

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 21 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA), como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Con esta misma fecha, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable. La Nota 4-d de la memoria adjunta describe el efecto de la consolidación en comparación con las cuentas anuales adjuntas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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) 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 que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales 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 la Sociedad.

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


Luis Jiménez Guerrero

22 de marzo de 2004

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas anuales individuales
correspondientes al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACION 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	877.126	734.631	A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	607.657	548.959
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	2.192	2.962	I. CAPITAL SUSCRITO	21.881	21.881
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 5)	113	113	II. PRIMA DE EMISION	108.369	108.369
1. Concesiones, patentes y otros	1.662	1.662	III. RESERVAS DE ACTUALIZACION	3.289	3.289
2. Derechos de traspaso	2.661	1.549	IV. RESERVAS DE REVALORIZACION RDL 7/1996	10.650	10.650
3. Aplicaciones informáticas	2.010	448	V. RESERVAS		
4. Anticipos	(1.385)	(799)	1. Reserva legal	4.376	4.376
5. Amortizaciones	5.061	2.973	2. Reservas para acciones propias	29.365	27.707
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)	113.048	113.407	3. Reservas estatutarias	10.941	10.941
1. Terrenos y construcciones	4.056	4.056	4. Reserva para capital amortizado	1.373	1.373
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.688	1.671	5. Otras reservas	339.791	288.635
3. Otras instalaciones y mobiliario	3.590	3.342		385.846	333.032
4. Otro inmovilizado	114	114	VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	77.622	71.738
5. Anticipos e Inmovilizado en curso	(45.159)	(40.136)			
6. Amortizaciones	77.800	82.454	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4 k y 20)	2.442	5.565
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 7)	442.462	439.943			
1. Participaciones en Empresas del Grupo	280.870	154.888	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	10.794	9.449
2. Participaciones en Empresas Asociadas	-	-			
3. Cartera de valores a largo plazo	176	361	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14)	376.088	199.298
4. Depósitos y fianzas	130.610	60.574	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	190.986	4.404
5. Otros Créditos	(91.410)	(56.652)	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	181.788	191.019
6. Provisiones Empresas del Grupo y Asociadas	-	-	III. ADMINISTRACIONES PUBLICAS (Nota 16)	2.593	3.317
7. Provisiones cartera de valores a largo plazo	-	(12.791)	IV. DESEMBOLOSO PENDIENTE SOBRE ACCIONES	-	214
V. ACCIONES PROPIAS (Nota 8)	762.708	618.535	V. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	721	344
	29.365	27.707	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	209.946	111.149
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	3.259	-	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 15)	175.764	18.921
C) ACTIVO CIRCULANTE	326.542	139.789	II. ACREEDORES COMERCIALES	4.173	2.042
I. DEUDORES	458	293	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	3.489	3.018
1. Clientes por prestación de servicios	11.901	4.073	1. Administraciones Públicas (Nota 16)	25.983	83.479
2. Empresas del Grupo y Asociadas deudoras (Notas 10 y 17)	1.394	29.373	2. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	98	148
3. Administraciones Públicas (Nota 16)	25.297	5.533	3. Efectos comerciales a pagar	439	3.541
4. Otros deudores (Nota 10)	39.050	39.272	4. Otras deudas	30.009	90.186
II. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 11)	274.148	81.933	TOTAL PASIVO	1.206.927	874.420
1. Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas	-	-			
2. Cartera de valores a corto plazo	274.148	98.960	TOTAL ACTIVO	1.206.927	874.420
3. Provisión cartera de valores a corto plazo	12.900	1.487			
III. TESORERIA	444	70			
IV. AJUSTES POR PERIODIFICACION					

Las notas 1 a 24 y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002
(en miles de euros)

DEBE	31.12.2003	31.12.2002	HABER	31.12.2003	31.12.2002
I. GASTOS DE PERSONAL:					
a) Sueldos, salarios y asimilados	9.361	9.638		18.487	16.444
b) Cargas sociales	883	829		80.826	89.837
2. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6.383	5.271		4.204	6.729
3. Otros gastos de explotación:					
a) Servicios exteriores	10.273	8.311			
b) Tributos	134	219			
c) Provisiones para insolvencias	-	287			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	76.483	88.455			
4. Gastos financieros y asimilados:					
a) Por deudas con Empresas del Grupo (Nota 17)	2.399	976		555	29
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	14.382	13.188			
5. Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	-	4.396			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.358				
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	78.041	79.285			
6. Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	873		10.459	-
7. Variación de las provisiones de valores mobiliarios (Notas 4.d y 7)	34.185	43.554		-	-
8. Gastos extraordinarios (Nota 17)	4.983	9.581		12.391	859
IV. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	61.723	26.135			
9. Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	(15.898)	(45.603)			
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	77.622	71.738		16.318	53.150

Las notas 1 a 24 y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Memoria individual
correspondiente al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA INDIVIDUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2003

1.- Actividad de la Sociedad

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

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma 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 de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

▪ *Imagen fiel*

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2003 que han sido formuladas por los Administradores se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 10 de abril de 2003.

3.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2003 es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases 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 14*), será de 0,10 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital y están contabilizados por los costes incurridos en concepto de escrituración, registro, impuestos de transmisiones patrimoniales y abogados.

Los gastos de establecimiento se amortizan a razón del 20% anual. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta asciende a un importe de 770 miles de euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El epígrafe "*Concesiones, patentes y otros*" recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, así como los derechos de traspaso. Se amortiza linealmente en cinco ejercicios, excepto los derechos de traspaso que se amortizan en diez años.

El epígrafe "*Aplicaciones informáticas*" recoge los importes satisfechos para el desarrollo de programas informáticos específicos para la propia empresa o el importe incurrido en la adquisición a terceros de la licencia de uso de programas. Se amortiza en un periodo de tres años desde su puesta en funcionamiento.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 está valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, siendo la última de estas el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio de medidas sobre la actualización de balances. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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 se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material de forma lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Edificios:	
. Nuevos	33,33
. Usados	16,5
Instalaciones técnicas y maquinaria	8,33 - 12,5
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 - 10

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en sociedades cotizadas se valoran al menor importe entre el coste de adquisición o el valor de mercado de las mismas, considerando éste como la cotización al 31 de diciembre o la media de las cotizaciones del último trimestre, si esta última fuese menor.

La Sociedad valora las participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas y los títulos sin cotización oficial al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, mediante la correspondiente provisión, de los que 1.346 miles de euros están registrados en el capítulo "Provisión para riesgos y gastos" (véase Nota 13).

Los beneficios futuros de las sociedades permitirán recuperar, en su caso, los costes de adquisición pagados en exceso sobre sus valores teórico-contables.

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación, en comparación con estas cuentas anuales individuales, supone un incremento de los activos del ejercicio 2003 de 419.709 miles de euros, de las reservas de 70.033 miles de euros y una disminución de los resultados de 17.025 miles de euros.

e) Acciones propias

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 se constituye una provisión que se presenta en el epígrafe "*Acciones propias*" del balance de situación adjunto minorando el coste de adquisición.

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

f) Inversiones financieras temporales

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

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 las cuentas anuales.

g) 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 y es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones.

h) 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.

La Dirección de la Sociedad no prevé despidos que hagan necesaria la creación de una provisión por este concepto.

i) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor efectivo y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas a corto plazo aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance, es inferior a doce meses, y a largo plazo las de vencimiento superior a doce meses.

j) Impuesto sobre beneficios

El importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, se ha calculado obteniendo el impuesto bruto mediante la aplicación del tipo impositivo, al

resultado económico antes de impuestos, corregido en el importe de las diferencias permanentes positivas y negativas, incluidas las derivadas de los ajustes del mecanismo de la consolidación fiscal, y posteriormente, minorando dicho impuesto bruto, en la cuantía de las bonificaciones y deducciones aplicables, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, como sociedad dominante del grupo 2/91.

Como consecuencia de las diferencias temporales, registra los impuestos anticipados y diferidos, según corresponda, por la diferencia entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por impuesto contabilizado. Los impuestos anticipados se contabilizan cuando no existen dudas razonables sobre su recuperabilidad.

La Sociedad, como entidad dominante del grupo, contabiliza los ajustes procedentes del mecanismo de la consolidación fiscal, reconociendo las diferencias temporales y el registro del correspondiente impuesto anticipado, como consecuencia de la variación de las provisiones por depreciación de la participación de la Sociedad en entidades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal.

Con el fin de reconocer el gasto fiscal en el ejercicio que corresponda y al estimar los Administradores de la Sociedad, que no existen causas que hagan dudar de la recuperabilidad por parte del Grupo de consolidación fiscal, del crédito fiscal generado por las deducciones pendientes de aplicación, la Sociedad sigue el criterio de registrarlo en el apartado "*Otros créditos*" del epígrafe "*Inmovilizaciones financieras*" del balance de situación adjunto.

k) 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 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. Las diferencias positivas de cambio imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en el ejercicio 2003, y que figuran recogidas dentro del epígrafe "*Otros ingresos financieros*", ascienden a 8.364 miles de euros.

l) 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 el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

m) Instrumentos de cobertura de riesgo

La Sociedad 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 la Sociedad que debieran ser incorporadas a sus registros contables.

5.- Inmovilizaciones inmateriales

El resumen de las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de euros, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2003
Coste					
Concesiones, patentes y otros	113	-	-	-	113
Derechos de traspaso	1.662	-	-	-	1.662
Aplicaciones informáticas	1.549	875	237	-	2.661
Anticipos e inmovilizado en curso	448	1.969	(237)	(170)	2.010
Total coste	3.772	2.844	-	(170)	6.446
Amortización acumulada					
Concesiones, patentes y otros	108	1	-	-	109
Aplicaciones informáticas	379	420	-	-	799
Derechos de traspaso	312	165	-	-	477
Total amortización acumulada	799	586	-	-	1.385

Las adiciones del ejercicio 2003 dentro del epígrafe "Anticipos e inmovilizado en curso" corresponden principalmente a los distintos proyectos que está desarrollando la Sociedad en el marco de su Plan Tecnológico.

6.- Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2003
Coste					
Terrenos	16.739	-	-	(2.214)	14.525
Construcciones	96.668	660	1.195	-	98.523
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.056	463	-	-	4.519
Otras instalaciones y mobiliario	1.671	19	-	(2)	1.688
Otro inmovilizado	3.342	248	-	-	3.590
Anticipos e inmovilizado en curso	114	1.195	(1.195)	-	114
Total coste	122.590	2.585	-	(2.216)	122.959
Amortización acumulada					
Construcciones	34.517	4.347	-	-	38.864
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.426	339	-	-	2.765
Otras instalaciones y mobiliario	1.280	69	-	(2)	1.347
Otro inmovilizado	1.913	272	-	(2)	2.183
Total amortización acumulada	40.136	5.027	-	(4)	45.159

Las adiciones del ejercicio 2003 dentro del epígrafe "Anticipos e inmovilizado en curso" corresponden principalmente a las obras realizadas en la sede de *Diario EL PAIS*, que posteriormente fueron traspasadas al epígrafe de "Construcciones".

Por su parte, los retiros del epígrafe "Terrenos" corresponden a la venta de un solar y una parcela en Madrid y Valencia respectivamente (véase Nota 7d y 17).

Conforme se indica en la Nota 4c) de esta memoria, la Sociedad procedió a la actualización de valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización realizada y su efecto al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes, en miles de euros:

	Incremento por actualización	Amortización Acumulada	Incremento pte. de amortizar
Terrenos	1.776	-	1.776
Construcciones	8.250	6.275	1.975
Instalaciones técnicas y maquinaria	89	83	6
Otras instalaciones y mobiliario	90	90	-
Otro inmovilizado	77	48	29
Total	10.282	6.496	3.786

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 3.350 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro que cubren de forma adecuada el valor de reposición a nuevo de sus activos.

7.- Inmovilizaciones financieras

El resumen de transacciones registradas durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero es el siguiente, en miles de euros:

	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2003
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo	439.943	3.646	-	(1.127)	442.462
Participaciones en empresas Asociadas	154.888	94.345	32.212	(575)	280.870
Cartera de valores a largo plazo	32.212	-	(32.212)	-	-
Depósitos y fianzas	361	-	-	(185)	176
Otros Créditos	60.574	82.764	(5.859)	(6.869)	130.610
Préstamos a empresas asociadas	-	50.000	-	-	50.000
Deducciones por inversión (Nota 16)	21.816	12.732	14.703	(3.637)	45.614
Impuesto anticipado (Nota 16)	18.196	14.009	-	(3.232)	28.973
Otros	20.562	6.023	(20.562)	-	6.023
Total coste	687.978	180.755	(5.859)	(8.756)	854.118
Provisiones					
En empresas del Grupo y Asociadas	56.652	42.202	12.791	(20.235)	91.410
En cartera de valores a largo plazo	12.791	-	(12.791)	-	-
Total provisiones	69.443	42.202	-	(20.235)	91.410

En el *Anexo I* se detallan las participaciones directas de Promotora de Informaciones, S.A. y en el *Anexo II* las participaciones indirectas más significativas.

a) Participaciones en empresas del Grupo

La principal adición registrada en este apartado corresponde a la adquisición del 23,05% de la compañía Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A., por un coste de 3.478 miles de euros. La Sociedad, a través de su filial Prisa División Internacional, S.L., posee el porcentaje restante del capital de la compañía, es decir, el 76,95%.

Adicionalmente figura como adición en el ejercicio la adquisición del 99,99% del capital de Redprensa, S.A., con un coste de 150 miles de euros, a Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. (GMI), 100% propiedad de la Sociedad. PRISA ya era titular del restante 0,01% de Redprensa, S.A. pasando por tanto a participar en el 100% de la sociedad.

Por último cabe señalar la constitución en octubre de 2003 de la compañía Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100%, mediante una aportación de 18 miles de euros. A través de esta compañía se realizó la emisión de unos Bonos canjeables por acciones ordinarias de la Sociedad (véase Nota 14).

Por lo que a los retiros se refiere la Sociedad vendió, en enero de 2003, su participación del 62,50% en el capital de Extrasoftware, S.A., sociedad dedicada al desarrollo y mantenimiento de productos informáticos.

b) Participaciones en empresas Asociadas

Con fecha 8 de mayo de 2002 la empresa asociada Sogecable, S.A. alcanzó un acuerdo con Telefónica de Contenidos, S.A.U. para la integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (en adelante Vía Digital) y Sogecable, S.A. Dicho acuerdo se llevo a cabo el 2 de julio de 2003 mediante una ampliación de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, que fue suscrita por los accionistas de Vía Digital aportando sus acciones en ésta última Sociedad. Como consecuencia de esta operación la participación de la Sociedad en el capital de Sogecable, S.A. se redujo al 16,38%.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha adquirido un porcentaje adicional de participación del 3,33% de Sogecable, S.A. por importe de 93.579 miles de euros, pasando de un porcentaje de participación del 16,38% al 19,71%.

Por otra parte, la Sociedad realizó, en marzo de 2003, una aportación en concepto de ampliación de capital en Iberbanda, S.A. por un importe de 766 miles de euros. En esta misma compañía, la Sociedad también aumentó su porcentaje de participación en un 6,78%, pasando del 17,45% al 24,23%, todo ello como consecuencia del ejercicio de un derecho de opción de compra, por importe de un euro, sobre acciones de esta compañía; estas acciones se encontraban en régimen de autocartera a 31 de diciembre de 2002. A raíz de esta operación la inversión y la provisión en Iberbanda, S.A., por importe de 32.211 miles de euros y 12.791 miles de euros respectivamente, fue traspasada del epígrafe "*Cartera de valores a largo plazo*" al de "*Participaciones en empresas Asociadas*". Posteriormente, y como consecuencia de una operación de

reducción de capital para amortizar sus propias acciones, PRISA pasó a participar en un 25,98% de la compañía.

c) Cartera de valores a largo plazo

El movimiento registrado en esta cuenta corresponde al relacionado con el traspaso de la inversión en Iberbanda, S.A. descrita en el apartado anterior.

d) Otros créditos

En este epígrafe se incluye como adición la concesión de un préstamo de 50.000 miles de euros otorgado por la Sociedad 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 la Sociedad 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 su integración con Vía Digital.

También se incluye como adición del ejercicio la cuenta a cobrar frente a las Administraciones Públicas por las deducciones por inversiones de la Sociedad y del Grupo de consolidación fiscal, generadas en el ejercicio 2003, por importe de 12.732 miles de euros. Esta cuenta por cobrar tiene como contrapartida una cuenta por pagar a las empresas del grupo recogida dentro del epígrafe "*Deudas con empresas del grupo y asociadas - Acreedores a largo plazo*" del balance de situación adjunto (véase Nota 14). A este saldo de deducciones pendientes de aplicar se ha traspasado en el ejercicio 2003 la deducción por inversiones del ejercicio 2002 generada por el Grupo de consolidación fiscal por un importe de 14.703 miles de euros, que se estima recuperar a largo plazo. Por último, el retiro del saldo de esta cuenta corresponde a la aplicación parcial de las deducciones por inversiones generadas por la Sociedad y por el Grupo de consolidación fiscal en los años 2001 y 2002 por importe de 3.637 miles de euros.

Respecto a los importes registrados en el movimiento del Impuesto anticipado, como adición, por importe de 14.009 miles de euros y como retiro, por importe de 3.232 miles de euros, se recogen las diferencias temporales derivadas, por aplicación de la normativa del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de la variación de las provisiones por depreciación de la participación de la Sociedad en entidades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal.

Por último, se recoge bajo el apartado de "*Otros*" una cuenta por cobrar a largo plazo por importe de 5.273 miles de euros como consecuencia de la venta de un solar en Madrid (véase Nota 6 y Nota 17).

Por su parte el traspaso de 20.562 miles de euros corresponde a 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 10).

8.- Acciones propias

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2003 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 5% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 29.365 miles de euros, con un coste unitario de 2,68 euros.

La Sociedad tiene previsto dar cobertura a la emisión de los Bonos Canjeables realizada en el ejercicio 2003 (*véase Nota 14*) mediante la totalidad del importe de las acciones propias que mantiene en autocartera.

También, y en el contexto de la citada emisión la Sociedad mantiene 6.923.281 acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2003 (*véase Nota 14*).

9.- Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a los gastos incurridos como consecuencia de la emisión de los Bonos Canjeables que fueron asumidos por la Sociedad en virtud del contrato suscrito el 19 de diciembre de 2003 con Prisa Finance (Netherlands) B.V. (*véase Nota 14*). La Sociedad 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.

10.- Deudores

- *Empresas del grupo y asociadas deudoras*

Este epígrafe recoge tanto los créditos con empresas del grupo y asociadas, en concepto de prestaciones de servicios, por importe de 8.913 miles de euros (*véase Nota 17*) como los créditos correspondientes al saldo neto a cobrar por la Sociedad, como consecuencia de la liquidación del Impuesto de sociedades del ejercicio 2003 del Grupo de consolidación fiscal, por importe de 2.988 miles de euros.

- *Otros deudores*

Las adiciones en este epígrafe corresponden principalmente al traspaso 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 7d*). El saldo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2003, cuyo vencimiento se producirá en abril de 2004, asciende a 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 (*véase Notas 6 y 17*).

11.- Inversiones financieras temporales

Desde septiembre de 2002, la Sociedad centraliza todos los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo PRISA ubicadas en España, mediante traspasos desde (hacia) los bancos con los que mantiene cuenta corriente. Los saldos por este concepto devengan intereses a favor y en contra de la Sociedad, aplicándose tipos de interés referenciados al Euribor más un diferencial.

Al 31 de diciembre de 2003 el epígrafe "*Créditos a empresas del Grupo y Asociadas*" recoge los saldos e intereses deudores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería comentada anteriormente y su importe asciende a 263.628 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge los créditos otorgados a Iberbanda, S.A. e Inversiones en Radiodifusión, S.A. por importe de 6.455 y 1.206 miles de euros respectivamente, así como los intereses devengados por estos créditos y por el concedido a Sogecable, S.A. (*véase Nota 7d*) por un importe total de 2.859 miles de euros.

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 "*Ingresos de valores mobiliarios*" y "*Gastos financieros y asimilados*" respectivamente dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

12.- Fondos propios

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas de "*Fondos Propios*" durante el ejercicio 2003 se detalla en el *Anexo III* de las presentes cuentas anuales.

a) *Capital social-*

El capital social de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2003 está 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 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 2002.

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. Promotora de Informaciones, S.A. 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 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.

13.- Provisiones para riesgos y gastos

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

	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2003
Para responsabilidades	-	1.346	-	-	1.346
Para impuestos	9.449	-	-	(1)	9.448
Total coste	9.449	1.346	-	(1)	10.794

Las adiciones del epígrafe "*Provisión para responsabilidades*" corresponden básicamente a la provisión constituida para cubrir el déficit patrimonial que a 31 de diciembre de 2003 presentaba la empresa Gran Vía Musical de Ediciones, S.A.

La "*Provisión para impuestos*" se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a la Sociedad (*véase Nota 16*).

14.- Acreedores a largo plazo

Las diferentes deudas contabilizadas a largo plazo se agrupan en los siguientes epígrafes:

- *Deudas con empresas del Grupo y Asociadas*

	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31/12/2003
Deuda con Prisa Finance (Netherlands) B.V.	-	162.300	-	-	162.300
Otras deudas	4.404	11.863	14.703	(2.284)	28.686
Total	4.404	174.163	14.703	(2.284)	190.986

Con fecha 11 de diciembre de 2003 la sociedad Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100% de la Sociedad, acordó el lanzamiento de una emisión de unos Bonos Canjeables por acciones ordinarias de la Sociedad 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 quedo fijado en un 1,75% anual sobre el principal de los bonos y la prima de canje de cada bono se fijó en un 34% sobre el precio de referencia por acción fijado en 11,0755 euros.

La fecha de vencimiento de los bonos quedó establecida en cinco años desde su emisión.

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

Asimismo los fondos obtenidos por la emisión de los bonos, 162.300 miles de euros, fueron transferidos a la Sociedad en concepto de depósito siendo el tipo de interés a satisfacer del 1,75% sobre el principal y pagadero en los mismos términos y condiciones establecidos en la emisión.

La Sociedad, a través de su filial, tiene previsto dar cobertura a los Bonos Canjeables mediante la totalidad de las acciones propias que la Sociedad mantiene en autocartera (véase Nota 8).

Además de lo anterior, la Sociedad 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 entregadas en préstamo a 31 de diciembre de 2003 eran 6.923.281 acciones. La remuneración del préstamo será de cinco puntos básicos, pagaderos mensualmente, calculados en función del valor de mercado de las acciones en préstamo. Asimismo la Sociedad 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.

Por lo que respecta al apartado "*Otras deudas*" recoge el importe correspondiente a las actas incoadas a Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. (SER) por la Agencia Tributaria, por retenciones de capital mobiliario, que asciende a 4.404 miles de euros, cuyo derecho de devolución ha sido reconocido a Promotora de Informaciones, S.A., la cual se ha comprometido a devolver su importe si finalmente los recursos presentados no son resueltos favorablemente.

Asimismo, figuran como adición del ejercicio las deudas con empresas pertenecientes al Grupo de consolidación fiscal por un importe de 11.863 miles de euros, originadas como consecuencia de las deducciones por inversiones generadas por dichas entidades en el ejercicio 2003 no aplicadas en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal (véase Nota 7d). También se incluye dentro de este apartado el traspaso de las deducciones generadas en los años 2001 y 2002, que figuraban en el mismo apartado de corto plazo, por importe de 14.703 miles de euros. De este último saldo la Sociedad ha aplicado en la liquidación del año del Impuesto de Sociedades del Grupo de consolidación fiscal, un importe de 2.284 miles de euros.

- ***Deudas con entidades de crédito***

Las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2003 corresponden a préstamos y pólizas de crédito referenciados al EURIBOR o LIBOR, más un diferencial que oscila entre 0,25% y 0,50%, por un importe de 181.788 miles de euros sobre un total disponible de 345.628 miles de euros.

La composición y plazos de vencimientos de la deuda financiera es la siguiente:

	Euribor (EU €)			Libor (US \$)	
	Nominal	Dispuesto	Disponibile	Nominal	Dispuesto
2005	106.275	21.318	84.957	5.663	5.663
2006	91.775	57.892	33.883	8.554	8.554
2007	82.775	37.775	45.000	11.486	11.486
2008	39.100	39.100	-	-	-
Total	319.925	156.085	163.840	25.703	25.703

- *Administraciones Públicas*

Corresponde al impuesto diferido que surge como consecuencia de la operación de arrendamiento financiero realizada por la Sociedad en ejercicios anteriores y la amortización acelerada del Real Decreto 3/93 (véase Nota 16).

15.- Acreedores a corto plazo

- *Deudas con empresas del grupo y asociadas*

Este epígrafe recoge fundamentalmente las deudas con Empresas del Grupo y Asociadas como consecuencia de la centralización de los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo Promotora de Informaciones, S.A. por importe de 174.665 miles de euros (véase Nota 11).

- *Deudas con entidades de crédito*

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2003 deudas con entidades de crédito que corresponden a préstamos y pólizas de crédito referenciados al EURIBOR o LIBOR, más un diferencial que oscila entre 0,25% y 0,50%, por un importe de 25.983 miles de euros sobre un total disponible de 216.567 miles de euros en pólizas de crédito.

La composición de la deuda financiera es la siguiente:

	Euribor (EU €)			Libor (US \$)	
	Nominal	Dispuesto	Disponibile	Nominal	Dispuesto
2004	200.854	10.270	190.584	15.713	15.713
Total	200.854	10.270	190.584	15.713	15.713

16.- 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
H.P., Impuesto sobre Sociedades	9	-	(956)	-
Deducciones por inversión (Nota 7)	-	45.614	-	-
Impuesto anticipado (Nota 7)	-	28.973	-	-
Impuesto diferido	-	-	(452)	(2.593)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	1.385	-	(2.081)	-
Total	1.394	74.587	(3.489)	(2.593)

b) Conciliación entre el resultado contable y la base imponible

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Resultado contable del ejercicio	77.622
Impuesto sobre sociedades	(15.898)
Diferencias permanentes	740
Diferencias temporales	733
Base imponible	63.197

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales. La Sociedad se ha acogido a los beneficios previstos en los artículos 34 y 36 de la citada norma legal en el ejercicio 2003 por importe de 873 miles de euros, del cual ha aplicado en este ejercicio 3 miles de euros. Igualmente, ha aplicado deducciones pendientes por inversiones, procedentes de ejercicios anteriores, por importe de 1.353 miles de euros. Del mismo modo, la Sociedad ha 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 1.064 miles de euros. Asimismo, la Sociedad ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos, por importe de 29.761 miles de euros procedentes del ejercicio 2003 y por importe de 3.642 miles de euros procedentes del ejercicio 2002, que se encontraban pendientes de aplicar.

En el ejercicio 2001, la Sociedad se acogió al régimen transitorio establecido con la introducción de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 36 Ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, plusvalías por importe de 79.277 miles de euros, procedentes de los ejercicios 1996, 1997, 1998, 1999 y 2001. La Sociedad tenía cumplida, a 31 de diciembre de 2001, la obligación de reinversión mediante la adquisición de inmovilizado material y financiero por parte de la propia Sociedad y de otras empresas del Grupo de consolidación fiscal.

Asimismo, en el ejercicio 2003, la Sociedad ha acogido a la citada deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, rentas por un importe total de 10.372 miles de euros, cumpliendo, en el mes de diciembre de 2003, con el requisito de reinversión mediante la adquisición de inmovilizado financiero, en los términos previstos en el

artículo 36 Ter de la Ley del Impuesto. La deducción generada por este concepto asciende a 2.074 miles de euros.

La Sociedad, como se señala en las normas de valoración, se encuentra acogida al régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo de consolidación fiscal identificado con el número 2/91.

Como Sociedad dominante del citado Grupo de consolidación fiscal, contabiliza, frente a la Administración Pública, la posición global del Impuesto sobre Sociedades del Grupo resultante del mecanismo de la consolidación. La deuda tributaria por este concepto, una vez compensadas bases imponibles negativas del Grupo procedentes del ejercicio 2002 por importe de 16.524 miles de euros, asciende a 956 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y se recoge dentro del epígrafe "*Otras deudas no comerciales-Administraciones Públicas*". Este importe, incluye la aplicación en el ejercicio, de deducciones del resto de sociedades del Grupo fiscal, procedentes de los ejercicios 2001 y 2002, por importe de 6.730 miles de euros, procedentes del ejercicio 2003, por importe de 8.454 miles de euros y generadas por empresas del Grupo antes de su entrada en el mismo, por importe de 1.137 miles de euros. También se incluye la liquidación del saldo de los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio, por importe de 12.473 miles de euros y de las retenciones soportadas por el Grupo fiscal en dicho periodo, por importe de 87 miles de euros.

Por otro lado, el saldo registrado en la Sociedad por el crédito pendiente a largo plazo frente a la Administración Pública, asciende a 45.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y se encuentra registrado dentro del epígrafe "*Inmovilizaciones financieras-Otros créditos*" (véase Nota 7d). Dicho importe, procede de las deducciones por inversiones generadas y no aplicadas en el ejercicio 2003, que ascienden a 12.440 miles de euros, así como de las de ejercicios anteriores, por importe de 33.174 miles de euros.

La Sociedad, como entidad dominante del Grupo fiscal, registra el correspondiente gasto o ingreso por impuesto, teniendo en cuenta el efecto de los ajustes procedentes de la consolidación fiscal, ya sean de carácter permanente o temporal.

Dentro de las diferencias temporales, el impuesto diferido procede principalmente de ajustes por operaciones de "*arrendamiento financiero*" y el impuesto anticipado surge de las variaciones de las provisiones por depreciación de cartera de sociedades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal. Su movimiento durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Impuesto anticipado	Impuesto diferido
Saldo a 31-12-2002	18.196	3.317
Adiciones	14.009	-
Retiros	(3.232)	(272)
Saldo a 31-12-2003	28.973	3.045

El impuesto anticipado se contabiliza dentro del epígrafe "*Inmovilizaciones financieras-Otros créditos*" (véase Nota 7d) y el impuesto diferido dentro de los epígrafes "*Acreeedores*"

a largo plazo-Administraciones Públicas" y "Acreedores a corto plazo-Administraciones Públicas" del balance de situación adjunto.

Como consecuencia de la inspección realizada por las autoridades fiscales durante los ejercicios 1988 y 1989, fueron incoadas diversas actas 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 17).

Igualmente, la Agencia Tributaria procedió a la inspección de la Sociedad y de su Grupo consolidado fiscal por los ejercicios abiertos a inspección y hasta el ejercicio 1996 inclusive, incoando a la Sociedad actas por Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre el Valor Añadido, Gravamen Único de Actualización y como cabecera del Grupo, por el Impuesto sobre Sociedades, por importe de 7.187 miles de euros.

La Sociedad no comparte los criterios de la inspección, habiéndose presentando 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, la Sociedad mantiene una provisión de 9.448 miles de euros para hacer frente a los hipotéticos pagos que fueran necesarios en un futuro (véase Nota 13).

La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para el conjunto de los principales impuestos.

17.- Ingresos y gastos

- *Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas*

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes, en miles de euros:

Ingresos:

	Prestación de servicios	Ingresos Financieros
Empresas del Grupo	14.048	5.995
Empresas Asociadas	3.663	2.859
Total	17.711	8.854

En el ejercicio 2003 la Sociedad ha devengado como ingreso, en concepto de dividendos, de las empresas del Grupo y asociadas un importe de 85.030 miles de euros. El detalle por sociedades es el siguiente, en miles de euros:

	Importe
Diario El País, S.L.	52.993
Soc. Española de Radiodifusión, S.A.	20.412
Paltrieva, S.A.	2.436
Inversiones Godó, S.A.	4.204
Gerencia de Medios, S.A.	4.157
Unión Radio, S.L.	828
Total	85.030

Gastos:

En el ejercicio 2003 la Sociedad ha devengado gastos con empresas del Grupo, en concepto de "Prestación de Servicios" y "Gastos Financieros" por importe de 1.514 miles de euros y 2.399 miles de euros respectivamente.

- *Importe neto de la cifra de negocios con terceros*

Los ingresos por prestación de servicios a terceros corresponden básicamente a arrendamientos y a servicios centrales corporativos.

- *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, de los cuales 57 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A. 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 en el ejercicio 2003 a 83 miles de euros, de los cuales 35 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A., 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, no habiendo recibido servicios de esta índole en Promotora de Informaciones, S.A.

- *Beneficios en la enajenación de inmovilizado*

Corresponden principalmente a la enajenación de una parcela en Valencia y de un solar en Madrid que han generado un beneficio de 447 miles de euros y de 9.925 miles de euros respectivamente (véase Nota 6).

- *Ingresos y gastos extraordinarios*

Los "*Ingresos extraordinarios*" corresponden principalmente a la reversión de la provisión de cartera de Iberbanda, S.A por importe de 10.783 miles de euros, todo ello como consecuencia del ejercicio de un derecho de opción de compra, por un euro, sobre acciones de esta compañía, que implicó un aumento del porcentaje de participación en un 6,78% (véase Nota 7b). De igual forma se incluye dentro de este epígrafe un derecho de cobro para la Sociedad de 1.332 miles de euros como consecuencia de un Auto de la Audiencia Nacional estimando un incidente de ejecución en relación con la liquidación derivada de una sentencia del Tribunal Supremo (véase Nota 16).

Los "*Gastos extraordinarios*" corresponden básicamente a donaciones efectuadas a fundaciones y otras entidades por importe de 3.101 miles de euros, así como a gastos atípicos de ejercicios anteriores.

18.- Personal

El número medio de empleados durante el ejercicio ha ascendido a 103 personas, 101 de ellas con contrato fijo y 2 con contrato temporal.

19.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En el ejercicio 2003 la Sociedad ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas al Consejo de Administración, que se recogen fundamentalmente como gastos de personal:

	Importe
Sueldos y salarios	2.685
Retribución Consejo	1.387
Dietas	915
Total	4.987

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

Las opciones adquiridas por miembros del Consejo de Administración, de acuerdo con lo descrito en la nota 20 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 Promotora de Informaciones, S.A. 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 Tapatia, 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.	---	"
	Norprensa, 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 la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A.

20.- Plan de opciones sobre acciones

La Junta General de Accionistas de 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 de nuevo la posibilidad de adquirirlas.

Las opciones y los derechos derivados de este programa son 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.

El número de 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.

21.- 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 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.

22.- Garantías comprometidas con terceros

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, Promotora de Informaciones, S.A. 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.

23- Acontecimientos posteriores al cierre

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

24- Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación de Promotora de Informaciones, S.A. correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes, en miles de euros:

Cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002
(en miles de euros)

APLICACIONES		2003	2002	ORIGENES		2003	2002
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		-	3.612	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES			
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO:				Resultado del ejercicio			
Inmovilizaciones inmateriales		2.844	1.376	Dotación a las amortizaciones			
Inmovilizaciones materiales		2.585	15.075	Diferencias de tipo de cambio			
Inmovilizaciones financieras				Variación de las provisiones de cartera			
Empresas del Grupo		3.646	6.705	Dotaciones de las provisiones de cartera			
Empresas del Asociadas		94.345	18.825	Dotación de las provisiones de riesgos y gastos			
Otras inversiones financieras		82.764	61.340	Aplicaciones de las provisiones de cartera			
ACCIONES PROPIAS				Ingreso extraordinario por aplicación de las provisiones de cartera			
Adquisición acciones propias		636	-	Beneficios procedentes del inmovilizado material			
INCREMENTO GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		3.259	-	Beneficios procedentes del inmovilizado financiero			
DISMINUCIÓN INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		3.123	-	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial			
DIVIDENDOS PAGADOS		18.709	18.708	Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero			
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO		150.378	116.412	Impuesto diferido a largo plazo			
REMUNERACIÓN A CONSEJEROS		1.387	1.429	ACCIONES PROPIAS			
PAGO DESEMBOLSO PENDIENTE		-	12.000	Entrega acciones propias			
TOTAL APLICACIONES		363.676	255.482	INCREMENTO INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)		87.956	44.018	INCREMENTO INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
TOTAL APLICACIONES		363.676	255.482	INCREMENTO DE DEUDAS A LARGO PLAZO			
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		87.956	44.018	ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO:			
TOTAL ORIGENES		451.632	299.500	Inmovilizaciones inmateriales			
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		-	-	Inmovilizaciones materiales			
TOTAL ORIGENES		451.632	299.500	Inmovilizaciones financieras			
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		-	-	Empresas del Grupo y Asociadas			
TOTAL ORIGENES		451.632	299.500	Otras inversiones financieras			
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		-	-	TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZADO			

Variación del capital circulante de los ejercicios 2003 y 2002
(en miles de euros)

	INCREMENTO		DISMINUCIÓN	
	2003	2002	2003	2002
<i>Deudores</i>	-	3.769	222	-
<i>Acreedores</i>	-	26.075	98.797	-
<i>Inversiones financieras temporales</i>	175.188	12.767	-	-
<i>Tesorería</i>	11.413	1.401	-	-
<i>Ajustes por periodificación</i>	374	6	-	-
Total	186.975	44.018	99.019	-
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	87.956	44.018	-	-

Participaciones Directas

ANEXO I

Empresas del grupo

en miles de euros		en miles de euros		en miles de euros			
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO
Agencia Informativa de Noticias Económicas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de información económica	653	50,00%	6.000	(1.299)	(3.395)
Diario El País México, S.A. de C.V. (**)	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	457	85,95%	456	12	64
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	18.090	99,99%	18.000	(3.257)	54.419
Gerencia de Medios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Contratación de exclusivas publicitarias	48.079	100,00%	800	2.083	3.916
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	0	100,00%	3.000	11.078	(15.422)
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	48.274	100,00%	875	47.134	265
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	87.767	100,00%	12.018	49.104	11.298
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. (*)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	3.158	23,05%	14.515	(3.566)	(1.426)
Oficina del Autor, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de derechos editoriales y representación de autores	1.169	100,00%	1.200	348	(379)
Paltrivia, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	7.286	50,93%	11.281	(4.753)	4.784
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	1.198	99,99%	3.000	(929)	(873)
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	2.761	99,99%	1.909	1.782	269
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	74.623	100,00%	3.000	84.806	(13.076)
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	18	100,00%	18.000	-	-
Prisacom, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	1.916	100,00%	8.878	(1)	(6.960)
Prisaprint S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	31.177	99,99%	3.000	28.177	7.984
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	10.786	99,99%	2.500	(806)	15.212
Redprensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	150	100,00%	150	1.312	1.960
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	5.881	80,00%	301	7.684	983
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	18.715	99,99%	6.700	19.410	18.832
Otras participaciones	-	-	1	-	-	-	-

(*) Datos en miles de dólares USA.

(**) La participación total es del 99,99%.

Empresas asociadas

en miles de euros		en miles de euros					
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO
Iberbanda, S.A.	Pso. Castellana, 110 - Madrid	Creación, desarrollo y Gestión de redes de comunicaciones	24.801	25,98%	106.595	12.640	(24.218)
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de televisión en Bolivia	398	25,00%	7.225	(14)	(171)
Inversiones Cod6, S.A.	Pelayo, 28 - Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	16.413	48,95%	5.698	1.273	4.711
Sogetable, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	228.213	19,71%	252.009	489.861	(320.702)

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros					
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO EL PAIS Diario El País Internacional, S.A. Diario El País México, S.A de C.V. Diario El País Argentina, S.A.	Miguel Yuste, 40 - Madrid Avda. de la Universidad, 767 - México D.F. Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editora de la edición internacional de EL PAÍS Explotación del diario El País en México Explotación del diario El País en Argentina	99,99% 99,99% 99,99%	300 456 2.535	1.052 532 349

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros					
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO OCIO Y ENTRETENIMIENTO					
Compañía Discográfica Muxoc Records, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción, distribución y venta de fonogramas y videogramas	100,00%	700	(2.803)
Ediciones Musicales Horus, S.A.	Call Yell de Santa Creu d'Olorda a Valvidrera, 12	Producción, distribución y venta de fonogramas y videogramas	99,96%	60	(558)
El Diablo Distribución, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Distribución de discos, vídeos y otros elementos.	91,41%	485	556
Eurotopical de Producciones Discográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción de novedades musicales	100,00%	750	474
Gran Via Musical Inc.	111 West, 57 th Street, NY - EE.UU.	Tenencia de acciones de sociedades	100,00%	4.277	245
Lirics and Music, S.L.	Camino Oliveras, 22 - Barcelona	Editora discográfica	60,00%	12	1.067
Media Festivals, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos, congresos y conferencias	100,00%	400	242
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Ediciones musicales	100,00%	600	1.601
Planet Entertainment Inc.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	51,00%	120	502
Flural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	99,99%	109	(828)
Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	80,79%	1.034	2.966

Participaciones Indirectas

en miles de euros		en miles de euros		en miles de euros		en miles de euros		en miles de euros	
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS				
UNIDAD DE NEGOCIO EDITORIAL									
Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	2.731	4.911				
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones (Argentina)	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	100,00%	1.595	1.579				
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Aníbal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%	584	814				
Canal de Editores, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Venta al detalle	99,14%	2.499	1.686				
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795 - Carnaxide Linda a Velha - Portugal	Editorial	100,00%	1.273	(388)				
Distribuidora Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Distribuidora	100,00%	224	427				
Distribuidora y Editora Aguilar, A.T.A., S.A.	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%	29	(7)				
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%	38	61				
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos, Edif. Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%	60	60				
Ediciones Graziolana, S.A.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	100,00%	1.065	4.765				
Ediciones Santillana Inc. (Puerto Rico)	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	100,00%	11.095	5.623				
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	100,00%	1.162	321				
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	100,00%	60	60				
Edicions Obradoiro, S.A.	Vía Pasteur, 44 - Santiago de Compostela	Editorial	100,00%	60	60				
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Pínceps - Valencia	Editorial	100,00%	29.817	16.594				
Editorial Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	92	602				
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Insurgentes, 686 - Mezzanine - Colonia del Valle - México D.F.	Editorial	100,00%	1.704	4.110				
Editorial Santillana S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	99,99%	22.841	18.750				
Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	19	1.075				
Editorial Santillana S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 51 Zona Industrial Santa Elena - La Libertad, El Salvador	Editorial	100,00%	71	668				
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	5ª Avenida 8-96, Zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	100,00%	1.225	1.243				
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Garzue, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	100,00%	60	60				
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos, Edif. Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%	37.104	29.082				
Grup Promotor, S.A.	Frederic Mompout, 11 - Y. Olímpica, Barcelona	Editorial	100,00%	3.255	1.514				
Grupo de Ediciones Santillana Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	408	6.425				
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	52,00%	12.398	22.881				
Itaca, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Distribuidora de libros	100,00%	203	(120)				
Lanza, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Creación, promoción y administración de empresas	94,90%	60	31				
Librerías Crisol, S.A.	Avda. San Felipe 731, Lima - Perú	Venta al detalle	100,00%	4	980				
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	27	741				
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	59	59				
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	1.017	(1.739)				
Santillana Canarias, S.A.	El Paso s/n - Los Májuelos, Tenerife	Editorial	100,00%	305	3.501				
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Avda. Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	100,00%	2.275	13.129				
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones (Chile)	Dr. Aníbal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%	4	10				
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	7.747	53.597				
Santillana Ed. Generales, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	3.116	623				
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	19.275	(2.925)				
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	465	567				
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue - Miami, Florida, EE.UU.	Editorial	100,00%	1.068	1.691				
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 100m Oeste de Migración - San José, Costa Rica	Editorial	100,00%	763	1.333				
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avda. Eloy Alfaro, 227 y 6 de diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	100,00%	1.321	1.781				
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avda. Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	95,00%	467	127				
Santillana, S.A. (Perú)	Avda. San Felipe, 731, Jesús María - Lima, Perú	Editorial	50,00%	76	235				
Suma de Letras Argentina, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	50,00%	300	402				
Suma de Letras, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	50,00%	60	(216)				
Suma de Letras, S.L.	Barquillo, 21 - Madrid	Editorial	33,50%	60	60				
Suma de Letras Catalana, S.L.	Frederic Mompout, 11 - Barcelona	Editorial	100,00%	60	60				
Zubia Editorial, S.A.	Pol. Lezama Leguzamam, c/ 31 - Eibarbarri, Vizcaya	Editorial	100,00%	60	60				

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO INTERNET					
Información, Telefonía y Comunicación, S.A. (*)	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	50,00%	6	5
Inversiones Digitales, S.A. (*)	Federico Zuazo, 1598, La Paz - Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	50,00%	286	259
Santillana en Red, S.L.	Ribera del Sena s/n. Edif. APOT, Madrid	Editorial multimedia	100,00%	1.500	1.238
Servicios de Valor Agregado Bolivia.com, S.A. (*)	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	32,00%	2	(410)
Sistemtel Telecomunicaciones Bolivia, S.A. (*)	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	50,00%	25	(128)

(*) Datos en miles de dólares USA.

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO SOGECABLE					
Audiovisual Sport, S.L.	Ganduser, 117 - Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	15,77%	6.220	(36.285)
Cable Antena, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	19,71%	1.953	4.664
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	C/ Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	4,93%	3.907	4.290
Canal + Investments, Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU.	Producción cinematográfica	11,83%	111.751	49.838
Canal Satélite Digital, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	16,41%	270.893	159.195
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	C/ Albasanz, 75 28037 Madrid	Prestación de servicios	19,71%	3.077	3.426
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	9,86%	1.442	(5.538)
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	19,71%	601	(786)
Cinemanía, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	17,74%	601	2.200
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	19,71%	1.278.580	346.169
Fox Kids España, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	9,86%	300	3.046
Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Distribución de derechos deportivos	19,71%	19.232	(99.119)
Plataforma Logística de Usuarios de Sogecable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios en internet	19,71%	1.000	(1)
Servicios Técnicos de Sogecable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de servicios de televisión, cine y multimedia.	19,71%	12.621	7.063
Sogecable Fútbol, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	19,71%	601	(2.588)
Sociedad General de Cine, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	19,71%	6.010	19.774
Sogepaq, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	19,71%	18.030	15.083
Studio Canal Spain, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	9,66%	2.300	2.485
Vía Interactiva, S.L.	Alcala, 506 - Madrid	Prestación de servicios en internet	19,71%	2.000	(1.798)
Warner Lusomundo Cines de España, S.A.	Virgilio, 2 - Pozuelo de Alarcón - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	19,71%	3	3
Warner Sogefilms, A.I.E.	Azalea 1, Alcobendas - Madrid	Exhibición de películas	6,57%	29.360	24.163
	Cardenal Marcelo Spínola, 8 - Madrid	Distribución de películas	9,86%	60	60

Participaciones Indirectas

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA		DIRECCIÓN		ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
en miles de euros							
UNIDAD DE NEGOCIO IMPRESIÓN							
Altamira Press, S.A	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid			Impresión	40,00%	5.364	4.912
Bidasoa Press (antes Catalunya Press, S.L.)	Gran Via, 32 - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	2.047	8.230
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid			Impresión	40,00%	28.457	106.641
Distribuciones Aliadas, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	2.100	6.687
Ediciones Bidasoa, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid			Impresión de productos editoriales	100,00%	113	363
Efild Mátou, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid			Impresión de envases y embalajes de cartón	49,00%	4.736	7.825
Gráficas Integradas, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	601	1.011
Macrolibros, S.A.	Vázquez de Menchaca, 9 - Valladolid			Impresión y encuadernación de libros	40,00%	992	6.540
Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	4.000	12.813
Mateu Liber, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	1.003	1.011
Mateu Press, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	6.000	3.894
Norrensia, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	1.800	3.699
Polestar Heliocolor, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	8.418	2.051
Polestar Hispánica, S.L.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcala de Henares - Madrid			Impresión de productos editoriales	40,00%	8.456	9.179
UNIDAD DE NEGOCIO DISTRIBUCIÓN							
Beralán, S.L.	Avda. Ama Kandida, 21 - Guipuzcoa			Distribución de productos editoriales	22,25%	218	1.895
Cirpress, S.L.	Autopista A8 Km 14,4 - Arribas, Asturias			Distribución de productos editoriales	30,20%	14	157
Coeocs, S.L.	Pintor Martines Abades, 5 Gijón - Asturias			Distribución de productos editoriales	24,16%	12	52
Distribuidora de Publicaciones Borsal, S.L.	Avenida de Fuenteamar, 29 - Coslada, Madrid			Distribución de productos editoriales	29,00%	93	274
Distribuidora Cordoba de Medios Editoriales, S.L. (antes Distr. Gracia Padilla, S.L.)	Pol. Ind. Chinales, nave 7 y 8, parcela 29 - Córdoba			Distribución de productos editoriales	20,30%	31	96
Distribuciones Fapiro, S.L.	Dtor. Ferrán s/n, Pol. Ind. El Montalbo - Carbalosa de la Sagrada, Salamanca			Distribución de productos editoriales	26,46%	39	409
Distribuidora Almerense de Publicaciones, S.A.	Ctra. N-5, Km. 397 - Badajoz			Distribución de productos editoriales	34,09%	264	340
Distribuidora Extremeña de Publicaciones, S.L.	Sierra Cabrera, 1, Pol. Ind. La Juaidea - Viator, Almería			Distribución de productos editoriales	20,30%	10	129
Distribuidora Jjennense de Publicaciones, S.L.	Pol. Ind. Los Olivares, calle 5, parcela 526 - Jaén			Distribución de productos editoriales	29,00%	220	292
Distrimedios, S.A.	Agricultura, parcela D-10 (P. Empresarial) - Jerez, Cádiz			Distribución de productos editoriales	29,00%	100	178
Gestión de Logística Editorial, S.L.	Samaniego s/n, Pol. Las Mercedes - Madrid			Distribución y venta de productos editoriales	50,00%	310	751
Val Disme, S.L.	Trajiners, 3 - Valencia			Distribución de productos editoriales	23,75%	144	883
UNIDAD DE NEGOCIO VENTA DE PUBLICIDAD EN MEDIOS							
GDM Publicidad Electrónica, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid			Diseño y desarrollo de aplicaciones sobre imágenes	51,00%	61	441
Ocio Media Realización de Eventos e Publicidad, S.A.	Rua Castilho, 32 - Lisboa, Portugal			Gestión publicitaria	100,00%	125	(713)
Solomedios, S.A. (antes Ocio Media Producciones, S.A.)	Gran Via, 32 - Madrid			Gestión publicitaria	100,00%	180	558

Participaciones Indirectas

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES LOCALES					
Albarizas Comunicación, S.A.	Avda. del Membrillar s/n - Ierez de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	37,50%	853	351
Axaarquía Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	33,39%	60	(44)
Canal 4 Navarra, S.L.	Avda. Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	38,25%	2.809	(1.526)
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polygono Industrial Cordovilla - Navarra	Prestación de servicios de televisión local	38,25%	2.000	2.000
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Etorrieta, 3 - Bilbao	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	1.467	376
Compostela Visión, S.L.	Rúa Nova, 32 - Santiago de Compostela	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	264	(461)
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcalá, S.L.	Encamienda, 33 - Alcalá de Henares	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	90	(164)
Rerovisión, S.L.	Arce s/n, Ferrol	Prestación de servicios de televisión local	22,50%	1.442	(172)
Gipuzkoa Televisión, S.A.	Libertad, 17 - San Sebastián	Prestación de servicios de televisión local	15,47%	60	(18)
Localia TV Madrid, S.A.	Triana, 12 - Huelva	Prestación de servicios de televisión local	15,47%	60	59
Málaga Altavisión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	1.200	(2.780)
Marbella Digital de Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	41,74%	4.314	2.048
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	41,74%	60	(328)
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	36,74%	1.112	740
Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	Ramón Alburán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	36,25%	600	(116)
Productora Canaria de Programas, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	74,87%	92	(995)
Productora de Comunicación, Toledo, S.A.	Enrique Wolfson, 17 - S. C. de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	40,00%	601	475
Productora de Televisión de Almería, S.A.	Carreros, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	44,07%	783	(517)
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Avda. del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Prestación de servicios de televisión local	38,01%	1.374	286
Productora de Televisión de León, S.A.	Amatista s/n, Pol. El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	90	(643)
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	22,50%	1.089	558
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	Arco, 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	29,25%	900	(2)
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	Juan de la Cierva, 72 - Pol. Ind. Prado Regordobo - Mostoles	Prestación de servicios de televisión local	72,74%	1.803	335
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Pol. La Corchera - Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	38,25%	1.202	1.846
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	100,00%	1.052	2.874
Productoras Audiovisuales Video Line, S.L.	Rafael González Abreu, 3 - Sevilla	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	41,25%	2.520	273
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Isabel la Católica 47 - Navalalmoral de la Mata	Prestación de servicios de televisión local	19,68%	6	(253)
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Avda. del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	29,82%	600	161
Promotora de Emisoras de TV, S.A.	Entida Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Explotación de canales de televisión	75,00%	120	(373)
Riopedisa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	19.061	(1.927)
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A. (antes Productora Canaria de TV, S.A.)	Fuencarral, 123 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	30	14
Telecomunicación Antequera, S.A.	Avda. de Portugal, 12 - Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	36,75%	1.203	630
Televisión Pontevedra, S.A.	Aguaardienros, 15 - Antequera, Málaga	Producciones audiovisuales para la programación de TV	30,00%	6.010	6.586
Televisión, Medios y Publicidad, S.L.	Castelao 3 B 1º - Pontevedra	Prestación de servicios de televisión local	38,82%	721	169
TV Local Bivissa, S.L.	Quitana, 38 - Alicante	Prestación de servicios de televisión	18,75%	270	(317)
Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	Avd. San Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	65,59%	132	(1.260)
	Pza. de Orense, 3 - La Coruña	Explotación de medios audiovisuales locales	67,39%	90	(327)
			18,75%	4.200	2.205

Participaciones indirectas

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO					
Algarra, S.A.	García Lovera, 3 - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	60	1.189
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,13%	135	422
Antena 3 de Radio de Meillá, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,35%	61	622
Antena 3 de Radio, S.A.	Oquendo 23 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,35%	5.052	14.459
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,27%	60	411
Cadena Onda Oliva, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,35%	631	766
Ciudad Real Noticias, S.A.	Pais Valenciano 5 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	40,00%	72	97
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	97,03%	66	2.515
Comunicación Radiofónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,61%	331	1.126
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes 9/n - Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	60	419
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%	215	2.438
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	60	70
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	60	53
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	56,00%	61	70
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimentel, 10 - Los Llanos de Aridane	Explotación de emisoras de radiodifusión	93,42%	228	396
Onda La Finjosa, S.A.	Almirante Díaz Pimentel, 10 - Los Llanos de Aridane	Explotación de emisoras de radiodifusión	49,35%	284	284
Ondas Galicia, S.A.	Lumosa, 2 - Hinojosa del Duque - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	4	3
Ondas, S.A.	Oquendo 23 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,82%	343	1.546
Radio 30, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	42,42%	70	306
Radio Burgos, S.L.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	100,00%	60	259
Radio Club Canarias, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	83,33%	60	106
Radio España de Barcelona, S.A.	Venerables 8 - Burgos	Explotación de emisoras de radiodifusión	100,00%	3	29
Radio Jeen, S.L.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	95,00%	480	2.055
Radio Murcia, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,32%	364	1.624
Radio Zaragoza, S.A.	Obispo Aguilar, 1 - Jeen	Explotación de emisoras de radiodifusión	20,26%	563	1.148
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	83,33%	120	2.164
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	98,04%	183	2.612
Sogecable Música, S.L.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	100,00%	60	141
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,29%	875	661
Talavera Visión, S.L.	Madre Rafols, 2 - Edificio Aida - Zaragoza	Explotación de emisoras de radio	50,00%	86	86
Telecomunicaciones Empresariales del Sur, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	49,85%	1.202	1.684
Teleonda Ciudad Real, S.L.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife	Explotación del negocio radiofónico	24,68%	270	131
Teleradio Pres, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%	192	240
Teleser, S.A.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	32,80%	278	280
Unión Radio Digital, S.A.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	32,80%	180	852
Unión Radio Digital, S.A.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación del negocio radiofónico	37,06%	150	189
Unión Radio Digital, S.A.	Plaza España, 2 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	71,64%	75	70
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios de comunicación y actividades publicitarias.	37,06%	150	32
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de DAB	79,74%	6.010	5.675
Unión Radio Digital, S.A.	Carreter Prad del Crey, 32 - Andorra la Vella	Explotación del negocio radiofónico	26,40%	252	252
Unión Radio Digital, S.A.	Pza. de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%	60	29
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA					
Agencia Informativa de Noticias Económicas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de información económica	100,00%	6.000	1.306
Box News Comunicación, S.L.	Pza. Nueva, 8 - Sevilla	Edición de la revista 40 Magazine y otras	100,00%	60	373
Comercialización de Medios 2000, S.A.	Avda. de Montserrat, 46 - Almería	Impresión de productos editoriales	45,96%	60	651
Diario As, S.L.	Albañan, 14 - Madrid	Edición y explotación del diario As	75,00%	1.400	10.566
Diario Jaén, S.A.	Torrecojanimeno, 1, Pol. Los Olivares - Jaén	Edición y explotación del Diario Jaén	59,27%	214	554
Ediciones La Mirada, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, gestión y explotación de medios impresos	100,00%	300	248
Editor, S.L.	Fuencarral, 6 - Madrid	Servicios para empresas editoras	40,46%	6	173
Eje de Editores Media, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos	50,00%	10	432
El Correo de Andalucía, S.L.	Americo Vespucio 63 - Isla de la Cartuja - Sevilla	Edición y explotación del diario El Correo de Andalucía	100,00%	1.192	(279)
El Correo de la Costa del Sol, S.L.	Avd. Dtor. Manuel Domínguez, 6 - Málaga	Edición y explotación del diario El Correo de la Costa del Sol	100,00%	4	4
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	100,00%	8.501	484
Grafviva, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición y explotación del diario Cinco Días	100,00%	1.802	(2.191)
Novotécnica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición y explotación de servicios comunes para diarios regionales y locales	52,44%	85	88
Odiel Press, S.L.	Avda. del Mediterraneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Impresión de productos editoriales	40,77%	90	619
Promotora General de Revistas, S.A.	Avda. del Mediterraneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Edición y explotación del diario Odiel Información	31,89%	348	6.833
Servicom, S.L.	Americo Vespucio 63 - Isla de la Cartuja - Sevilla	Edición y explotación de revistas	100,00%	905	288
Servicom, S.L.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	100,00%	1.500	2.692
Servicom, S.L.	Avda. del Mediterraneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Distribución de productos editoriales	36,41%	10	504

Participaciones Indirectas

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA		DIRECCIÓN		ACTIVIDAD		2003	
		en miles de euros				CAPITAL SOCIAL	
						FONDOS PROPIOS	
						CAPITAL SOCIAL	
						%	
						CAPITAL	
						FONDOS PROPIOS	
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO							
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México Distrito Federal 04870	Explotación de emisoras de radiodifusión	1.502	43,38%	1.502	1.352	
Caldas Estéreo Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	0	60,88%	0	13	
Caracol, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	10	67,13%	10	19.793	
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	215	76,94%	215	2.035	
Caracol Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	2	60,88%	2	(188)	
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	295	63,07%	295	162	
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	12	63,57%	12	238	
Comunicaciones del Pacífico S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	82	76,84%	82	213	
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	82	76,63%	82	(451)	
Consortio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	3.597	76,94%	3.597	1.218	
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	28	100,00%	28	41	
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	0	60,73%	0	283	
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	158	19,24%	158	(1.755)	
Emisora La Voz de Huila, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	0	60,88%	0	88	
Emisora Mil Veinte, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	0	59,35%	0	128	
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Guardia Vieja, 781 - Santiago de Chile, Chile	Servicios de radiodifusión comercial	2	76,63%	2	251	
FM Radio Condor Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Radiofusión	0	64,40%	0	6	
GLP Colombia	Carrera 9, 9907 oficina 1200, Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	83	100,00%	83	92	
GLR Chile Ltda (antes Caracol Telecom. Internac. Ltda.)	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Venta de publicidad	3.279	76,94%	3.279	1.649	
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibás, Edif. La Nación - San José, Costa Rica	Explotación de emisoras de radiodifusión	4.874	38,47%	4.874	1.373	
GLR Francia, S.R.L.A (antes GLR Europa, S.R.L.A.)	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiofusión	8	76,94%	8	(509)	
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiofusión	40	50,77%	40	37	
GLR Services Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	5	76,94%	5	(72)	
Green Emerald Business Inc.	Calle 54 Obarrio N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	3.022	26,93%	3.022	(122)	
Grupo Latino de Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Desarrollo del mercado de radio latina en todo el mundo	116.243	86,76%	116.243	99.785	
Grupo Latino de Radiodifusión I.L.C.	Corporation Trust Center, 1209, Orange Street - New Catle, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	0	76,94%	0	(23)	
La Voz de Colombia, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	1	60,03%	1	349	
La Voz de la Frontera Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	1	60,81%	1	108	
Metromedia y Cia. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	1	63,38%	1	10	
Musitando Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	0	60,88%	0	45	
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L. (antes Grupo Latino de Radiodifusión, S.L.)	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de valores extranjeros	21	76,94%	21	19.753	
Prisa Inc.	5900 First Union Financial Centre, Miami, Florida, EE.UU.	Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte	1.070	100,00%	1.070	(495)	
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	1	60,88%	1	131	
Promotora Radial del Llano, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	1	32,00%	1	74	
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Servicios de radiodifusión comercial	52	76,17%	52	(2.786)	
Radio Beethoven, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Radiofusión	0	76,82%	0	0	
Radio Bolívar Sonora, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	1	61,04%	1	21	
Radio Cacique, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	0	63,06%	0	185	
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Servicios de radiodifusión comercial	839	43,38%	839	1.182	
Radio de Bucaramanga, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	0	65,57%	0	261	
Radio Latina, S.A.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Servicios de radiodifusión comercial	383	75,38%	383	465	
Radio Magdalena, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Radiofusión	1	61,63%	1	(20)	
Radio Melodia, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Servicios de radiodifusión comercial	30	43,38%	30	190	
Radio Mercadeo, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	91	63,68%	91	(324)	

Participaciones Indirectas

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	2003		
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
Radio Popayán, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,89%	6	132
Radio Quince de Bucaramanga, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	64,63%	0	18
Radio Reloj de Manizales, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,30%	0	1
Radio Reloj de Tulua, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,15%	0	12
Radio Reloj del Quindío, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,84%	0	126
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	103	125
Radio Tropical, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	62,83%	4	92
Radio Visión de Barranquilla, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	1	15
Radio, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	64,62%	0	54
Radio difusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,79%	3	(711)
Radiodifusores y Publicidad Exta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,79%	11	42
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	3.881	669
Regie Musique Latine S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Desarrollo del mercado de radio latina en Francia	61,55%	813	1.474
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av. Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	18.017	28.455
Sociedad Nacional de Radiodifusión, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	0	52
Transmisora Río, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,38%	0	59
Trokar de Colombia, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Comercio al detalle y al por mayor	60,88%	0	(1.410)
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	19,24%	475	(2.534)
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	51	60
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA					
Comunicaciones El País, S.A. (*)	Coinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Editorial	95,00%	2.727	969
Editorial Amanecer, S.A. (*)	Cristo Redentor 3355, Santa Cruz - Bolivia	Editorial	95,00%	556	(2.940)
Información Extra, S.A. (*)	Avda. Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial	100,00%	107	(990)
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES					
ATB Illimani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. (*)	Tupiza, 1140 - Recoleta, San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	15,00%	1.162	769
ATB Santa Cruz Televisión, S.A. (*)	Avda. Cristo Redentor, 33-55 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	18,63%	3.044	617
Illimani de Comunicaciones, S.A. (*)	Avda. Argentina, 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	18,75%	8.170	849

(*) Datos societarios en miles de dólares USA.

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS EJERCICIO 2003

(en miles de euros)

ANEXO III

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas de Actualización 1983	Reservas de Revalorización RDL 7/1996	Reserva legal	Reservas para Acciones Propias	Reservas Estatutarias	Reserva Capital Amortizado	Otras Reservas	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios
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	71.738	548.959
Traspaso de reservas por entrega de acciones propias						(150)			150		
Traspaso de reservas por compra de acciones propias						636			(636)		
Reversión de la provisión para acciones propias						1.172					1.172
Distribución del beneficio de 2002:											
- Retribución a Consejeros										(1.387)	(1.387)
- Dividendos										(18.709)	(18.709)
- Reservas									51.642	(51.642)	
Beneficio del ejercicio										77.622	77.622
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	77.622	607.657

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de gestión individual
correspondiente al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

1. Evolución de los negocios

Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA) es la sociedad cabecera del Grupo Prisa. Su función dentro del Grupo consiste en desarrollar las actividades de servicios centrales corporativos, central de financiación del Grupo en España, percepción de dividendos de sus sociedades y la realización de otras actividades relacionadas con el desarrollo y evolución del Grupo.

PRISA es líder en gran parte de los sectores en los que desarrolla sus actividades, y este liderazgo le ha permitido comportarse mejor que el mercado. Los esfuerzos llevados a cabo en materia de ahorro y contención del gasto junto con el rigor en la gestión eficiente de los recursos, han permitido mejorar la rentabilidad en todos los negocios donde opera PRISA.

Durante 2003, la actividad inversora de PRISA ha consistido principalmente en el otorgamiento de un préstamo participativo de 50.000 miles de euros a Sogacable, S.A., en virtud del acuerdo por el que Groupe Canal +, Telefónica de contenidos, S.A.U. y la Sociedad convinieron en conceder el citado préstamo a Sogecable, S.A. a diez años con la finalidad de hacer frente a sus necesidades operativa, y en la adquisición de un porcentaje de participación adicional del 3,33% de Sogecable, S.A., pasando así de un porcentaje de participación del 16,38% al 19,71%.

2. Evolución posterior al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha otorgado un crédito a corto plazo a Iberbanda, S.A. por un importe de 1.818 miles de euros.

3. Evolución previsible

En el año 2004 se espera una evolución favorable de las distintas unidades de negocio en las que PRISA actúa. Así, las perspectivas para el próximo año muestran un

crecimiento en la facturación y en la cuota del mercado de publicidad de PRISA, unas buenas expectativas en el crecimiento de circulación de nuestros periódicos y revistas, y una mejora en el entorno económico de los países de América Latina donde PRISA opera, especialmente en mercados como Brasil y México. Por último, las perspectivas de los nuevos negocios marcan una mayor eficiencia de los mismos y una reducción de sus pérdidas.

4. Acciones propias

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2003 un total de 10.940.625 de 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.

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

5. Evolución bursátil

- **Datos de la Compañía**

Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2003: 2.516 millones de euros.

Número de acciones: 218.812.500 acciones.

Free-float: 30,6%

Principales accionistas: Propu, S.L., 44,535%; Timón, S.A 19,830%.

- **Evolución bursátil 2003**

Cotización en euros:

Mínima: 5,05

Media: 8,19

Máxima: 11,55

Última: 11,50

Volumen medio diario: 451.745

- **Ratios bursátiles**

Beneficio consolidado por acción: 0,29 euros en base a 207.872.500 acciones distribuidas sin computar 10.940.625 acciones en autocartera.

Beneficio consolidado por acción ajustado por amortización de fondo de comercio y extraordinarios (consolidado): 0,43 euros

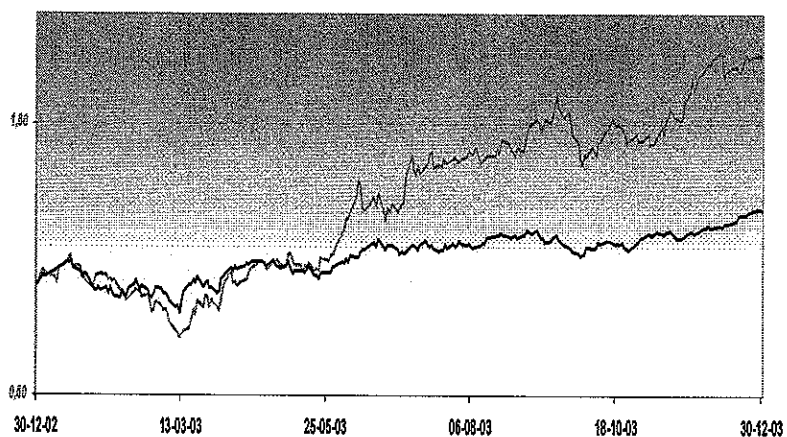
Dividendo sobre beneficio neto consolidado: 34,3%

Dividendo por acción: 0,10 euros en base al total de acciones emitidas sin computar la autocartera.

Rentabilidad del dividendo: 1,22% en base al precio medio del ejercicio 2003.

PER (Precio/Beneficio; veces) a cierre del ejercicio: 39,4.

EVOLUCIÓN DE COTIZACIÓN FRENTE A IBEX DURANTE EL EJERCICIO 2003



■ Prisa: Δ 85,2%

■ IBEX: Δ 28,2%