	(55,1)
Margen EBIT	(4,5%)	(18,4%)	
Impresión	7,78	8,92	(12,8)
Margen EBIT	6,7%	9,3%	
GDM	7,00	6,52	7,4
Margen EBIT	7,8%	8,1%	
Distribución	0,46	0,33	39,4
Margen EBIT	0,2%	0,2%	
Ajustes y Otros	(8,31)	(6,86)	21,1
TOTAL	136,07	119,44	13,9
Margen	10,4%	9,8%	

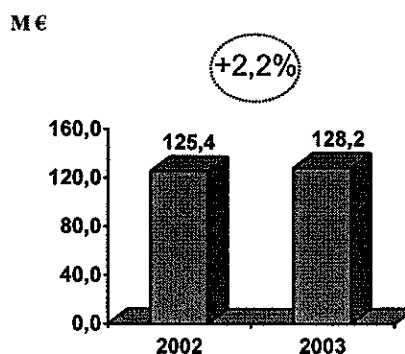
EL PAÍS

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	300,49	298,18	0,8
Total gastos explotación	216,63	224,50	(3,5)
EBIT	83,86	73,68	13,8
%/Ingresos	27,9%	24,7%	
EBITDA	96,64	84,21	14,8
%/Ingresos	32,2%	28,2%	

Ingresos de publicidad



Ingresos de circulación



El País ha incrementado su fortaleza y rentabilidad durante 2003, destacando:

- Un crecimiento interanual de los ingresos de circulación del 2,2%.
- Un excelente comportamiento de las promociones
- Un incremento de los ingresos publicitarios en el cuarto trimestre estanco del +2,7%, lo que confirma la tendencia de crecimiento iniciada en el tercer trimestre, y permite considerar que ha comenzado la recuperación del mercado publicitario.
- Reducción del coste del papel
- Significativa contención de los gastos

Todo ello ha llevado a mejorar en un 13,8% el resultado de explotación, alcanzando un margen de EBIT sobre ventas del 27,9%.

Los **ingresos publicitarios** disminuyen un 1,3% respecto al año anterior, mejorando la caída del 3% experimentada en los nueve primeros meses del ejercicio 2003. En el periodo octubre-diciembre, los ingresos por publicidad crecieron un 2,7% respecto al mismo trimestre del 2002.

Asimismo, la evolución de los ingresos publicitarios de El País ha superado el comportamiento del mercado publicitario de la prensa nacional en España, que según estimaciones del propio sector, ha experimentado una caída del 3%.

Los ingresos por circulación experimentan un crecimiento del 2,2. El éxito de las promociones ("Un país de cine"-45 DVD's de cine español-, "Los discos de tu vida" - 25 CD's de música española, "España sello a sello", "Del Real a la Peseta", "Billetes de la Guerra Civil", y la segunda edición de la promoción de libros "Clásicos del siglo XX") ha contribuido al comportamiento positivo observado.

	Enero-Diciembre 2003	Enero-Diciembre 2002	Var %
Difusión media diaria	440.226	435.299	1,1
Difusión media fin de semana	773.001	725.710	6,5

A pesar de que en 2003 los gastos de amortización se han incrementado un 22% como consecuencia de las inversiones efectuadas en el edificio de El País en el ejercicio 2002, los gastos de explotación han disminuido un 3,5% con respecto al ejercicio anterior. Esta importante contención se ha debido fundamentalmente a:

- La reducción del 9,4% en los gastos por consumo de papel, a pesar del incremento de las tiradas, debido a una mejora de los precios.
- Los menores gastos de impresión y encuadernación, como consecuencia de la caída de los precios en el mercado de impresión.
- La disminución del 3% en los gastos por servicios exteriores explicado por la notable reducción de gastos en publicidad y servicios profesionales independientes.

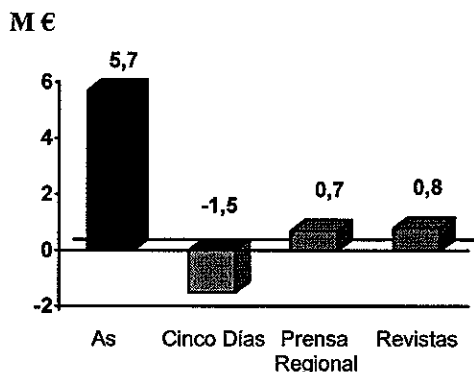
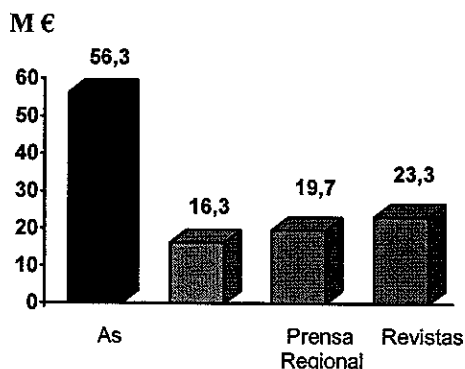
Por todo ello, el EBIT mejora en un 13,8% hasta los 83,86 millones de euros, y el margen de EBIT sobre ventas se sitúa en el 27,9%, frente al 24,7% de 2002.

PRENSA ESPECIALIZADA Y REGIONAL

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		Var
	2003	2002	%
Total Ingresos explotación	116,90	106,24	10,0
Total gastos explotación	113,87	108,30	5,1
EBIT	3,03	(2,06)	-
%/Ingresos	2,6%	(1,9%)	
EBITDA	6,10	0,92	-
%/Ingresos	5,2%	0,9%	

Ingresos de explotación (Millones euros)

EBIT (Millones euros)



El crecimiento de los ingresos que experimentan As, la Prensa regional y las Revistas, junto con el esfuerzo en la contención de gastos, ha permitido que esta unidad de negocio alcance un EBIT de 3,03 millones de euros, mejorando muy significativamente con respecto al ejercicio anterior.

As mejora notablemente sus resultados, destacando:

- El incremento en los ingresos de circulación del 13,4% debido al importante crecimiento de la difusión.
En el acumulado a diciembre la difusión media diaria de As alcanzó los 200.384 ejemplares, frente a los 176.912 del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 13,3%.
- El incremento interanual en los ingresos de publicidad del 8,7%. En el cuarto trimestre estanco, los ingresos publicitarios se incrementaron un 24%, confirmando la reactivación del mercado publicitario iniciada en el tercer trimestre del ejercicio.
- Una mejora sustancial del EBIT, que crece un 6,9% hasta los 5,7 millones de euros.

La difusión media diaria alcanzada por Cinco Días ha sido de 25.034 ejemplares, frente a los 24.621 ejemplares del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 1,7%. A esta mejora ha contribuido la renovación el 6 de octubre de 2003 del diseño y contenidos del diario y el éxito de las promociones. La difusión media diaria en el cuarto trimestre estanco se incrementó un 29% con respecto al mismo periodo de 2002.

El mejor comportamiento de los ingresos publicitarios en el cuarto trimestre del ejercicio, junto con una notable reducción de los gastos, ha supuesto una reducción de las pérdidas operativas del 12,4%.

A comienzos del ejercicio 2004, Cinco Días ha llevado a cabo una reestructuración de la empresa con una reducción del 30% de la plantilla. Estas medidas deben facilitar la entrada en rentabilidad del periódico este mismo año.

La Prensa Regional obtiene un EBIT positivo de 0,7 millones de euros frente a las pérdidas operativas de 4,38 millones de euros del ejercicio anterior. Esta sustancial mejora obedece a:

- Los mayores ingresos publicitarios y de circulación con crecimientos del 27,2% y del 30,3% respectivamente.
- El esfuerzo en el ahorro de gastos, que disminuyen un 5,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- La venta de El Día de Valladolid, que en el ejercicio 2002 aportó unas pérdidas operativas de 1,7 millones de euros.

En esta área merece destacar que en octubre de 2003 se empezó a consolidar el diario de nueva creación, El Correo de la Costa de Sol, diario que nace como una edición para Málaga del Correo de Andalucía. Junto a éste, se han unificado las cabeceras de los periódicos de Sevilla y Huelva con la finalidad de alcanzar mayores sinergias y economías de tamaño y mercado.

Los ingresos de las Revistas se incrementan un 5,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por el aumento del número de revistas editadas por cuenta de terceros. Ello, junto con la contención de los gastos, ha hecho posible que el EBIT se incremente un 15,4%.

El 26 de septiembre de 2003 se lanzó la nueva revista de periodicidad mensual Gentleman, publicación de ocio y estilo de vida que ha sido favorablemente acogida por la audiencia. Su difusión media en 2003 ha sido de 16.218 ejemplares.

RADIO

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		Var %
	2003	2002	
Total Ingresos explotación	190,43	184,65	3,1
Total gastos explotación	155,34	149,28	4,1
EBIT	35,09	35,37	(0,8)
%/Ingresos	18,4%	19,2%	
EBITDA	39,74	40,35	(1,5)
%/Ingresos	20,9%	21,9%	

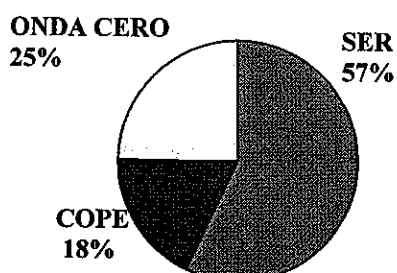
Los ingresos publicitarios de la unidad de Radio se han incrementado un 2,8%. La posición de liderazgo del Grupo en este medio le ha permitido mejorar el comportamiento del mercado, que aunque todavía débil, comienza a mostrar signos de recuperación.

El resto de ingresos, que crecen un 6,4%, y representan un 9% del total de los ingresos de explotación, corresponden a producción de cuñas publicitarias y eventos.

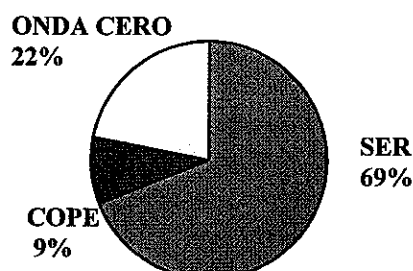
La tercera ola del EGM confirmó una vez más el liderazgo de audiencia de la SER tanto en radio convencional como en radiofórmulas. En radio convencional, la SER con 4.911.000 oyentes, obtuvo 480.000 más oyentes que en la tercera ola de 2002.

De acuerdo con la tercera ola de 2003, la cuota de audiencia de los principales grupos radiofónicos en España (excluyendo RNE), es la siguiente:

Fórmula convencional



Radiofórmulas

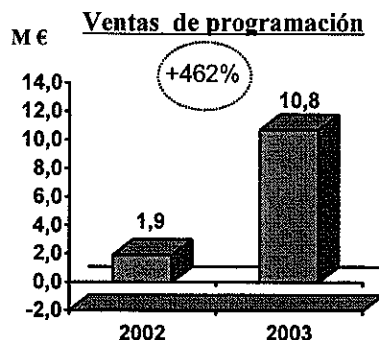
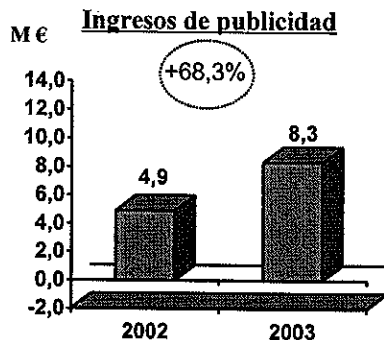


TV LOCALES

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	24,99	13,53	84,7
Total gastos explotación	35,48	27,09	31,0
EBIT	(10,49)	(13,56)	22,6
%/Ingresos	(42,0%)	-	
EBITDA	(7,76)	(11,29)	31,3
%/Ingresos	(31,0%)	(83,4%)	

El negocio de las televisiones locales continúa afianzándose en su sector. Diversas iniciativas legales indican la clarificación y consolidación del marco regulatorio que hará posible el desarrollo del sector.

Las principales fuentes de ingresos de esta unidad de negocio se concentran en la venta de programación y la publicidad, que representan un 43% y un 33% respectivamente del total de ingresos.

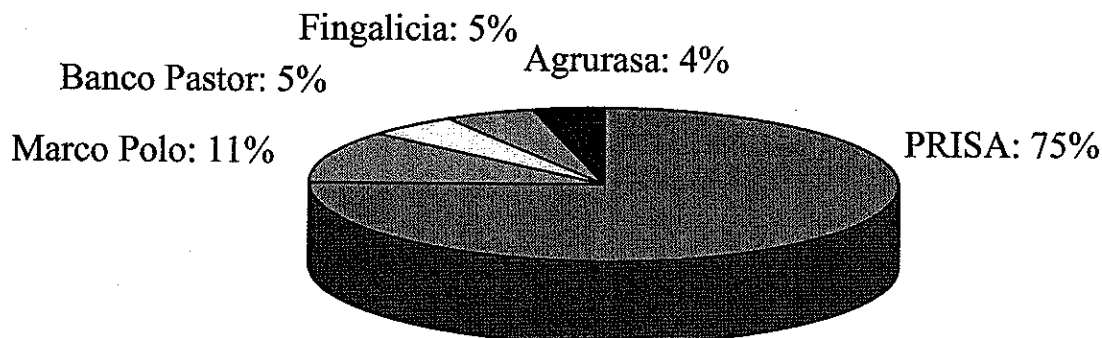


El favorable comportamiento de la publicidad local, el destacado incremento de las ventas de programación, y el cambio en el método de consolidación de la Sociedad Canaria de Televisión Regional (que anteriormente se consolidaba por puesta en equivalencia y en junio de 2003 pasó a consolidarse por integración proporcional), son las principales razones que explican el crecimiento de los ingresos y la mejora a nivel operativo.

Excluyendo la aportación de la Sociedad Canaria de Televisión Regional, los ingresos de publicidad y las ventas de programación crecieron un 39,3% y un 59,1% respectivamente.

En noviembre de 2003, PRISA - a través de su sociedad participada al 100% Presa - procedió a la venta de un 11% del capital social de Pretesa - sociedad holding que agrupa las diferentes televisiones locales del Grupo PRISA - a la sociedad de capital riesgo, Marco Polo Investments.

Como resultado de la transacción, el capital de Pretesa queda distribuido de la siguiente manera:



La entrada de nuevos accionistas en el capital de Pretesa muestra la oportunidad de la apuesta de PRISA por el desarrollo de la televisión local, un sector en plena expansión y con grandes posibilidades de crecimiento en el mercado publicitario. También refleja el potencial del modelo de Pretesa, basado en la calidad de su programación y con el valor añadido de ofrecer los contenidos y la información más próxima a la audiencia a la que se dirige.

MEDIOS INTERNACIONAL

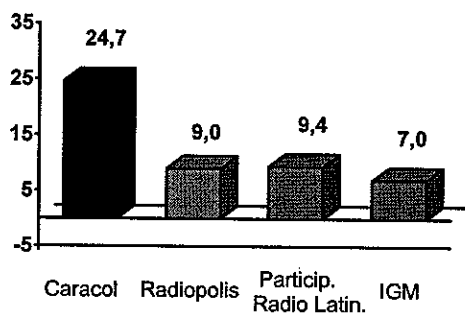
Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	50,23	48,28	4,0
Total gastos explotación	53,51	52,40	2,1
EBIT	(3,28)	(4,12)	20,4
%/Ingresos	(6,5%)	(8,5%)	
EBITDA	1,56	0,68	-
%/Ingresos	3,1%	1,4%	

Esta unidad comprende las Participaciones de Radio en Chile, Costa Rica, EEUU, Francia y Panamá, Grupo Caracol en Colombia, Radiópolis en México, Inversiones Grupo Multimedia (IGM) e Inversiones de Radiodifusión en Bolivia.

En 2003 los ingresos y EBIT, en millones de euros, de los distintos negocios que forman la unidad de medios internacional se muestran a continuación:

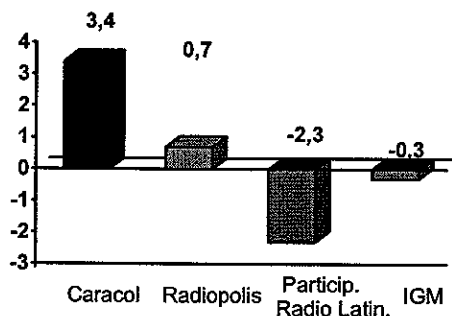
Ingresos de explotación.

M €



EBIT

M €



El impacto total de las depreciaciones de las monedas en esta unidad de negocio ha supuesto 11,6 millones de euros menos de ingresos de explotación y 1,4 millones de euros menos de EBIT. Descontando este efecto, los ingresos habrían crecido un 28,1% y el EBIT habría mejorado en un 54,4 %. A pesar de la depreciación de las monedas latinoamericanas, los ingresos se han incrementado un 4%, lo que junto con los esfuerzos en la contención de costes y reestructuración del negocio, ha llevado a que el resultado operativo mejore un 20%.

En México, merece la pena destacar el buen comportamiento de Radiópolis, que ha incrementado sus ingresos en moneda local en un 31,1%. La depreciación del peso respecto al euro hizo que finalmente los ingresos en euros crecieran un 3%. Esta evolución, unida a una rigurosa política de contención de gastos, que han disminuido un 18% en términos interanuales, ha contribuido a mejorar en un 149% su resultado de explotación.

Caracol ha sufrido la depreciación del peso colombiano frente al euro. Esto ha supuesto que en términos anualizados el EBIT ha caído un 10% con respecto al año anterior. Excluyendo la depreciación del peso, el EBIT se habría incrementado un 16 %.

Las medidas de reestructuración y el cambio en el accionariado llevado a cabo en Bolivia han conducido a que IGM haya mejorado su resultado de explotación en un 75%.

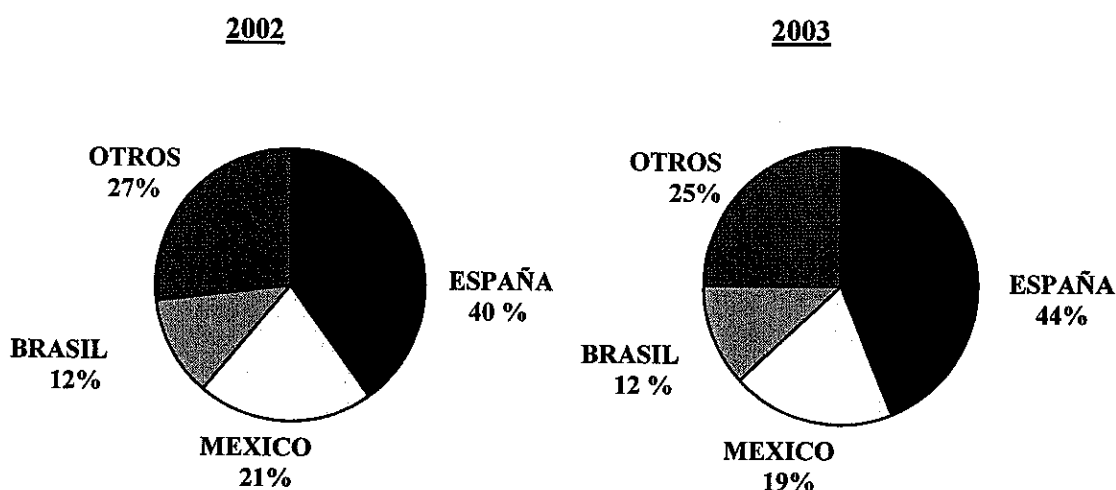
Durante el ejercicio 2003 se ha renovado la programación y contenidos de las emisoras en México y Panamá y se han introducido modificaciones en las de Radio Caracol y Chile. El proyecto de PRISA para su radio en América incluye la adaptación a las emisoras al otro lado del Atlántico de formatos que ya han demostrado en España su éxito. Actualmente, se están emitiendo en México, Colombia, Chile, Panamá y Costa Rica, con una gran acogida y aceptación por la audiencia.

EDUCACIÓN Y FORMACIÓN

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	334,32	346,86	(3,6)
Total gastos explotación	298,79	307,93	(3,0)
EBIT	35,53	38,93	(8,7)
%/Ingresos	10,6%	11,2%	
EBITDA	66,54	72,56	(8,3)
%/Ingresos	19,9%	20,9%	

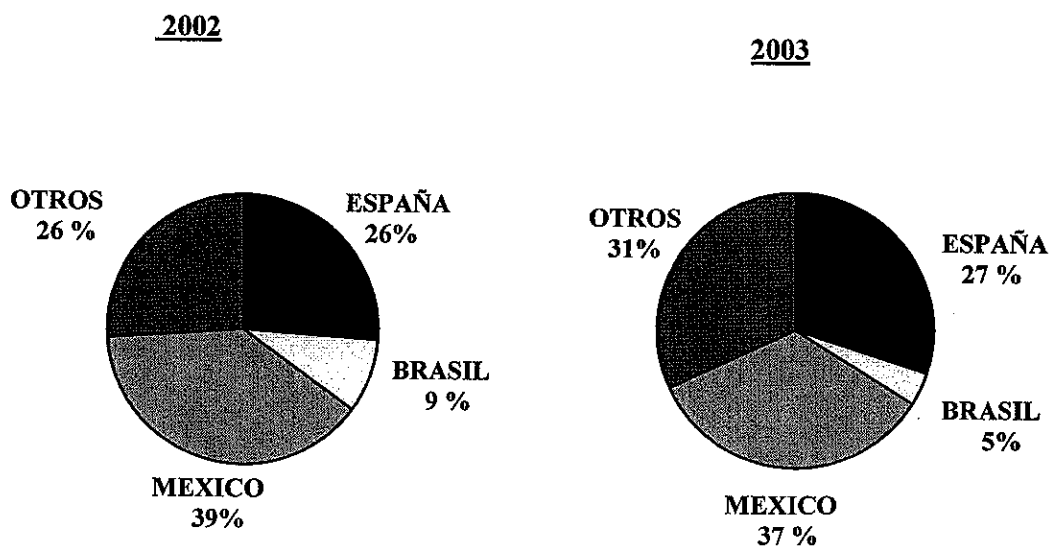
A pesar del buen comportamiento de las campañas en España y Portugal y del sustancial aumento de los ingresos en moneda local en la mayoría de los países latinoamericanos, los resultados de esta unidad de negocio han estado condicionados por las depreciaciones de las monedas. El impacto total de las depreciaciones ha originado 42,64 millones de euros menos de ingresos, por lo que la contribución relativa de los países americanos a los ingresos del Grupo Santillana se ha reducido con respecto al ejercicio anterior.

Ingresos por origen geográfico



La depreciación de las monedas también ha afectado al resultado de explotación (EBIT), haciendo que disminuya en 9,24 millones de euros. La distribución geográfica del EBIT ha sido como sigue:

EBIT por origen geográfico



Descontando dicho efecto, los ingresos de Grupo Santillana habrían experimentado un crecimiento del 8,7% y su resultado de explotación habría mejorado un 15%.

Por países destacó el buen comportamiento de las campañas en España, México y Brasil.

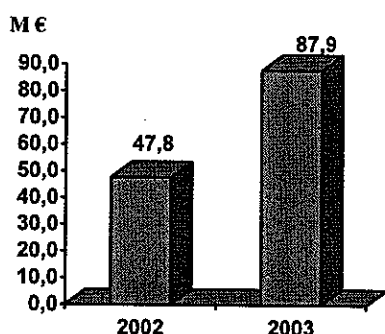
- En España y Portugal, los ingresos crecieron un 6,1% debido al buen comportamiento de las ventas de libros de texto y ediciones generales.

- En **México**, los ingresos en moneda local se incrementaron un 9,5%, con un excelente comportamiento de las ventas de ediciones generales.
- En **Brasil**, los ingresos en reales crecieron un 34,6%, debido al notorio incremento de las ventas institucionales.

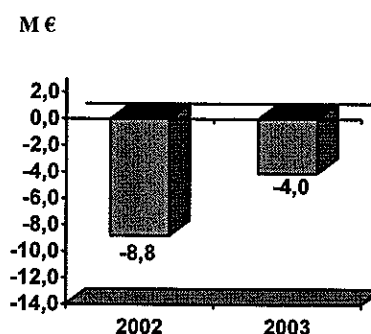
OCIO Y ENTRETENIMIENTO

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	87,89	47,83	83,8
Total gastos explotación	91,85	56,65	62,1
EBIT	(3,96)	(8,82)	55,1
%/Ingresos	(4,5%)	(18,4%)	
EBITDA	1,55	(3,64)	-
%/Ingresos	1,8%	(7,6%)	

Ingresos de explotación



Resultado de explotación (EBIT)



El fuerte incremento producido en los ingresos y gastos obedece en su mayor parte a las siguientes razones:

- Las promociones que **Gran Vía Musical** ha realizado para **El País**.
- El aumento en la venta de discos y DVD.
- El crecimiento de las actividades del grupo relativas a eventos y organización de conciertos.
- La aportación de la productora audiovisual **Tesela**, que se incorporó al perímetro de consolidación en septiembre de 2002.

El extraordinario crecimiento de los ingresos, y la contención de los gastos, ha contribuido a que se haya obtenido un **EBITDA positivo** que asciende a 1,55 millones de euros, y a que las pérdidas operativas mejoren un 55,1% con respecto al ejercicio anterior.

Grupo PRISA ha emprendido diversas negociaciones con compañías que le permitan llegar a acuerdos en el corto plazo tendentes al traspaso de la operación discográfica de PRISA a otras empresas del sector.

PRISACOM

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	11,72	16,54	(29,1)
Total gastos explotación	22,36	25,43	(12,1)
EBIT	(10,64)	(8,89)	(19,7)
%/Ingresos	(90,8%)	(53,7%)	
EBITDA	(8,36)	(6,34)	(31,9)
%/Ingresos	(71,3%)	(38,3%)	

Los ingresos han caído un 29,1% debido a la venta de las sociedades Extrasoftware, C2P y CMIPS - que aportaban en el ejercicio anterior 4,4 millones de euros de ingresos al consolidado de Prisacom - así como al comportamiento negativo de los ingresos publicitarios y de los servicios de movilidad.

Excluyendo la venta de las sociedades mencionadas, los ingresos disminuirían un 3,5%.

En octubre de 2003, Prisacom alcanzó un acuerdo con Telefónica Móviles que permitirá la incorporación de contenidos producidos por los medios de comunicación digitales de PRISA a Movistar e-moción, el menú de acceso a contenidos para los clientes de Telefónica Movistar. Este acuerdo se suma a los ya firmados con Amena y Vodafone e impulsará el crecimiento futuro de los ingresos procedentes de movilidad.

En noviembre de 2003 *El País.es* cumplió un año en su versión de pago. La versión digital dispone de información actualizada en tiempo real, infografías animadas, elementos multimedia e interactividad por parte de los usuarios.

El número de suscriptores a diciembre de 2003 ascendía a 26.000. A finales de enero de 2004, el número de suscriptores alcanza los 28.000.

Prisacom ha comenzado a desarrollar en 2003 conjuntamente con Santillana, el negocio de plataformas educativas en red y ya ha comenzado a cerrar acuerdos importantes tanto en España como en Latinoamérica.

VENTAS DE PUBLICIDAD EN MEDIOS (GDM)

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		Var %
	2003	2002	
Total Ingresos explotación	89,79	80,85	11,1
Total gastos explotación	82,79	74,33	11,4
EBIT	7,00	6,52	7,4
%/Ingresos	7,8%	8,1%	
EBITDA	7,39	6,91	6,9
%/Ingresos	8,2%	8,5%	

El mercado publicitario español continuó acusando síntomas de debilidad durante 2003, aunque a partir de la segunda mitad del año comenzó a evidenciar una sólida recuperación.

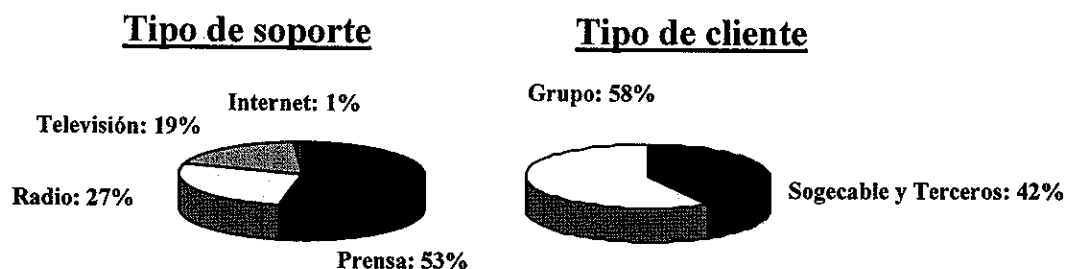
En PRISA, la televisión y la radio han sido los soportes donde la publicidad ha tenido mejor comportamiento, y por tipo de publicidad, ha sido la local la que mejor evolución ha tenido.

La prensa ha continuado sufriendo los efectos de la crisis tanto en los periódicos nacionales y en la prensa financiera como en las revistas, aunque el buen comportamiento de la publicidad en el cuarto trimestre ha hecho que la caída de los ingresos para el conjunto del año se haya moderado.

Asimismo, la mejoría del mercado publicitario a partir del cuarto trimestre de 2003, ha permitido un incremento de los márgenes, haciendo que los ingresos netos de GDM hayan crecido un 3,9% con respecto al ejercicio anterior.

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		Var %
	2003	2002	
Ventas de publicidad	89,79	80,85	11,1
Compras, consumos y aprov.	67,89	59,77	13,6
Ingresos netos explotación	21,90	21,08	3,9

La publicidad gestionada por GDM, por tipo de soporte y cliente durante 2003 ha sido la siguiente:



IMPRESIÓN

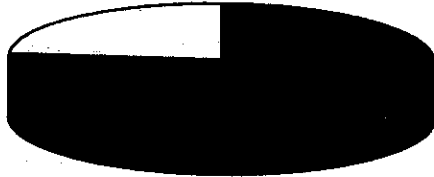
Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
Total Ingresos explotación	115,45	95,91	20,4
Total gastos explotación	107,67	86,99	23,8
EBIT	7,78	8,92	(12,8)
%/Ingresos	6,7%	9,3%	
EBITDA	18,72	18,75	(0,2)
%/Ingresos	16,2%	19,5%	

Los ingresos de explotación han crecido un 20,4% debido a la captación en España de nuevos clientes de gran volumen, pero el mercado ha seguido experimentando un entorno difícil, con caídas de precios y actividad. El crecimiento de los costes variables, junto con el aumento de los gastos de amortización derivados de la adquisición de maquinaria nueva, ha conducido a un empeoramiento del resultado operativo.

El desglose de los ingresos de explotación por origen geográfico (clientes nacionales y exportaciones), así como por la pertenencia o no de los clientes al Grupo PRISA (clientes del Grupo o terceros) ha sido la siguiente:

Tipo de cliente

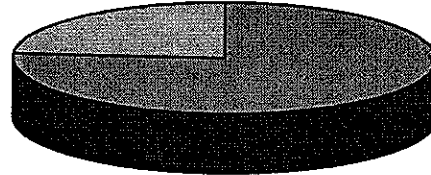
Grupo: 44%



Terceros: 56%

Origen geográfico

Exportación: 22%



Nacional: 78%

En octubre de 2003, PRISA llegó a un acuerdo para fusionar su negocio de impresión con el que el Grupo Polestar tiene en España. Este acuerdo ha dado lugar a la creación de una nueva compañía denominada **Dédalo Grupo Gráfico, S.L.**, que está participada por PRISA y Polestar paritariamente en un 40%, y por Ibersuizas, que, como socio financiero cuenta con el 20% restante.

El acuerdo queda abierto a que el actual socio financiero IBERSUIZAS incremente su participación hasta el 33%, o a que otro socio diferente se incorpore al accionariado de la sociedad, de forma que tanto los dos accionistas de referencia- PRISA y Polestar- como el socio ó socios financieros cuenten cada uno con una misma participación del 33,3% en el capital de Dédalo.

La creación de la nueva compañía dará lugar a importantes sinergias derivadas de una alta competitividad en las dos tecnologías de impresión - huecograbado y offset -, una mejora de su posición en el mercado al ofrecer a los clientes una amplia gama de servicios, una racionalización de las inversiones, y un ahorro de gastos de personal, consumos y gastos generales.

SOGECABLE

PRISA participa en un 19,71% en el capital social de Sogecable.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo Sogecable contaba con 2.343.000 hogares españoles suscritos a sus distintas ofertas de televisión de pago.

Durante el ejercicio 2003, Sogecable, S.A. ha llevado a cabo la incorporación a su Grupo de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital), mediante la incorporación al accionariado del Grupo al Grupo Telefónica, y a la comercialización de una nueva oferta de programación digital multicanal, cuyo lanzamiento comercial tuvo lugar el pasado 21 de julio de 2003.

La nueva oferta comercial incrementa los contenidos de calidad que ya venía distribuyendo el Grupo Sogecable, que incluyen los canales temáticos y Premium más

prestigiosos, permitiendo a sus abonados disfrutar de un amplio servicio televisivo de calidad.

Canal+ continúa siendo el eje fundamental de la nueva oferta de DIGITAL+, incrementando sus contenidos mediante la creación de seis nuevos canales Premium de familia Canal+, que pasa a contar con un total de nueve canales que concentran la emisión de los principales contenidos nacionales e internacionales dirigidos específicamente a satisfacer las preferencias del mercado español.

Gracias a este profundo esfuerzo, más de 1.926.000 hogares españoles recibían a 31 de diciembre de 2003 los servicios de Canal+, frente a 1.818.000 abonados suscritos a sus ofertas al inicio del ejercicio.

Desde la integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. el Grupo ha llevado a cabo una serie de medidas para racionalizar su estructura de costes operativos que ha implicado gastos o sobrecostes, no recurrentes a efectos operativos una vez finalizado el proceso de reestructuración. La principal medidas han consistido en:

- La reducción de los costes de programación, mediante (a) la eliminación de canales y eventos deportivos duplicados, (b) la cancelación de programas para reducir el exceso de contenidos, (c) la absorción de derechos de películas comprometidos en determinados géneros de programación;
- La reducción de los costes ocasionados por la integración de los sistemas técnicos y de transmisión de la señal por satélite y los duplicados hasta la integración.
- La reducción de los costes de estructura.

Dichas medidas han implicado costes brutos de reestructuración por un importe de aproximadamente 266 millones de euros, importe que se incrementará hasta los 325 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, según los datos facilitados por el Grupo Sogecable en su comunicación de resultados del ejercicio 2003.

En el ejercicio 2003 la cifra de negocio del Grupo Sogecable alcanzó los 1.169 millones de euros.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ascendió a 171 millones de euros frente a los 123 millones de euros del año anterior.

Con ello el Resultado de Explotación (EBIT) ascendió a 86 millones de euros negativo frente a los 0,8 millones de euros del 2002, siendo el Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante de 330 millones de euros de pérdidas.