

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2008, junto con el
Informe de Auditoría

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 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2007 y, en consecuencia, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas "Aspectos derivados de la transición al Nuevo Plan General de Contabilidad" una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables sobre el patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2007 y sobre los resultados del ejercicio 2007. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 8 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptadas en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad que, tras la adopción del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, no es de aplicación en este ejercicio.

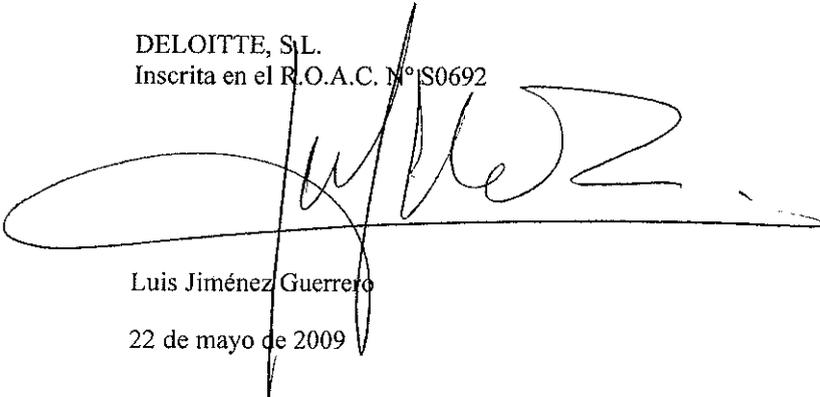
Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 fueron formuladas inicialmente el 31 de marzo de 2009, sobre las que emitimos un informe de auditoría de fecha 30 de abril de 2009 con una incertidumbre sobre la fecha en que se llevaría a cabo la formalización de la renovación del préstamo puente concedido por un sindicato de bancos (véase Nota 1 de la memoria adjunta). Estas cuentas anuales han sido reformuladas el 21 de mayo de 2009, una vez se ha formalizado la renovación del citado préstamo hasta el 31 de marzo de 2010 y sobre las que emitimos este informe de auditoría, el cual sustituye al inicialmente emitido en la citada fecha de 30 de abril de 2009.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA), como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de patrimonio neto consolidado asciende a 1.258.236 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 82.996 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 8.107.086 miles de euros y 4.001.348 miles de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos a estas cuentas anuales.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 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 2008. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis Jiménez Guerrero

22 de mayo de 2009

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales individuales
junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2008

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales individuales
correspondientes al ejercicio 2008

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2008	31/12/2007 (*)	PASIVO	31/12/2008	31/12/2007 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.271.797	3.187.711	A) PATRIMONIO NETO (Nota 7.4)	880.801	883.694
0			A-1) Fondos propios	880.801	883.694
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 5)	11.804	10.879	I. CAPITAL	21.914	22.036
1. Aplicaciones informáticas	9.861	8.326	II. PRIMA DE EMISIÓN	112.665	128.891
2. Anticipos e inmovilizado en curso	1.943	2.553	III. RESERVAS	733.787	660.675
II. INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)	3.540	3.421	1. Reserva legal y estatutarias	15.364	15.317
1. Construcciones	253	260	2. Otras reservas	718.423	645.358
2. Otras instalaciones y mobiliario	1.447	1.496	IV. ACCIONES PROPIAS	(24.726)	(39.101)
3. Otro inmovilizado	1.840	1.665	V. BENEFICIO DEL EJERCICIO	37.161	111.193
III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	4.998.742	2.891.757	B) PASIVO NO CORRIENTE	1.966.267	2.099.250
1. Instrumentos de patrimonio	4.838.745	2.737.125	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO (Nota 11)	127.361	51.198
2. Créditos a empresas	159.997	154.632	II. DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	1.789.456	1.801.388
IV. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 7.1)	24.862	14.411	1. Deudas con entidades de crédito	1.771.630	1.801.264
1. Instrumentos de patrimonio	-	4.335	2. Derivados	17.826	124
2. Créditos a terceros	4.449	3.804	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 7.2)	32.588	226.752
3. Derivados	17.826	6.266	IV. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 9)	16.862	19.912
4. Otros activos financieros	2.587	6	C) PASIVO CORRIENTE	2.684.083	541.897
V. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Nota 9)	232.849	267.243	I. DEUDAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	2.086.700	245.988
B) ACTIVO CORRIENTE	259.354	337.130	1. Deudas con entidades de crédito	2.060.151	236.794
I. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	100.139	38.189	2. Derivados	19.111	1.720
1. Clientes por prestación de servicios	735	183	3. Otros pasivos financieros	7.438	7.474
2. Clientes, empresas del Grupo y asociadas	91.782	31.622	II. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.2)	570.871	275.554
3. Personal	141	115	III. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	26.512	20.355
4. Administraciones Públicas (Nota 9)	6.680	5.715	1. Proveedores	46	101
5. Otros deudores	801	554	2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	1.519	769
II. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	158.299	296.613	3. Acreedores varios	16.653	10.581
1. Créditos a empresas	153.299	288.078	4. Personal	5.183	7.592
2. Otros activos financieros	5.000	8.535	5. Administraciones Públicas (Nota 9)	2.722	806
III. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (Nota 7.1)	36	38	6. Periodificaciones a corto plazo	389	506
1. Otros activos financieros	36	38			
IV. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	176	201			
V. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	704	2.089			
1. Tesorería	704	2.089			
TOTAL ACTIVO	5.531.151	3.524.841	TOTAL PASIVO	5.531.151	3.524.841

Las notas 1 a 17 y los Anexos I y II forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2008.

(*) Información no auditada (véase Nota 2-d)

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007
(en miles de euros)

	2008	2007 (*)
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios		
a) Prestación de servicios (Nota 16)	27.084	19.835
b) Ingresos de participaciones en el capital (Nota 16)	312.626	166.020
c) Resultado por enajenaciones de participaciones en el capital (Nota 7.1)	71.551	-
2. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	1.410
3. Otros ingresos de explotación	109	1.187
4. Gastos de personal (Nota 10)		
a) Sueldos, salarios y asimilados	(16.602)	(17.472)
b) Cargas sociales	(2.024)	(1.661)
5. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	(27.041)	(26.579)
b) Tributos	(452)	72
6. Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(2.750)	(2.446)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	362.501	140.366
7. Ingresos financieros		
a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	20.187	13.956
b) Otros ingresos financieros	21.665	127
8. Gastos financieros y asimilados:		
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 16)	(18.518)	(10.242)
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	(227.572)	(105.740)
9. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(25.253)	4.885
10. Diferencias de cambio	1.077	(2.006)
11. Deterioro de instrumentos financieros		
a) Deterioro y pérdidas (Notas 7.1 y 11)	(136.187)	(9.995)
RESULTADO FINANCIERO	(364.601)	(109.016)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.100)	31.351
12. Impuesto sobre beneficios (Nota 9)	39.261	79.842
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	37.161	111.193
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	37.161	111.193

Las notas 1 a 17 y los Anexos I y II forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008.

(*) Información no auditada (véase Nota 2-d)

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007
(en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

	NOTAS de la MEMORIA	31-12-2008	31-12-2007
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		37.161	111.193
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Otreos ingresos/gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo			
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
IV. Efecto impositivo			
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto			
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
V. Por valoración instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Otros ingresos/gastos			
VI. Por coberturas de flujos de efectivo			
VII. Efecto impositivo			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		37.161	111.193

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007
(en miles de euros)

<i>(en miles de euros)</i>	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas de Revalorización	Reserva legal	Reservas para Acciones Propias	Reservas Estatutarias	Reservas Capital Amortizado	Reservas Voluntarias	Reservas 1ª aplicación NPGC	Reservas	Acciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2006	21.881	108.369	13.939	4.376	38.881	10.941	1.373	498.832	-	568.342	-	137.747	836.339
I. Ajustes por cambios de criterio													
II. Ajustes por errores													
Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2006	21.881	108.369	13.939	4.376	38.881	10.941	1.373	498.832	-	568.342	-	137.747	836.339
I. Efecto de la conversión al Nuevo Plan General de Contabilidad									5.961	5.961	(38.881)		(32.920)
II. Total ingresos y gastos reconocidos												111.193	111.193
III. Operaciones con socios o propietarios													
1. Ampliación de capital	155	20.522						(16.348)		(16.348)			4.329
2. Distribución del beneficio de 2006													
- Retribución a Consejeros												(1.322)	(1.322)
- Dividendos												(33.705)	(33.705)
- Reservas								102.720		102.720		(102.720)	
3. Operaciones con acciones propias													
- Entrega de acciones propias					(63)			63				63	63
- Compra de acciones propias					283			(283)				(283)	(283)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	22.036	128.891	13.939	4.376	39.101	10.941	1.373	584.984	5.961	660.675	(39.101)	111.193	883.694
I. Ajustes por cambios de criterio													
II. Ajustes por errores													
Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2007	22.036	128.891	13.939	4.376	39.101	10.941	1.373	584.984	5.961	660.675	(39.101)	111.193	883.694
I. Total ingresos y gastos reconocidos												37.161	37.161
II. Operaciones con socios o propietarios													
1. Reducción de capital	(122)	(16.226)						16.226		16.348			
2. Distribución del beneficio de 2007													
- Retribución a Consejeros												(1.386)	(1.386)
- Dividendos												(38.258)	(38.258)
- Reservas						31		70.529	912	71.549		(71.549)	-
3. Operaciones con acciones propias													
- Entrega de acciones propias					(146)			146			146		146
- Compra de acciones propias					347			(347)			(347)		(347)
- Provisión de acciones propias					(14.576)					(14.576)	14.576		
4. Traspaso de reservas													
- Otros							(61)	61					-
III. Otras variaciones del patrimonio neto													
- Otros								(209)		(209)			(209)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	21.914	112.665	13.939	4.407	24.726	10.957	1.495	671.390	6.873	733.787	(24.726)	37.161	880.801

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de los ejercicios 2007 y 2008.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007
(en miles de euros)

	2008	2007 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(2.100)	31.351
2. Ajustes del resultado	(56.088)	(134.402)
a) Amortización del inmovilizado (+)	2.750	2.446
b) Deterioros de activos financieros no corrientes (+/-)	136.187	9.995
Dotaciones de las provisiones de cartera	104.393	30.171
Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	107.622	8.205
Aplicaciones de las provisiones de cartera	(63.189)	(27.578)
Aplicaciones de las provisiones de riesgos y gastos	(12.639)	(803)
c) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
d) Ingresos financieros (-)	(61.235)	(19.925)
e) Gastos financieros (+)	289.648	118.944
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	(71.551)	-
g) Dividendos recibidos	(312.626)	(166.020)
h) Impuesto sobre beneficios	(39.261)	(79.842)
3. Cambios en el capital corriente	120.171	(50.844)
a) Existencias (+/-)	-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(61.950)	29.117
c) Ajustes por periodificación	25	522
d) Inversiones financieras temporales	138.316	(41.993)
e) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	12.436	(1.423)
f) Variación impuestos diferidos (+/-)	31.344	(37.067)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	92.725	161.536
a) Pagos de intereses (-)	(219.659)	(115.433)
b) Cobros de dividendos (+)	316.161	164.745
c) Cobros de intereses (+)	20.805	16.648
d) Cobros (pagos) por impuesto de sociedades (+/-)	(14.987)	102.207
e) Otros cobros/pagos de actividades de explotación (+/-)	(9.595)	(6.631)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	154.708	7.641
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(2.207.297)	(163.018)
7. Cobros por desinversiones (+)	44.727	50.073
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(2.162.570)	(112.945)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(1.047)	4.045
10. Cobros y pagos por deudas con entidades de crédito	1.793.723	27.552
11. Cobros y pagos por deudas con empresas del grupo	253.445	108.755
12. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(39.644)	(35.027)
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11-12)	2.006.477	105.325
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)	(1.385)	21
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.089	2.068
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	704	2.089
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	704	2.089

(*) Información no auditada (véase Nota 2-d)

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA INDIVIDUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

1.- ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

a) Actividad de la Sociedad

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

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o 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.

b) Proyecto de fusión

Como culminación al proceso de expansión y refuerzo del área audiovisual, la Junta General de Accionistas de Promotora de Informaciones, S.A., accionista único de Sogecable, S.A.U., celebrada el 5 de diciembre de 2008 acordó aprobar el proyecto de fusión por absorción entre Promotora de Informaciones, S.A., como entidad absorbente, y Sogecable, S.A.U., como entidad absorbida. En dicha reunión, se facultó al Consejo de Administración de Promotora de Informaciones, S.A. para realizar cuantos actos sean necesarios para la ejecución de los acuerdos adoptados. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales dicha operación de fusión se encuentra pendiente de desarrollar y llevar a cabo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 no recogen ningún efecto que pudiera derivarse de la mencionada fusión.

c) Evolución de la Sociedad y del Grupo

Durante el ejercicio 2008, el Grupo Prisa, del que la Sociedad es cabecera, ha continuado potenciando su estrategia de expandir y reforzar su presencia en el área audiovisual, fundamentalmente a través de la adquisición de la totalidad de las acciones de Sogecable tras el éxito de la Oferta Pública de Adquisición sobre el capital de Sogecable lanzada a finales de diciembre de 2007 (*véase Nota 7.1*) y la potenciación del negocio de producción audiovisual. Estas operaciones tienen un impacto significativo en la dimensión del Grupo e inciden tanto en la diversificación de su cartera de negocios, y de sus fuentes de ingresos, como en su estructura financiera. En este sentido, la Sociedad, ha financiado la Oferta

Pública de Adquisición presentada con un Préstamo Puente de 1.949 millones de euros con vencimiento el 31 de marzo de 2009 (*véase Nota 7.2*) por lo que está clasificado en el pasivo corriente del balance de situación a 31 de diciembre de 2008. Sin embargo, con fecha 13 de mayo de 2009 Prisa ha acordado con las entidades financieras otorgantes del Préstamo Puente la extensión de su vencimiento hasta el 31 de marzo de 2010. Este acuerdo dota a Prisa de la capacidad para estructurar un plan que le permita afrontar sus obligaciones financieras, además de impulsar el futuro de sus actividades.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad recogido en el RD 1514/07, de 16 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

El Plan General de Contabilidad recogido en el RD 1514/07, de 16 de noviembre, es de aplicación obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. La Sociedad se ha acogido a la disposición transitoria cuarta contenida en el mencionado Real Decreto, que permite presentar información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al nuevo Plan General de Contabilidad. Por tanto, de acuerdo con dicha regulación, se presenta, a efectos comparativos, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2007, elaborados con los criterios del nuevo Plan General de Contabilidad.

b) Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, no existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (*véanse Notas 5, 6 y 7*).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (*véanse Notas 5 y 6*).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (*véase Nota 7*).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.
- El cálculo de las provisiones (*véase Nota 11*).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de elaboración de estas cuentas anuales, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

d) Comparación de la información

Con objeto de facilitar la comprensión de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de la Sociedad, elaborado de acuerdo con el Plan General Contable publicado en el RD 1514/2007 de 16 de noviembre, se presenta, a efectos comparativos, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2007, adaptados al nuevo plan, presentándose los movimientos requeridos en las correspondientes notas explicativas.

e) Cambios en criterios contables

En la Nota 17 "Aspectos derivados de la transición al Nuevo Plan General de Contabilidad" se detallan las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2007 y los actuales, así como el impacto de estos nuevos criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2007, fecha de transición al nuevo Plan General de Contabilidad, y en el patrimonio neto y en los resultados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2007.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2008 es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto- Beneficio del ejercicio	37.161
Distribución- A reservas voluntarias	37.161

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos cuyo coste puede estimarse de forma objetiva y de

los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios económicos. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

La cuenta “*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 amortizan, dependiendo del tipo de programa, en un período entre cuatro y seis años desde su puesta en funcionamiento, plazo estimado de colaboración en la generación de ingresos de estos activos.

b) Inmovilizado material

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

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 está valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, siendo la última de éstas 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 mejora 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 linealmente, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Construcciones	50
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-10

Correcciones valorativas por deterioro de activos intangibles y materiales

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

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

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

c) Instrumentos financieros

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 han sido elaboradas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF). Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas del Grupo PRISA del ejercicio 2008, elaboradas de acuerdo con las NIIF son las siguientes:

	Miles de euros
Total activo	8.107.086
Patrimonio neto	1.258.236
Resultado del período	82.996

Activos financieros-

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo que exista un valor de mercado de las inversiones, para la determinación del importe recuperable de las mismas se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

De los deterioros por correcciones de valor constituidos al 31 de diciembre de 2008, 117.922 miles de euros están registrados en el capítulo "Provisión para responsabilidades" (véanse Notas 4-h y 11).

Préstamos y partidas a cobrar

Se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.

La Sociedad registra las correspondientes correcciones por deterioro de valor por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

La Sociedad clasifica en esta cartera de valoración aquellos activos que tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que son contabilizados a su coste amortizado.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Incluye determinados instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos establecidos en la norma para su registro como instrumentos de cobertura. Se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que se produzcan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no estén registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pasivos financieros-

Deuda y partidas a pagar

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

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

Acciones propias-

Las acciones propias se valoran al coste de adquisición registrándose en el capítulo "Patrimonio neto" con saldo deudor. Cualquier ganancia o pérdida obtenida en la compra, venta, emisión, amortización o deterioro de acciones propias, se reconoce directamente en el patrimonio neto del balance de situación adjunto.

d) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

La Sociedad está expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener deuda con entidades financieras o empresas del grupo a interés variable. En este sentido la Sociedad formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que limitan los tipos de interés máximos, cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Por otro lado, la Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en que mantiene deuda con entidades financieras y deuda con terceros. Con objeto de mitigar este riesgo, la Sociedad sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Estos derivados de cobertura de flujos de efectivo se valoran por su valor de mercado a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor de mercado en la parte de cobertura que se considera eficaz se registran en el epígrafe de patrimonio "*Ajustes por cambios de valor*", no reconociéndose como resultados hasta que las pérdidas o ganancias de las operaciones cubiertas se registren en resultados, o hasta la fecha de vencimiento de las operaciones. La parte de cobertura ineficiente se lleva directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

e) Transacciones en moneda extranjera

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

Al cierre del período, la moneda extranjera y los créditos y deudas expresados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio a dicha fecha. Los beneficios y pérdidas de dicha valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se corresponde con la suma de la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las

deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicables efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido.

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

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

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado contable ni fiscal.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance, siendo objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, como sociedad dominante del grupo nº 2/91.

La Sociedad, como entidad dominante del Grupo, contabiliza los ajustes procedentes de la consolidación fiscal, reconociendo las diferencias temporarias, y registrando el correspondiente activo por impuesto diferido, 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, siempre y cuando exista la perspectiva de recuperación de las provisiones dotadas.

g) 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.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos.

h) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación (*véase Nota 11*).

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.

La "*Provisión para responsabilidades*" corresponde al importe estimado para hacer frente a la responsabilidad de la Sociedad, como socio mayoritario, por la parte de las pérdidas incurridas en sociedades participadas que han dejado su patrimonio neto en negativo, y cuyo equilibrio patrimonial debe ser restituido por sus accionistas.

i) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Los activos y los pasivos se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corrientes aquellos cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance, es inferior a doce meses, y no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

j) Pagos basados en acciones

La Sociedad realiza pagos en acciones a ciertos empleados en forma de instrumentos de capital que se valoran al valor razonable en la fecha de la concesión y se imputan a resultados linealmente a lo largo del período de devengo, en función de la estimación realizada por la Sociedad con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas, con abono al epígrafe del patrimonio neto "*Otras reservas*".

k) Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones realizadas con empresas vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones. Las ventas realizadas a partes vinculadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado.

Las operaciones más significativas realizadas con empresas vinculadas son de naturaleza financiera.

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2008
Coste-				
Concesiones, patentes y otros	60	-	-	60
Aplicaciones informáticas	13.236	1.356	2.211	16.803
Anticipos e inmovilizado en curso	2.553	1.601	(2.211)	1.943
Total coste	15.849	2.957	-	18.806
Amortización acumulada-				
Concesiones, patentes y otros	(60)	-	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(4.910)	(2.032)	-	(6.942)
Total amortización acumulada	(4.970)	(2.032)	-	(7.002)

Las adiciones del ejercicio 2008 en las cuentas "*Anticipos e inmovilizado en curso*" y "*Aplicaciones informáticas*" corresponden principalmente a los distintos proyectos que está desarrollando la Sociedad en el marco del Plan Tecnológico del Grupo. Conforme los proyectos en curso se van completando se traspasan a la cuenta "*Aplicaciones informáticas*".

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 4.450 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

Ejercicio 2007

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2007
Coste-				
Concesiones, patentes y otros	60	-	-	60
Aplicaciones informáticas	4.926	2.155	6.155	13.236
Anticipos e inmovilizado en curso	5.204	3.543	(6.194)	2.553
Total coste	10.190	5.698	(39)	15.849
Amortización acumulada-				
Concesiones, patentes y otros	(60)	-	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(3.571)	(1.364)	25	(4.910)
Total amortización acumulada	(3.631)	(1.364)	25	(4.970)

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Saldo al 31/12/2008
Coste-			
Construcciones	310	-	310
Otras instalaciones y mobiliario	3.809	174	3.983
Otro inmovilizado	4.799	663	5.462
Total coste	8.918	837	9.755
Amortización Acumulada-			
Construcciones	(50)	(7)	(57)
Otras instalaciones y mobiliario	(2.313)	(223)	(2.536)
Otro inmovilizado	(3.134)	(488)	(3.622)
Total amortización acumulada	(5.497)	(718)	(6.215)

Las adiciones del ejercicio 2008 corresponden, básicamente, a mejoras y reformas realizadas en las instalaciones, así como a las inversiones en equipos informáticos y de comunicaciones asociados a los proyectos que está desarrollando la Sociedad en el marco del Plan Tecnológico del Grupo.

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 4.101 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

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

Ejercicio 2007

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31/12/2007
Coste-					
Construcciones	310	-	-	-	310
Otras instalaciones y mobiliario	3.655	154	-	-	3.809
Otro inmovilizado	4.625	161	39	(26)	4.799
Total coste	8.590	315	39	(26)	8.918
Amortización Acumulada-					
Construcciones	(43)	(7)	-	-	(50)
Otras instalaciones y mobiliario	(2.091)	(222)	-	-	(2.313)
Otro inmovilizado	(2.278)	(853)	(25)	22	(3.134)
Total amortización acumulada	(4.412)	(1.082)	(25)	22	(5.497)

7.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros							
	Largo plazo				Corto plazo		Total	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados, otros		Créditos, Derivados, otros			
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Grupo y asociadas	4.838.745	2.741.460	159.997	154.632	158.299	296.613	5.157.041	3.192.705
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	4.449	3.804	36	38	4.485	3.842
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	2.587	6	-	-	2.587	6
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	17.826	6.266	-	-	17.826	6.266
Total	4.838.745	2.741.460	184.859	164.708	158.335	296.651	5.181.939	3.202.819

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2008 en esta cartera de valoración es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31/12/2008
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo	2.952.974	2.203.042	4.335	(98.733)	5.061.618
Participaciones en empresas asociadas	48.661	-	(45.394)	-	3.267
Total coste	3.001.635	2.203.042	(41.059)	(98.733)	5.064.885
Deterioros de valor					
En empresas del Grupo	(216.091)	(104.258)	-	97.477	(222.872)
En empresas asociadas	(48.419)	-	45.151	-	(3.268)
Total deterioros	(264.510)	(104.258)	45.151	97.477	(226.140)
Grupo y asociadas	2.737.125	2.098.784	4.092	(1.256)	4.838.745
Otros instrumentos de patrimonio	4.335	-	(4.335)	-	-
Total instrumentos de patrimonio	2.741.460	2.098.784	(243)	(1.256)	4.838.745

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.

Oferta Pública de Adquisición sobre Sogecable, S.A.U.

El 20 de diciembre de 2007 la Sociedad presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores un acuerdo irrevocable con la sociedad Eventos, S.A., titular de un 2,94% de Sogecable, S.A.U., en virtud del cual ésta se comprometía a vender y transmitir a Prisa su participación en Sogecable, S.A. a un precio de 28 euros por acción. Este acuerdo se materializó el 14 de febrero de 2008.

Como resultado de esta adquisición, la Sociedad pasaba a controlar un 50,07% de Sogecable, S.A.U., por lo que presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición de carácter obligatorio. Dicha oferta se formuló como compraventa, ofreciendo Prisa una contraprestación en metálico fijada en 28 euros por acción.

La Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable, S.A.U. ha sido aceptada el 13 de mayo de 2008 por 65.905.845 acciones, que representaban un 47,64% del capital social de Sogecable, S.A.U. Como consecuencia de esta aceptación, y tras la liquidación de la oferta con fecha 16 de mayo de 2008, la Sociedad era titular del 98,04% del capital social de Sogecable, S.A.U.

El 13 de junio de 2008 la Sociedad decidió ejercitar el derecho a exigir a los restantes accionistas de Sogecable la venta forzosa de sus acciones (squeeze-out), por lo que al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ostenta la titularidad del 100% de las acciones de Sogecable, S.A.U.

Las adiciones en la cuenta "*Participaciones en empresas del Grupo*" del ejercicio 2008 como resultado de estas operaciones ascienden a 2.052.558 miles de euros.

Otros movimientos en participaciones en empresas del Grupo

El resto de adiciones registradas durante el ejercicio 2008 corresponden principalmente a las aportaciones para compensar pérdidas realizadas en Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. y Plural Entertainment España, S.L. mediante la compensación de préstamos participativos y deudas de naturaleza financiera por importe de 28.614 miles de euros y 9.228 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente en el mes de abril de 2008 Plural Entertainment España, S.L. ha realizado una ampliación de capital con prima de emisión por importe de 17.232 miles de euros, que ha sido íntegramente suscrita por Prisa.

Asimismo, en el mes de diciembre de 2008 la Sociedad ha adquirido el 25% de las acciones de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. y posteriormente ha realizado una aportación de fondos mediante compensación de préstamos participativos y ordinarios por importe de 95.405 miles de euros.

Los traspasos registrados durante el ejercicio 2008 corresponden a los costes activados en 2007 por la OPA de Sogecable por importe de 4.335 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 Iberbanda, S.A. deja de ser una empresa asociada al reducirse la participación en la misma del 21,69% al 15,38% al no acudir Prisa a la ampliación de capital emitida por la Sociedad.

Los retiros registrados corresponden, principalmente, a la venta del 5,2% de Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., (Unión Radio) por importe de 62.748 miles de euros, dentro del acuerdo de inversión formalizado por el Grupo Prisa y el Grupo Godó de Comunicación, S.A. con 3i Group plc, por el que éste se compromete a adquirir una participación aproximada del 16,2% en Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. por una inversión total de 225 millones de euros, mediante la compra referida y sucesivas ampliaciones de capital.

Asimismo, la Sociedad ha realizado dos operaciones intragrupo, por las cuales ha transmitido la participación en Plural Entertainment España, S.L., a Grupo Media Capital, SGPS, S.A., sociedad del Grupo, por importe de 50.000 miles de euros, y la participación de Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., a Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., por importe de 8.896 miles de euros.

El beneficio neto asociado a las ventas realizadas asciende a 71.551 miles de euros, y se encuentra registrado en la cuenta "*Resultado por enajenación de participaciones en el capital*" de la cuenta de resultados del ejercicio 2008.

Ejercicio 2007

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en esta cartera de valoración fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31/12/2007
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo	2.822.192	152.464	28.388	(50.070)	2.952.974
Participaciones en empresas asociadas	48.661	-	-	-	48.661
Total coste	2.870.853	152.464	28.388	(50.070)	3.001.635
Deterioros de valor					
En empresas del Grupo	(216.311)	(27.358)	-	27.578	(216.091)
En empresas asociadas	(45.606)	(2.813)	-	-	(48.419)
Total deterioros	(261.917)	(30.171)	-	27.578	(264.510)
Grupo y asociadas	2.608.936	122.293	28.388	(22.492)	2.737.125
Otros instrumentos de patrimonio	-	4.335	-	-	4.335
Total instrumentos de patrimonio	2.608.936	126.628	28.388	(22.492)	2.741.460

Durante la segunda mitad del ejercicio 2007, la Sociedad adquirió, mediante la compra de acciones en el mercado, una participación adicional del 4,15% de Sogecable, S.A.U. por importe de 152.300 miles de euros. Como resultado de esta adquisición, el porcentaje de participación en Sogecable, S.A.U. pasó durante el ejercicio 2007 del 42,936% al 47,086%.

En el mes de diciembre de 2007 se realizó una reducción de capital en Vertix SGPS, S.A. con devolución de aportaciones que supuso una disminución del coste de dicha participación de 50.000 miles de euros para la Sociedad.

Préstamos a empresas del Grupo-

Este apartado incluye principalmente préstamos concedidos a empresas del Grupo según el siguiente detalle:

Empresa del Grupo	Tipo de Préstamo	Vencimiento Final	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Traspaso a corto plazo	Cancelación	Saldo al 31/12/2008
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Participativo	2015	28.008	-	(2.975)	(25.033)	-
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Participativo	2009	55.850	-	-	(55.850)	-
Promotora de Emisoras, S.L.	Participativo	2013	3.800	37.656	-	-	41.456
Plural Entertainment España, S.L.	Participativo	2009	5.109	-	-	(5.109)	-
Oficina del Autor, S.L.	Participativo	2013	-	916	-	-	916
Promotora de Actividades América 2010, S.L.	Financiero	2011	-	1.500	-	-	1.500
Grupo Media Capital SGPS, S.A.	Financiero	2012	-	24.297	-	-	24.297
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Financiero	2010	4.830	-	(2.070)	-	2.760
Prisaprint, S.L.	Financiero	2011	56.000	32.000	-	-	88.000
Total			153.597	96.369	(5.045)	(85.992)	158.929

Los préstamos participativos devengan un interés variable condicionado a que la sociedad prestataria alcance anualmente cierto volumen de facturación y/o resultados. El préstamo a Oficina del Autor, S.L. devenga adicionalmente un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos financieros devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Los retiros registrados durante el ejercicio 2008 corresponden a la aportación para compensar pérdidas realizada en Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., a la aportación de fondos realizada en Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. y al cobro anticipado del préstamo participativo a Plural Entertainment España, S.L.

Por otro lado, con motivo de la transmisión de la participación de Plural Entertainment España, S.L. a Grupo Media Capital, SGPS, S.A. se ha acordado un aplazamiento de parte del importe de venta registrándose la correspondiente cuenta por cobrar a valor actual considerando un tipo de interés de mercado.

Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-

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 2008, este epígrafe incluye los saldos e intereses deudores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería comentada anteriormente y su importe asciende a 139.024 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge entre otros, las cuotas de los préstamos a empresas del Grupo con vencimiento en el plazo de un año y los intereses devengados pendientes de pago de todos estos préstamos, su importe asciende a 14.257 miles de euros.

7.2.- PASIVOS FINANCIEROS

Deuda y partidas a pagar

Clases Categorías	Miles de euros													
	Largo plazo						Corto plazo						Total	
	Deudas con entidades de crédito		Valores representativos de deuda		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Valores representativos de deuda		Derivados y otros			
31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	
Deuda y partidas a pagar	1.771.630	1.801.264	-	158.571	32.588	68.181	2.060.151	236.794	-	77	578.309	282.951	4.442.678	2.547.838
Pasivos a valor razonable cambios pérdidas y ganancias	-	-	-	-	17.826	124	-	-	-	-	19.111	1.720	36.937	1.844
Total	1.771.630	1.801.264	-	158.571	50.414	68.305	2.060.151	236.794	-	77	597.420	284.671	4.479.615	2.549.682

Deudas con entidades de crédito

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 mantiene las siguientes deudas con entidades de crédito, en miles de euros:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo y crédito sindicado	2013	1.770.305	123.115	1.647.190
Préstamo Puente	2009	1.835.837	1.835.837	-
Préstamo subordinado	2013	134.000	-	134.000
Pólizas de crédito	2009	150.000	135.090	-
Leasing, intereses y otros	-	10.624	10.624	-
Gastos de formalización	2013	-	(44.515)	(9.560)
Total		3.900.766	2.060.151	1.771.630

Préstamo y crédito sindicado y Préstamo Puente-

En junio de 2007 Prisa firmó un contrato de financiación sindicada con un grupo de 39 entidades financieras por importe máximo de 2.050.000 miles de euros, estructurado en un préstamo a largo plazo por importe de 1.675.000 miles de euros y una póliza de crédito, disponible durante toda la vida del préstamo de 375.000 miles de euros.

La amortización del préstamo se inició en el ejercicio 2007 por 97.806 miles de euros, y finaliza en junio de 2013. Durante el ejercicio 2008 se han amortizado 181.889 miles de euros. El detalle de vencimientos futuros es el siguiente:

Vencimiento	Miles de Euros
2009	123.115
2010	205.192
2011	305.685
2012	350.929
2013	410.384
	1.395.305

Este préstamo sindicado está referenciado al Euribor más un margen adecuado a los niveles operados en los mercados financieros. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos. El plazo de estos contratos de cobertura es hasta septiembre de 2011.

El contrato de financiación sindicada está garantizado solidariamente por aquellas sociedades del Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A.U. que, de acuerdo con determinados parámetros establecidos en el contrato, se consideran filiales relevantes y que a 31 de diciembre de 2008 son Diario El País, S.L., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L., Grupo Santillana de Ediciones, S.L., Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. y Grupo Media Capital SGPS, S.A.

En diciembre de 2007 Prisa firmó un contrato de financiación (en adelante *Préstamo Puente*) con una entidad financiera por importe máximo de 4.230.000 miles de euros, por un plazo de seis meses, referenciado a tipos de mercado. En el contrato se establecía que la finalidad de esta financiación era atender a las obligaciones de carácter financiero derivadas de la Oferta Pública de Adquisición presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre la totalidad del capital de Sogecable, S.A.U. (véase *Nota 7.1*) y el eventual vencimiento anticipado de la financiación sindicada.

Este contrato se estructuró en un primer tramo (Tramo A) por importe de 2.036.000 miles de euros que recogía el importe del aval presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores por valor de 2.035.023 miles de euros, y dos pólizas, la primera por importe de 2.052.000 miles de euros (Tramo B) cuyo objeto era cubrir, en caso necesario, la refinanciación del actual préstamo sindicado y otra (Tramo C) por importe de 142.000 miles de euros como financiación operativa. Adicionalmente, en el contrato se establece para el Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A.U., el cumplimiento básicamente de las obligaciones de carácter general establecidas para el contrato de préstamo y crédito sindicado vigente.

El 29 de febrero de 2008 Prisa firmó la sindicación de este Préstamo Puente inicialmente concedido por una sola entidad financiera. Con fecha 20 de junio de 2008, fecha inicial de vencimiento del Préstamo Puente, y una vez conocido el resultado de la OPA, Prisa solicitó la no renovación del importe del Préstamo Puente destinado a la cobertura del sindicado y la cancelación parcial por importe de 113.000 miles de euros del Tramo C, situando el importe del Préstamo Puente en 1.948.935 miles de euros; asimismo firmó una prórroga de un mes con objeto de ultimar el acuerdo negociado para la novación de este préstamo hasta marzo 2009.

Con fecha 14 de julio de 2008 la Sociedad obtuvo la autorización por parte de la mayoría de las entidades financieras que participan en el contrato de financiación sindicada del endeudamiento adicional incurrido como consecuencia de la OPA lanzada sobre Sogecable, S.A.U., entre otros aspectos.

Con fecha 18 de julio de 2008 la Sociedad firmó la novación del Préstamo Puente por importe de 1.950.000 miles de euros hasta el 31 de marzo de 2009. En agosto de 2008 se amortizaron 113.098 miles de euros de dicho Préstamo Puente.

Con fecha 13 de mayo de 2009 Prisa ha acordado con las entidades financieras otorgantes del Préstamo Puente la extensión de su vencimiento hasta el 31 de marzo de 2010 y ha obtenido la autorización de las entidades financieras que participan en el contrato de financiación sindicada del endeudamiento adicional derivado de la mencionada extensión.

Este préstamo y el crédito sindicado están referenciados a tipos de interés de mercado.

En garantía de las obligaciones derivadas del Préstamo Sindicado y del Préstamo Puente, la Sociedad ha constituido prenda sobre las acciones de Sogecable, S.A.U., sobre las acciones del Grupo Prisa en Grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. y sobre las acciones de Grupo de Ediciones Santillana, S.L.

En los contratos de Préstamo y Crédito Sindicado y Préstamo Puente se establecen para el Grupo Prisa el cumplimiento de determinadas obligaciones y compromisos. Los Administradores del Grupo consideran cumplidas a 31 de diciembre de 2008 las obligaciones inherentes a estos contratos.

Préstamo Subordinado-

Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad suscribió una póliza de crédito subordinada por importe de 200.000 miles de euros, referenciada a un tipo de interés de mercado.

La “subordinación” de esta financiación consiste, fundamentalmente, en que cualquier cantidad debida en virtud de la misma quedará condicionada a la satisfacción de las obligaciones de pago exigibles en cada momento en virtud del Préstamo Sindicado firmado por Prisa con un conjunto de entidades financieras, descrito anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo dispuesto de esta financiación asciende a 134.000 miles de euros, que corresponde al importe definitivo de ésta póliza tras solicitar la Sociedad la reducción del límite de la misma.

Pólizas de crédito-

Incluyen los saldos dispuestos de las líneas de crédito utilizadas para financiar las necesidades operativas de las compañías del Grupo Prisa en España canalizadas a través de la centralización de saldos de tesorería. En el importe total de deudas con entidades de crédito con vencimiento en el ejercicio 2009, se incluyen los saldos dispuestos de determinadas líneas de crédito que tienen vencimiento superior a un año, si bien en los contratos se establecen prórrogas anuales, por lo que se han clasificado dentro del epígrafe “Deudas a corto plazo- Deudas con entidades de crédito” del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2008. El tipo de interés aplicable a estos créditos es del Euribor más un margen de mercado.

Deudas con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2008, en miles de euros, es el siguiente:

	No corrientes	Corrientes
Deducciones por inversión	28.184	-
Otras deudas	4.404	-
Centralización de la tesorería	-	546.595
Liquidación Impuesto sobre Sociedades	-	24.276
Total	32.588	570.871

Deducciones por inversión-

Esta cuenta recoge la obligación de Promotora de Informaciones, S.A. con sus sociedades dependientes derivada de las deducciones por inversiones generadas por empresas del Grupo en ejercicios anteriores, y no aplicadas en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

Otras deudas-

Recoge el importe correspondiente a las actas incoadas a Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. por la Agencia Tributaria, por retenciones de capital mobiliario, que asciende a 4.404 miles de euros, cuyo derecho de devolución ha sido reconocido por Promotora de Informaciones, S.A., la cual se ha comprometido a devolver su importe si finalmente los recursos presentados no son resueltos favorablemente.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad incluye en esta categoría, el valor de mercado de diversos instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés, que no cumplen los requisitos de efectividad de la cobertura establecidos por la norma.

La actualización financiera del valor de estos instrumentos financieros, facilitada de forma periódica por las entidades financieras con las que están contratados, se registra como resultado financiero del ejercicio. En los epígrafes "*Inversiones financieras a largo plazo*" e "*Inversiones financieras a corto plazo*" del activo del balance adjunto y "*Deudas a largo plazo*" y "*Deudas a corto plazo*" del pasivo del balance adjunto se incluye el valor de mercado de los diversos instrumentos financieros.

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Vencimiento	Unidad de cobertura	Importe nocional	(Miles de euros) Valor razonable
Derivados de tipo de interés	2011	Miles de euros	681.000	(17.826)
Derivados de tipo de interés	2011	Miles de euros	681.000	17.826
Derivados de tipo de interés	2009	Miles de euros	1.800.000	(2.754)
Derivados de tipo de interés	2009	Miles de euros	2.100.000	(3.644)
Derivados de tipo de interés	2009	Miles de euros	2.500.000	-
Derivados de tipo de interés	2009	Miles de euros	2.500.000	(12.713)

Ejercicio 2007

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Vencimiento	Unidad de cobertura	Importe nocional	(Miles de euros) Valor razonable
Derivados de tipo de interés	2011	Miles de euros	741.000	6.266
Derivados de tipo de cambio	2008	Miles de USD	35.000	(1.720)
Commodities de papel	2008	Toneladas	18.000	(124)

7.3.- NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de su estructura y posición financiera y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez recurriendo en caso de necesidad a operaciones puntuales de cobertura.

Coberturas sobre riesgo de tipo de interés-

La Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, asociados a los préstamos sindicados descritos en el apartado anterior, la Sociedad tiene contratos de cobertura sobre la variación del tipo de interés del Euribor encaminados a limitar los tipos máximos.

Coberturas sobre riesgo de tipo de cambio-

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

7.4.- PATRIMONIO NETO

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas del capítulo "*Patrimonio neto*" al 31 de diciembre de 2008 y durante el ejercicio 2007 se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Capital social

El capital social de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2008 es de 21.914 miles de euros y está representado por 219.135.500 acciones ordinarias de 0,1 euro de valor nominal cada una. El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de Promotora de Informaciones, S.A. era de 22.036 miles de euros y estaba representado por 218.812.500 acciones ordinarias de 0,1 euro de valor nominal cada una, integrantes de la clase A y por 1.543.000 acciones rescatables de 0,1 euro de valor nominal cada una, integrantes de la clase B.

El 19 de abril de 2007, se ejecutó la ampliación de capital de 1.580.500 acciones rescatables de la clase B de 0,10 euros de valor nominal y 13,30 euros de prima de emisión. El objeto de la ampliación era dar cobertura al Plan de opciones sobre acciones destinado a consejeros ejecutivos y directivos del Grupo PRISA, aprobado por la Junta General de 15 de abril de 2004. Dicha ampliación de capital (1.543.000 acciones rescatables) fue suscrita parcialmente por una entidad financiera, desembolsando 20.677 miles de euros, correspondiendo 155 miles de euros a su valor nominal y 20.522 a su prima de emisión.

Las acciones rescatables emitidas conferían a sus titulares los mismos derechos que el resto de acciones ordinarias, salvo lo previsto en el artículo 6 de los Estatutos Sociales de Promotora de Informaciones S.A., en relación con el derecho de rescate.

En el ejercicio 2007, los consejeros ejecutivos y directivos de Promotora de Informaciones, S.A. ejercieron sus opciones de compra sobre 323.000 opciones sobre acciones. A fecha de vencimiento del plan, el 31 de enero de 2008, quedaban pendientes de ejercicio 1.220.000 opciones, al no haberse ejercido ninguna opción de compra adicional durante el ejercicio 2008.

En consecuencia, el Consejo de Administración celebrado el 13 de marzo de 2008, haciendo uso de las facultades conferidas por la Junta General de marzo de 2006, acordó la conversión de 323.000 acciones rescatables de la clase B en acciones ordinarias de la clase A, que pasaron a cotizar en bolsa una vez cumplimentados los trámites correspondientes, y amortizar las restantes 1.220.000 acciones rescatables de la clase B, con la consiguiente extinción total de las acciones de la clase B.

De esta manera, con fecha 13 de marzo de 2008, Promotora de Informaciones S.A., ha ejecutado la reducción de capital social en la cuantía 122 miles de euros de valor nominal y 16.226 miles de euros de prima de emisión, aplicándose para ello la reserva dotada en el momento de la emisión de las acciones rescatables y dotándose la correspondiente "*Reserva por capital amortizado*" por el importe del capital amortizado, con cargo a reservas de libre disposición. En consecuencia, ha quedado cancelado el pasivo financiero registrado a 31 de diciembre de 2007 por la parte de las 1.220.000 acciones rescatables pendientes de servir de cobertura, con abono al epígrafe "*Patrimonio Neto-Otras reservas*".

Al 31 de diciembre de 2008, Rucandio, S.A. ostenta en Prisa una participación indirecta de 150.200.832 acciones, representativas del 68,542% del capital social suscrito con derecho de voto.

Esta participación indirecta de Rucandio, S.A. se instrumenta, entre otras, a través de las siguientes participaciones directas:

- Promotora de Publicaciones, S.L., titular de 86.076.108 acciones, representativas del 39,280% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Asgard Inversiones, S.L.U, titular de 35.487.164 acciones, representativas del 16,194% del capital social suscrito con derecho de voto.
- Sabara Investment, S.L., titular de 20.709.420 acciones, representativas del 9,451% del capital social suscrito con derecho de voto.

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.

Reservas

Reservas de revalorización 1983-

Como consecuencia de las disposiciones sobre actualización de los valores del inmovilizado material e inmaterial, publicada en 1983, el coste y la amortización del inmovilizado se

incrementaron en un importe neto de 3.289 miles de euros, que se encuentra recogido en esta cuenta. Esta reserva es disponible.

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 asciende a 10.650 miles de euros y es de libre disposición desde 1 de enero de 2007, salvo por la parte no amortizada o vendida.

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.

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.

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. Durante el ejercicio 2008 se ha reclasificado a reservas voluntarias el importe de la reserva estatutaria que excedía del máximo previsto en los Estatutos Sociales (61 miles de euros).

Acciones en patrimonio propias

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2008 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 4,99% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 24.726 miles de euros, con un coste unitario de 2,26 euros.

En el contexto de la emisión del Bono Canjeable, la Sociedad tenía previsto dar cobertura a la citada emisión con las acciones que mantenía en autocartera. Finalmente la liquidación del Bono Canjeable se ha realizado el 19 de diciembre de 2008 mediante pago en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

El movimiento del epígrafe “Acciones Propias” durante el ejercicio 2008 y en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
Al inicio del ejercicio	10.940.625	39.101	10.940.625	38.881
Compras	40.781	347	17.654	283
Entregas	(40.781)	(146)	(17.654)	(63)
Provisión por acciones propias	-	(14.576)	-	-
Al cierre del ejercicio	10.940.625	24.726	10.940.625	39.101

8.- MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, valorados a tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Créditos en moneda extranjera	5.516	4.838
Deudores en moneda extranjera	359	382

Las diferencias de cambio registradas en las cuentas de resultados de los ejercicios 2008 y 2007 son, en miles de euros, las siguientes:

Miles de euros	2008		2007	
	Realizadas	No realizadas	Realizadas	No realizadas
Diferencias positivas de cambio:				
Acreeedores en moneda extranjera	404	-	41	-
Seguros de cambio	968	-	-	-
Créditos en moneda extranjera	-	154	-	-
Préstamos en moneda extranjera	-	-	295	-
Diferencias negativas de cambio:				
Acreeedores en moneda extranjera	(449)	-	(36)	-
Seguros de cambio	-	-	(1.720)	-
Créditos en moneda extranjera	-	-	-	(586)
Total	923	154	(1.420)	(586)

9.- SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad, como se señala en las normas de valoración, se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal regulado en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo identificado con el número 2/91. En los Anexos I y II adjuntos se detallan las sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal.

Como Sociedad dominante del citado Grupo de consolidación fiscal, Promotora de Informaciones, S.A. contabiliza, frente a la Administración Pública, la posición global del Impuesto sobre Sociedades del Grupo resultante del mecanismo de la consolidación, de acuerdo con el siguiente cuadro:

	2008	2007
Suma de bases imponibles individuales	347.500	349.875
Ajustes de consolidación	(194.920)	(245.611)
Compensación BINS antes entrada en el Grupo	(584)	(28.314)
Compensación BINS Grupo Fiscal		(18.656)
Base Imponible Consolidada	151.996	57.294
Cuota Consolidada	45.599	18.620
Deducciones doble imposición	(6.525)	(8.087)
Bonificaciones		(92)
Deducciones por inversiones aplicadas PRISA	(11.992)	(4.869)
Deducciones por inversiones aplicadas resto del Grupo FISCAL	(27.082)	(5.572)
Cuota Líquida	-	-
Pagos a cuenta		(5.032)
Retenciones Grupo Fiscal	(1.158)	(216)
Hacienda Pública Acreedora por Impuesto sobre Sociedades	(1.158)	(5.248)

La base imponible del Grupo de consolidación fiscal asciende a 151.996 miles de euros, después de realizar los ajustes de consolidación, por un importe negativo de 194.920 miles de euros, y una vez compensadas, por importe de 584 miles de euros, bases imponibles negativas de sociedades pertenecientes al Grupo procedentes de ejercicios anteriores a su entrada en el perímetro de consolidación. El crédito tributario frente a la Hacienda Pública, resultante por este concepto, asciende a 1.158 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y se recoge dentro del epígrafe Administraciones Públicas del balance de situación. En el cálculo de dicho importe, se han considerado (i) en primer lugar, 6.525 miles de euros correspondientes a deducciones por doble imposición generadas por el grupo de consolidación fiscal, de las que 4.655 miles de euros corresponde a la sociedad, (ii) en segundo término deducciones por inversiones generadas en el ejercicio, por un importe de 39.074 miles de euros, de las que 9.631 miles de euros se atribuyen a la sociedad dominante, y (iii) por último deducciones de ejercicios anteriores pendientes de compensación que igualmente corresponden a la sociedad por un monto de 2.361 miles de euros. También se incluye la liquidación del saldo de las retenciones soportadas por el Grupo fiscal en dicho periodo, por importe de 1.158 miles de euros.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación del importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) que sirve para calcular el gasto por Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2008 y 2007 es la siguiente, en miles de euros:

	2008			2007
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	37.210		37.210	110.281
Impuesto sobre beneficios	(49.055)		(49.055)	(42.592)
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	9.653		9.653	(37.758)
Diferencias permanentes individuales	148.685	(172)	148.513	5.419
Diferencias temporarias individuales	(2.724)		(2.724)	1.451
Diferencias permanentes consolidación	38			(840)
Diferencias temporarias consolidación	1.751			20.330
Base imponible del Impuesto	145.558	(172)	145.386	56.291

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de la exención de dividendos de fuente extranjera prevista en el artículo 21 de la Ley del Impuesto, del diferente criterio de registro contable y fiscal del gasto derivado de las provisiones de cartera y de riesgos y gastos y de las aportaciones realizadas a Entidades sin Ánimo de Lucro.

Las diferencias temporarias proceden, principalmente, de provisiones de gastos registradas contablemente y que adquirirán efectos fiscales en ejercicios posteriores.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del resultado contable con el gasto por Impuesto sobre Beneficios es la siguiente, en miles de euros:

	2008			2007
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio o neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	(2.103)		(2.103)	29.551
Cuota al 30%	(631)		(631)	8.865
Diferencias permanentes individuales y de consolidación	44.591	(52)	44.539	1.487
Impacto diferencias temporarias	(292)		(292)	
Efecto aplicación diferente Tipo				863
Deducciones por doble imposición	(83.328)		(83.328)	(53.984)
Deducción por inversiones	(9.635)		(9.635)	(1.013)
Impuesto sobre Beneficios corriente	(49.295)	(52)	(49.347)	(80.729)
Impuesto sobre Beneficios diferido	292		(292)	6.534
Efecto aplicación diferente Tipo				545
Retenciones extranjeras	90		90	
Regularización Impuesto sobre sociedades ejercicios anteriores	9.653		9.653	(36.947)
Total Impuesto sobre Beneficios	(39.260)	(52)	(39.312)	(73.650)

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales. La Sociedad, para el cálculo del gasto por Impuesto, se ha acogido al beneficio previsto en el artículo 40 de la Ley del Impuesto por importe de 4 miles de euros, además 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 1.154 miles de euros.

Asimismo la sociedad ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos, por importe de 83.328 miles de euros procedentes del propio ejercicio 2008.

Por último, la sociedad, en el ejercicio, ha acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 42 de la Ley del Impuesto, rentas por un importe de 54.776 miles de euros, y 15.866 miles de euros, respectivamente, cumpliendo, en ambos casos, en este ejercicio, con el requisito de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado financiero, en los términos establecidos en la normativa.

Por su parte en el ejercicio 2005, la Sociedad se acogió a la mencionada deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 434 miles de euros, cumpliendo, en el ejercicio de obtención del beneficio, con el requisito de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado financiero, en los términos establecidos en la normativa.

Activos y pasivos de naturaleza fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2008 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública deudora, por Impuesto sobre Sociedades	6.486	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar (Nota 7)	-	206.183	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	26.666	-	-
Impuesto diferido de pasivo	-	-	-	(16.862)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	194	-	(2.722)	-
Total	6.680	232.849	(2.722)	(16.862)

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2007 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública deudora, por Impuesto sobre Sociedades	5.248	-	-	-
Impuesto diferido de activo por deducciones pendientes de aplicar (Nota 7)	-	231.451	-	-
Impuesto diferido de activo por diferencias temporarias	-	35.763	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	(17.803)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	467	-	(806)	-
Impacto a 31/12/2007 de transición a PGC 2007	-	29	-	(2.109)
Total	5.715	267.243	(806)	(19.912)

Activos por impuestos diferidos de activo y pasivo

Impuesto diferido de activo-

El saldo registrado en la Sociedad por el crédito pendiente a largo plazo frente a la Administración Pública asciende a 232.849 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y se encuentra dentro del epígrafe "*Activos por impuesto diferido*" del activo del balance de situación. Dichos créditos proceden principalmente de las deducciones por inversiones generadas y no aplicadas en el cálculo del Impuesto así como por el diferente registro contable y fiscal del gasto derivado de la dotación de las provisiones por depreciación de cartera de sociedades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal

Impuesto diferido de pasivo-

El saldo registrado a largo plazo se corresponde, principalmente, con el diferente registro contable y fiscal del gasto derivado de la dotación de las provisiones por depreciación de cartera de determinadas sociedades filiales y se registra dentro del epígrafe "*Pasivos por Impuesto diferido*" del balance de situación adjunto.

Ejercicios abiertos a inspección

En el ejercicio 1999, la Agencia Tributaria procedió a la inspección de la Sociedad y de su Grupo consolidado fiscal por los ejercicios abiertos, que abarcó 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. Al cierre del ejercicio, el importe total que se encuentra en litigio asciende a 7.519 miles de euros correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado. La Sociedad no comparte los criterios de la inspección, habiéndose presentado recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas, estando pendiente de resolución los relativos al Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio 2007 se recibieron Resoluciones estimatorias, dictadas por la Audiencia Nacional, en relación con las Retenciones e Ingresos a cuenta del IRPF. A fecha de formulación de estas cuentas anuales el Tribunal Supremo ha resuelto los recursos interpuestos contra las liquidaciones correspondientes al Impuesto sobre Sociedades relativas a los periodo 1992 a 1994, el resto se encuentran pendientes de resolución ante el Alto Tribunal. No obstante, la Sociedad ha suscitado incidente de nulidad contra las mencionadas Sentencias. Todas las liquidaciones se encuentran suspendidas y avaladas. A pesar de lo cual y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, la Sociedad mantiene una provisión de 9.439 miles de euros (*véase Nota 11*) para hacer frente a los hipotéticos pagos que pudieran ser necesarios realizar en el futuro.

En el ejercicio 2006 finalizaron las actuaciones inspectoras por los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado y por el Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes (por el periodo junio 2000 a mayo 2004). Las Resoluciones de los recursos de reposición interpuestos contra los acuerdos de liquidación derivados de

las actas incoadas en concepto de Impuesto sobre Sociedades (que estimaron parcialmente las alegaciones) incluían liquidaciones por importe de 34.867 miles de euros y fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las resoluciones parcialmente estimatorias del Tribunal Económico-Administrativo Central que han sido notificadas en el ejercicio, han sido objeto de recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, encontrándose pendiente de sentencia. Este importe se encuentra suspendido y avalado (*véase Nota 14*). Los Administradores de la Sociedad consideran que, por este concepto, no van a devengarse pasivos contingentes significativos.

En el ejercicio, le ha sido notificado a la sociedad, como entidad dominante, el inicio de actuaciones de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 2003 a 2005. Asimismo, dichas actuaciones comprenden las Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo/profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes desde junio de 2004 hasta diciembre de 2005 y el Impuesto sobre el Valor Añadido desde junio de 2004 hasta diciembre de 2006.

La Sociedad tiene abierto a inspección desde el ejercicio 2006 (excepto para el Impuesto sobre el Valor Añadido) para todos los impuestos estatales. Igualmente, se encuentran abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para el conjunto de impuestos no estatales. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad, como consecuencia de la presente o de una futura y eventual inspección.

Operaciones régimen especial

La información exigida por el artículo 93 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, relativa a operaciones de reestructuración empresarial acogidas al Régimen especial de fusiones y escisiones del Capítulo VIII del Título VII de la citada normativa, se encuentra recogida en las Memorias de los ejercicios en los que dichas operaciones tuvieron lugar.

10.- INGRESOS Y GASTOS

Personal

El desglose del saldo del epígrafe "*Cargas sociales*" de las cuentas de resultados de los ejercicios 2008 y 2007 es, en miles de euros, el siguiente:

	2008	2007
Seguridad social a cargo de la empresa	1.460	1.313
Otras cargas sociales	564	348
Total	2.024	1.661

El número medio de empleados durante los ejercicios 2008 y 2007 ha ascendido a 142 y a 133 personas, respectivamente, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

	2008		2007	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	25	10	25	9
Mandos intermedios	10	9	9	9
Personal técnico cualificado	26	32	22	25
Otros	3	27	5	29
Total	64	78	61	72

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 así como de los estados financieros a 30 de junio de 2008 prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Prisa y sociedades dependientes por Deloitte, S.L., así como por otras entidades vinculadas a la misma han ascendido a 2.868 miles de euros (1.784 miles de euros en 2007), de los cuales 638 miles de euros corresponden a servicios prestados a Promotora de Informaciones, S.A. (342 miles de euros en 2007). Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría del ejercicio 2008 de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 328 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2008 a 1.483 miles de euros (922 miles de euros en 2007), de los cuales 231 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 733 miles de euros (464 miles de euros en 2007).

11.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2008 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2008
Provisión para impuestos	9.439	-	-	9.439
Provisión para responsabilidades	41.759	107.623	(31.460)	117.922
Total coste	51.198	107.623	(31.460)	127.361

La "Provisión para impuestos" se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a la Sociedad por los ejercicios abiertos a inspección y hasta el ejercicio 1996 inclusive (véase Nota 9).

Las adiciones del epígrafe “*Provisión para responsabilidades*” corresponden fundamentalmente a los incrementos en las provisiones constituidas para cubrir el déficit patrimonial que al 31 de diciembre de 2008 presentan las sociedades Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. y PrisaPrint, S.L. Los retiros corresponden, principalmente, a la aplicación de la provisión constituida para cubrir el déficit patrimonial de la sociedad Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. por su transmisión a Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., (*véase Nota 7*) y a Promotora de Emisoras, S.L.

12.- TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2004 aprobó las bases del Plan de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad; asimismo delegó en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dicho plan.

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

La entrega de cada opción se realizó con carácter gratuito, siendo su precio de ejercicio de 13,40 euros por acción.

El 19 de abril de 2007 se ejecutó la ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2006 para dar cobertura al Plan de opciones sobre acciones (*véase Nota 7.4*).

El período de ejercicio se inició el 31 de julio de 2007 y finalizó el 31 de enero de 2008, habiendo sido ejercidas por parte de los consejeros ejecutivos y directivos de la Sociedad opciones de compra sobre 323.000 opciones sobre acciones (*véase Nota 7.4*).

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2008, ha aprobado las bases de un nuevo Plan de opciones para la adquisición de acciones de Prisa, delegando en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dicho plan. El número total de opciones sobre acciones que se entreguen será como máximo un 1% del capital social de Prisa. Cada opción permite adquirir una acción de la Sociedad. Las opciones y los derechos derivados de este programa son intransmisibles.

El Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2008, aprobó el Plan de Retribuciones consistente en la entrega de opciones sobre acciones de la Sociedad, para los Consejeros Ejecutivos y Directivos del Grupo. El precio de ejercicio de las opciones, conforme a la autorización concedida por la Junta de Accionistas de 13 de marzo de 2008, modificada por la Junta de Accionistas de 5 de diciembre de 2008, quedó establecido en 2,94 euros por acción.

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, Nombramientos y Retribuciones, ha acordado ofrecer 177.500 opciones a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad y 1.378.000 a los Directivos de Grupo Prisa.

Cada opción dará derecho a comprar o suscribir una acción de la Sociedad. Las opciones podrán ejercerse a partir del 31 de diciembre de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010, ambos inclusive.

13.- ASPECTOS LEGALES

Como consecuencia de la demanda presentada en 2004 por un operador local de radio en un juzgado argentino contra el Estado Nacional, la compraventa de las acciones de Radio Continental, S.A. aún no ha sido autorizada por parte del Gobierno Argentino. El demandante solicitó asimismo la adopción de medida cautelar para que durante el proceso principal se suspendiera el otorgamiento de la autorización en cuestión. En diciembre de 2004, el Juzgado estimó la medida cautelar solicitada, suspendiendo la tramitación de la autorización.

La medida fue apelada por la Administración argentina y por las partes vendedora y compradora, y en abril de 2007 la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal confirmó la medida cautelar. Se interpuso un recurso extraordinario ante la Corte Suprema, actualmente pendiente de resolución. Continúa en curso la demanda principal que deberá resolver la cuestión de fondo, sin que por el momento ello afecte a la operación de las emisoras afectadas.

14.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad actúa como fiador de préstamos y créditos bancarios concedidos a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. e Iberbanda, S.A. hasta un importe máximo de 25.000 y 34.466 miles de euros, respectivamente.

Con objeto de la adjudicación de la licencia de emisión LMDS a la sociedad participada Iberbanda, S.A., Prisa procedió a prestar aval por el importe de la inversión comprometida por dicha sociedad, en función de su participación accionarial y en las condiciones establecidas en su adjudicación. El importe total avalado por este concepto a 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.222 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad había prestado avales bancarios por importe de 61.653 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (*véase Nota 9*).

En febrero del ejercicio 2008 Dédalo Grupo Gráfico, S.L. finalizó el proceso de reestructuración su deuda financiera obteniendo un préstamo sindicado por importe de 130.000 miles de euros. En esta nueva financiación, Prisa es garante de 70.000 miles de euros.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales prestados no sería en ningún caso significativo.

15.- HECHOS POSTERIORES

En enero de 2009, Promotora de Informaciones, S.A. ha vendido a la sociedad Akaishi Investments, S.L. su participación del 25% del capital en la compañía boliviana Inversiones en Radiodifusión, S.A., propietaria de la red de emisoras de televisión ATB, por un precio de 4,1 millones de dólares.

Asimismo, Akaishi Investments, S.L. ha adquirido una opción de compra sobre las acciones que tiene Grupo Prisa en la sociedad boliviana Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. propietaria de los periódicos La Razón y El Extra.

16.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Transacciones con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2008 y 2007 con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2008	2007
Ingresos		
Por prestación de servicios y otros	26.891	19.691
Por ingresos financieros	20.187	13.956
Por dividendos	312.626	166.020
Total	359.704	199.667
Gastos		
Por prestación de servicios y otros	2.841	2.359
Por gastos financieros	18.518	10.242
Total	21.359	12.601

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

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

El detalle por sociedades de los ingresos por dividendos repartido por empresas del Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007 es, en miles de euros, el siguiente:

	2008	2007
Vertex, S.G.P.S.	35.813	-
Diario El País, S.L.	23.902	84.908
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	29.048	30.000
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	10.117	7.000
Gerencia de Medios, S.A.	6.934	4.607
Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	14.570	24.991
Redprensa, S.A.	913	1.413
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	191.329	13.101
Total	312.626	166.020

Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha satisfecho los siguientes importes en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración:

Concepto Retributivo	Miles de euros	
	2008	2007
Retribución fija	1.700	1.749
Retribución variable	3.490	1.945
Atenciones Estatutarias	1.386	1.322
Dietas	2.176	912
Otros	83	69
Total	8.835	5.997

Dentro de los sueldos y salarios de los Administradores se han incluido las cantidades percibidas por los consejeros ejecutivos en concepto de "incentivo a largo plazo" (ILP). Dicho incentivo, que se ha abonado una vez formuladas las cuentas del ejercicio 2007 y que se encontraba provisionado en las mismas, está relacionado con los objetivos ligados al cumplimiento del Plan Estratégico del Grupo para el período 2005- 2007, y afecta a los directivos que más estrechamente han estado vinculados con la consecución de dichos objetivos.

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

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

Titular	Participada	% Participación	Funciones
Juan Luis Cebrián Echarri	Le Monde, S.A.	-	Consejero
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Universal Music Spain, S.L.	-	Presidente
Borja Pérez Arauna	Tuenti Technologies, S.L.	-	Consejero

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

Asimismo y de acuerdo con el texto legal mencionado anteriormente, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración haya realizado durante el ejercicio 2008, ni actualmente realice, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Promotora de Informaciones, S.A.

Remuneraciones a la alta dirección-

A 31 de diciembre de 2008, se entiende que son miembros de la alta dirección del Grupo Prisa los miembros del Comité de Dirección y del Comité de Negocios que no son consejeros ejecutivos y, además, la directora de auditoría interna de Promotora de Informaciones, S.A. Concretamente, se trata de los siguientes directivos: Ignacio Santillana del Barrio, Augusto Delkader Teig, Jaime de Polanco Soutullo, Miguel Satrustegui Gil-Delgado, José Carlos Herreros Díaz-Berrio, José Luis Sáinz Díaz, Pedro García Guillén, Matilde Casado Moreno, Jesús Ceberio Galardi, Manuel Mirat Santiago, Miguel Angel Cayuela Sebastián y Virginia Fernández Iribarnegaray. La remuneración agregada total de los miembros de la alta dirección percibida en el ejercicio 2008, de Promotora de Informaciones, S.A. y de otras sociedades del Grupo distintas a ésta, asciende a 11.111 miles de euros.

Dentro de la remuneración de los directivos se han incluido las cantidades percibidas por éstos en concepto de "incentivo a largo plazo" (ILP). Dicho incentivo, que se ha abonado una vez formuladas las cuentas del ejercicio 2007 y que se encontraba provisionado en las mismas, está relacionado con los objetivos ligados al cumplimiento del Plan Estratégico del Grupo para el período 2005- 2007, y afecta a los directivos que más estrechamente han estado vinculados con la consecución de dichos objetivos.

17. - ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN AL NUEVO PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD

De acuerdo con la Disposición transitoria cuarta del RD 1514/07 se incluye en estos estados financieros, que la Sociedad formula de acuerdo con el nuevo Plan General de Contabilidad,

información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al nuevo Plan General de Contabilidad, así como una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, y su impacto en el patrimonio neto y en los resultados de la Sociedad. Las últimas cuentas anuales formuladas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad de 1990 son las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007. La fecha de transición al nuevo Plan General de Contabilidad es el 1 de enero de 2007.

a) Conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2007 y 31 de diciembre de 2007

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2007 y 31 de diciembre de 2007 entre los criterios contables del PGC de 1990 y el nuevo Plan General de Contabilidad:

	Miles de euros	
	01/01/2007	31/12/2007
Patrimonio Neto PGC 1990	836.339	915.922
Incorporación de acciones propias	(38.881)	(39.101)
Costes no capitalizables	(207)	(207)
Actualización del bono canjeable	2.983	2.983
Instrumentos financieros a valor razonable	2.668	2.668
Provisión opciones sobre acciones	1.711	1.711
Ajustes al resultado del ejercicio 2007 (<i>véase apartado b de esta Nota</i>)	-	912
Impacto en el Impuesto sobre Sociedades	(1.194)	(1.194)
Patrimonio Neto PGC 2007	803.419	883.694

Incorporación de las acciones propias-

De acuerdo con el nuevo Plan General de Contabilidad las acciones propias adquiridas por la Sociedad se presentarán como una minoración del patrimonio.

Costes no capitalizables-

De acuerdo con el nuevo Plan General de Contabilidad no son activables los gastos de establecimiento.

Actualización del bono canjeable-

No son activables los gastos de emisión del bono canjeable de acuerdo con el nuevo Plan General de Contabilidad.

Instrumentos financieros a valor razonable-

Corresponde al reconocimiento de activos por derivados financieros valorados a valor razonable.

Provisión opciones sobre acciones-

El nuevo Plan General Contable establece que los pagos basados en instrumentos de patrimonio propio se reconocen en el patrimonio neto, registrándose el correspondiente gasto en el momento de su realización.

b) Conciliación del resultado del ejercicio 2007

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2007 entre los criterios contables del PGC de 1990 y el nuevo Plan General de Contabilidad:

	Miles de euros
Resultado a 31/12/2007 con PGC 1990	110.281
Provisión opciones sobre acciones	(1.711)
Instrumentos financieros a valor razonable	3.476
Costes no activables y otros	34
Impacto en el Impuesto de Sociedades	(887)
Resultado a 31/12/2007 con PGC 2007	111.193

Instrumentos financieros a valor razonable-

Corresponde a los cambios en el valor razonable de los derivados financieros durante el ejercicio 2007.

Provisión opciones sobre acciones-

Corresponde a la liquidación de los pagos basados en instrumentos de patrimonio propio durante el ejercicio 2007.

PARTICIPACIONES DIRECTAS

EMPRESAS DEL GRUPO								
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	31-12-2008 (en miles de euros)						
		VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO	GRUPO FISCAL
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	18.030	99,99%	18.000	3.600	-	29.244	2/91
Diario El País México, S.A de C.V. (*)	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	(40)	22,09%	1.558	(899)	-	(850)	-
Gerencia de Medios, S.A. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	46.911	99,99%	800	2.530	-	9.536	2/91
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	76.385	100,00%	990	68.629	-	(2.605)	2/91
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	87.767	100,00%	12.018	41.572	-	22.219	2/91
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. (*)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	3.637	23,05%	14.514	(4.943)	-	2.659	-
Oficina del Autor, S.A. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	(208)	99,99%	1.200	(1.193)	-	(216)	2/91
Prisa División Inmobiliaria, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	71.912	99,99%	9.000	66.187	(190.000)	192.655	2/91
Prisa División Internacional, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	159.183	99,99%	10.000	144.900	-	4.284	2/91
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	18	100,00%	18	114	-	(113)	-
Prisacom, S.A. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	6.777	99,99%	1.918	3.929	-	2.500	2/91
Prisaprint, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	(92.719)	99,99%	3.000	2.215	-	(97.945)	2/91
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	(16.811)	100,00%	2.500	(31.761)	-	12.882	2/91
Promotora de Emisoras de Televisión, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	(7.339)	25,00%	19.061	35.264	-	(80.517)	-
Redprensa, S.L.U.	Gran Vía, 32 - Madrid	150	100,00%	150	4.371	-	925	2/91
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	109.929	73,49%	2.036	167.723	(16.936)	42.484	-
Sogecable, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	3.618.979	100,00%	1.105.606	(397.300)	-	(28.382)	-
Vertex, SGPS, S.A	Rua de las Amoreiras, 107 - Lisboa, Portugal	639.061	100,00%	375	57	-	(8)	-
Promotora de Actividades América, 2010, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	(721)	99,99%	10	-	-	(738)	2/91
Total		4.720.901						

(*) La participación total es del 100%

EMPRESAS ASOCIADAS								
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	31-12-2008 (en miles de euros)						
		VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO	GRUPO FISCAL
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	(55)	25,00%	9.145	(10.404)	-	423	-
Total		(55)						

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2008 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO EDUCACIÓN						
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Leandro N. Alem. 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100,00%	-	1.618	1.346
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Aníbal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%	-	612	1.354
Avália Qualidade Educacional Ltda.	Av. São Gabriel, 201 Andar 14 Cj.1408-1409 - CEP 01435-0001 - Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	-	226	141
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Venta al detalle	99,14%	2/91	1.686	1.802
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795 - Carnaxide Linda a Velha - Portugal	Editorial	100,00%	-	1.250	2.514
Distribuidora y Editora Aguilar A.T.A., S.A.	Calle 80, N 10-23 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%	-	359	831
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%	-	67	715
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%	-	29	-17
Ediciones Grazelema, S.A.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	100,00%	2/91	60	123
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	100,00%	-	1.065	5.387
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem. 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100,00%	-	5.316	2.462
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	100,00%	-	147	471
Edicions Obradoiro, S.A.	Ruela de Entrecercos. 2 2º B. 15705. Santiago de Compostela	Editorial	100,00%	2/91	60	68
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Pincaya - Valencia	Editorial	100,00%	2/91	60	79
Editora Fontanar, Ltda.	Rua Cosme Velho, 103 - Bairro Cosme Velho - Municipio do Rio de Janeiro - Brasil	Editorial	75,00%	-	3	3
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	-	29.703	18.225
Editora Objetiva Ltda.	Rua Cosme Velho 103, Rio de Janeiro - Brasil	Editorial	75,00%	-	1.550	3.911
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Tenayuca N° 107, Col Vértiz Narvarte - México D.F.	Editorial	100,00%	-	97	-241
Editorial Santillana, S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%	-	1.667	7.524
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	7ª Avenida 11-11, Zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	100,00%	-	72	1.631
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia Lomas de Tepeyac, Casa No. 1626, contiguo al Autobanco Cuscatlan, Boulevard Juan Pablo II, Tegucigalpa. Honduras	Editorial	100,00%	-	20	691
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Gazcue, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	100,00%	-	79	2.583
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%	-	3.802	13.753
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México D.F., México	Editorial	100,00%	-	24.019	12.205
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 48 Zona Industrial Santa Elena - La Libertad, El Salvador	Editorial	100,00%	-	17	1.392
Grup Promotor D'Ensenyament i Difussió en Català, S.A.	Frederic Mompou, 11 - V. Olímpica, Barcelona	Editorial	100,00%	2/91	60	73
Historia para Todos, S.A. de C.V.	Av. Universidad No. 767 Col. del Valle C.P. 03100 México D.F.	Publicación en todo el mundo, en cualquier idioma (principalmente en español), de las obras relacionadas preferentemente con la Historia de México y sus protagonistas, en especial el Centenario de la Revolución Mexicana y Bicentenario de la Independencia, en cualquier medio o soporte.	100,00%	-	1.728	1.418
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	52,00%	-	357	319
Itaca, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Distribuidora de libros	100,00%	2/91	408	634
Lanza, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México D.F., México	Creación, promoción y administración de empresas	100,00%	-	13.038	16.385
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	2/91	60	33
Punto de Lectura Argentina, S.A.	Leandro N. Alem. 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100,00%	-	74	297
Punto de Lectura, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	100,00%	-	-	-
Richmond Educação, Ltda.	Rua Urbano Santos, 755, Sala 4, Bairro Cumbica, Cidade de Guarulhos - Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	-	30	69
Richmond Publishing, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México D.F., México	Editorial	100,00%	-	4	2.486
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 160, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	-	30	79
Santillana Canarias, S.A.	Urbanización El Mayorazgo parcela 14, 2-7B - Santa Cruz de Tenerife	Editorial	100,00%	2/91	60	58
Santillana de Ediciones, S.A.	Avenida Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	100,00%	-	248	653
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones.	Dr. Aníbal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%	-	319	2.232
Santillana Ediciones Generales, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México D.F., México	Editorial	100,00%	-	948	8.048
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	2/91	2.276	20.407
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	2/91	7.747	142.508
Santillana en Red, S.L.	Ribera del Sena s/n. Edificio APOT. Madrid	Editorial multimedia	100,00%	2/91	1.500	-2.295
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	100,00%	2/91	1.000	2.582
Santillana Formación, S.L. (Colombia)	Calle 73 N° 7-31 P8 TO B de Bogotá D.C. Colombia	Consultoría para que los colegios logren una certificación de calidad	100,00%	-	34	152
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue - Doral, Florida, EE.UU.	Editorial	100,00%	-	44.816	1.472
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 200 m Oeste de Aviación Civil San José Costa Rica	Editorial	100,00%	-	465	1.375
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avenida Eloy Alfaro, N33-347 y 6 de Diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	100,00%	-	945	2.075
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	100,00%	-	162	444
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160 - Santiago de Surco, Lima, Perú	Editorial	95,00%	-	3.275	5.031
Uno Educação, Ltda.	Rua Urbano Santos, 755, Sala 3, Bairro Cumbica, Cidade de Guarulhos - Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	-	30	22
Zubia Editoriala, S.A.	Poligono Lezama Leguizamón, C/ 31 - Etxebarri, Vizcaya	Editorial	100,00%	2/91	60	86

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2008 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<u>UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-PAÍS</u> Diario El País Argentina, S.A. Diario El País Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA. Box News Publicidad, S.L. (Anteriormente, Box News Comunicación, S.L.)	Avenida Leandro N. Alem. 720 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil CEP 03303-904. Sao Paulo Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación del Diario El País en Argentina Explotación del Diario El País en Brasil Servicios de publicidad y relaciones públicas	98,76% 99,99% 100,00%	- - 2/91	4.702 543 933	2.823 7 1.251
<u>UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-ESPECIALIZADA</u> Diario As, S.L. Edições Expansao Económica, Lda. (EXPANSÃO) Eje de Editores Media, S.L. Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L. Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A. Eventos Comércio e Projectos Especiais Audiovisuais, S.A. (EXPANSÃO ECONOMICA) Feiras Exposições e Congressos, S.A. (EXPOLIDER) Gestión de Medios de Prensa, S.A. Media Capital Edições, Lda. (MCE) Promotora General de Revistas, S.A. Box News Publicidad, S.L. (Anteriormente, Box News Comunicación, S.L.)	Albasanz, 14 - Madrid Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal Gran Vía, 32 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal Gran Vía, 32 - Madrid Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal Julián Camarillo, 29B. Madrid Gran Vía, 32 - Madrid	Edición y explotación del Diario As Prensa Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos Tenencia de acciones de sociedades editoriales Edición y explotación del Diario Cinco Días Prensa Prensa Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales Prensa Edición, producción y explotación de revistas Servicios de publicidad y relaciones públicas	75,00% 94,69% 50,00% 100,00% 100,00% 94,69% 94,69% 50,82% 94,69% 100,00% 100,00%	2/91 - - 2/91 2/91 - - - - 2/91 2/91	1.400 13.550 10 8.501 1.802 200 3.310 87 10.540 1.500 933	19.748 -2.150 1.179 16.772 -3.205 133 26 103 -1.132 4.877 1.251
<u>UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-INTERNACIONAL</u> Comunicaciones El País, S.A. Editorial Amanecer, S.A. Información Extra, S.A.	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia Cristo Redentor 3355, Santa Cruz - Bolivia Avenida Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial Editorial Editorial	99,81% 99,97% 99,96%	- - -	2.656 564 107	4.340 -548 17

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2008 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-ESPAÑA						
Algarra, S.A.	García Lovera, 3 - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	60	1.761
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,74%	-	135	613
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,07%	-	61	920
Antena 3 de Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,06%	-	5.052	28.985
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,96%	-	60	986
Cantabria de Medios, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,19%	-	60	-31
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	71,31%	-	66	2.944
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n - Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	60	638
Ediciones Bidasoa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	73,48%	-	113	246
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	215	3.397
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	60	208
Gestión de Marcas Audiovisuales, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	73,49%	-	70	4.985
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	73,49%	-	3.000	10.237
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	51,44%	-	61	149
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	68,65%	-	228	420
Inversiones Godó, S.A.	Avda. Diagonal, 477 - Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	73,49%	-	5.698	19.275
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimental, 10 - Los Llanos de Aridane. Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,07%	-	360	487
Onda La Finojosa, S.A.	Limosna, 2 - Hinojosa del Duque - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	4	47
Onda Musical, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,07%	-	343	2.120
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	31,20%	-	70	306
Ondas, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	-	60	310
Propulsora Montañesa, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander.	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,19%	-	390	-951
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	61,24%	-	60	234
Radio Burgos, S.L.U.	Venerables 8 - Burgos	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	-	3	143
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	69,81%	-	480	3.097
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,98%	-	364	2.161
Radio Gibralfaro, S.A.	Santa Paula 2, Granada	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	-	60	604
Radio Irún, S.L.	C/ Iglesia 2 - 20302 Irún (Guipuzkoa)	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	-	1.004	1.201
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1 - Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	26,45%	-	563	1.530
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	61,24%	-	120	2.177
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	64,70%	-	183	4.488
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	-	60	202
Radiodifusora de Navarra, S.A.	Polígono Plazaola, Manzana F - 2ªA - Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,07%	-	66	2.995
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	62	97
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	-	6.700	52.982
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	54,51%	-	379	938
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6ª Escalde - Engordany (Andorra)	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,48%	-	30	-868
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife (Lanzarote)	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,53%	-	230	499
Talavera Visión, S.L.	Plaza Cervantes 6 4ª Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	192	217
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Gestión de medios de comunicación	54,87%	-	150	399
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	52,65%	-	75	66
Televisión Ciudad Real, S.L.	Plaza España, 2 - Ciudad Real	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios	54,87%	-	150	145
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32 - Andorra	Explotación de emisoras de radiodifusión	24,25%	-	249	334
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	73,32%	-	6.010	5.111
Unión Radio Servicios Corporativos, S.A. (Anteriormente, Paltrivia, S.A.)	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	73,49%	-	11.281	20.477
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	60	237

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2008 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-INTERNACIONAL						
Abril, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Sin actividad	73,49%	-	704	930
Aurora, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Sin actividad	73,49%	-	340	543
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Venta de publicidad	73,49%	-	1.619	4.490
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México Distrito Federal 04870. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	714	5.903
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	215	3.270
Caracol Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,62%	-	3	-258
Caracol, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,62%	-	11	32.004
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,61%	-	25	1.241
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Venta de publicidad y arriendo de espacios publicitarios	73,49%	-	245	3.364
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación y administración de canales de televisión	73,49%	-	376	369
Comunicaciones Santiago, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	89	871
Consorcio Radial de Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	16.623	11.486
Consorcio Radial de Panamá, S.A.	Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Caracol, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos	73,49%	-	sin datos	sin datos
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,60%	-	5.891	2.887
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,62%	-	353	1.309
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,44%	-	0	300
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	18,37%	-	196	-1.198
Emisora Mil Veinte, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	55,65%	-	0	103
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de Servicios de telecomunicación y radiodifusión	73,49%	-	2	23
GLR Broadcasting, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd. Suite 700 Miami, FL 33137. EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	1	12.435
GLR Colombia, Ltda.	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,67%	-	263	-46
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibás, Edificio La Nación - San José, Costa Rica	Radiodifusión	36,75%	-	1	1
GLR Chile Ltda	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	58.766	59.393
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av. d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	47,77%	-	40	35
GLR Networks, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Boulevard, Suite 700 - Miami (USA)	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,49%	-	3.676	-321
GLR Services Inc.	4770 Biscayne Blvd Suite 700, Miami FL 33137. EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,49%	-	4	19.536
GLR Southern California, LLC	3500 Olive Ave, Suite 250 Burbank, CA 91505. EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	73,49%	-	0	13.182
Green Emerald Business Inc.	Calle 54 Obarrio N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	25,68%	-	3.986	-1.484
Grupo Latino de Radio, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Desarrollo del mercado de radio latina	73,49%	-	116.243	75.122
Iberoamerican Radio Holding Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Holding y venta de espacios publicitarios	73,49%	-	2.986	3.234
Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Venta de publicidad	73,49%	-	24.669	36.255
La Voz de Colombia	Calle 67, N° 7-37. Piso 7. Bogotá. Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	55,59%	-	1	276
LS4 Radio Continental, S.A	Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	73,49%	-	3.690	1.542
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56,62%	-	1	23
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Radiodifusión	73,49%	-	44	969
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	-	-
Radio Estéreo, S.A	Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	73,49%	-	32	33
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	70	133
Radio Mercadeo, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	53,07%	-	298	414
Radio Tapatia, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	61	232
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California. México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,74%	-	222	519
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan. N° 3000, Col. Delegación Coyoacan. 04870. México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	3	18
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan. N° 3000, Col. Delegación Coyoacan. 04870. México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	0	0
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av. Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	12.037	32.010
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Arriendo de equipos y venta de publicidad	73,49%	-	6	252
Sociedad de Radiodifusión El Litoral, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago. Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,49%	-	2	1.123
W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana ensenada 3100 Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar Playas de Rosarito Baja California. EE.UU.	Asesoría en administración y organización de empresas	36,00%	-	6	-834
W3 Comm Inmobiliaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana Ensenada 3100 Rancho Altamira Blvd Popotla y Camino al FRACC Misión del Mar Playas de Rosarito Baja California. EE.UU.	Servicios de promotores inmobiliarios	73,49%	-	2.284	2.474
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	18,37%	-	587	-3.329
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	36,75%	-	30	-8
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-MÚSICA						
Compañía Discográfica Muxxx Records, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	73,49%	-	750	-2.242
Lyrics and Music, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Ediciones musicales	73,49%	-	12	1.052
Media Festivals, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	73,49%	-	712	423
Merchandising On Stage, S.L.	Ulises, 49. 28043. Madrid	Fabricación y/o importación de artículos y materiales, así como su serigrafado, estampación o impresión	51,44%	-	3	-127
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Ediciones musicales	73,49%	-	600	1.341
Planet Events, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	37,48%	-	120	1.186
RLM, S.A.	Puerto de Santa María, 65. 28043. Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	51,44%	-	60	363
Sogecable Música, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	86,75%	-	1.202	2.469

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2008 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-SOGEABLE						
Audiovisual Sport, S.L.	C/ Diagonal, 477 Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	80,00%	61/96	6.220	82.383
Canal + Investment Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU.	Producción cinematográfica	60,00%	-	n.d.	n.d.
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	C/ Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	25,00%	-	3.907	4.908
Canal Satélite Digital, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	100,00%	61/96	283.798	560.635
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Campezo,1 - Madrid	Prestación de servicios	100,00%	61/96	3.077	5.362
Cinemanía, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	100,00%	61/96	601	8.822
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	50,00%	-	1.442	-5.371
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	100,00%	61/96	601	42.334
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	100,00%	61/96	126.286	95.920
Promotora Audiovisual de Colombia PACSA, S.A.	Calle 70. N° 4-60. 11001. Bogotá. Colombia	Actividades audiovisuales y de comunicación	99,98%	-	177	177
Sociedad General de Cine, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	100,00%	61/96	6.010	5.696
Sogecable Editorial, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión de derechos de propiedad intelectual	100,00%	61/96	3	7
Sogecable Media, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Comercialización espacios publicitarios	100,00%	61/96	3	-3.616
Sogecable Música, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	86,75%	-	1.202	2.502
Sogepaq, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	100,00%	61/96	18.030	15.205
Vía Atención Comunicación, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	100,00%	61/96	4	-6
UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-TV. INTERNACIONAL						
ATB Santa Cruz Televisión S.A. - ATB Santa Cruz S.A.	Avenida Cristo Redentor No. 3355 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	24,06%	-	1.479	11
Illimani de Comunicaciones S.A. - ATB Red Nacional	Avenida Argentina No. 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	24,15%	-	3.308	2.315
Illimani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. - ATB Cochabamba	Calle Tupiza No. 1140 y Av. Pando - Cochabamba, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	24,15%	-	965	89

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2008 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-TV. LOCALES						
Albarizas Comunicación, S.A.	Avenida del Membrillar s/n - Jerez de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de videos y programas de televisión	46,98%	-	852	416
Axarquía Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	52,34%	-	60	-652
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polígono Industrial Cordovilla - Navarra	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	2.000	2.129
Canal 4 Navarra, S.L.	Avenida Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Producción y emisión de videos y programas de televisión	75,00%	2/91	2.809	-4.168
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Elorrieta, 3 - Bilbao	Prestación de servicios de televisión local	22,50%	-	1.867	1.328
Canal Gásteiz televisión, S.L.	Portal de Gamarra 23, Pabellón A-01013 Gásteiz - Vitoria, Álava	Prestación de servicios de televisión local	22,50%	-	2.076	430
Collserola Audiovisual, S.L.	Plaza Narcis Oller N° 6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	69,38%	-	85	-11.683
Compostela Visión, S.L.	Rua Nova 32, 2ª planta 15705 Santiago de Compostela - La Coruña	Desarrollo del mercado de radio latina	26,19%	-	264	-482
Comunicación Radiofónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,00%	2/91	1.801	1.950
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcalá, S.L.	Encomienda, 33 - Alcalá de Henares - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	312	-1.090
Ferrolvisión, S.L.	Arce s/n, Ferrol	Prestación de servicios de televisión local	26,19%	-	90	-128
Grupo de Comunicación y Televisión Castilla La Mancha, S.A.	C/ País Valenciano 5 - Ciudad Real	Prestación de servicios de televisión local	25,00%	-	300	366
Guipúzcoa Televisión, S.A.	Libertad, 17 - San Sebastián	Prestación de servicios de televisión local	30,00%	-	1.682	-499
Legal Affairs Consilium, S.L.	Plaza Narcis Oller N° 6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	130	-9.400
Localia TV Madrid, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	6.000	4.452
Localia TV Valencia, S.A.	Don Juan de Austria 3 - 46002 Valencia	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	190	-3.892
Málaga Altavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Producción y emisión de videos y programas de televisión	65,43%	-	3.465	-1.004
Marbella Digital Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	65,43%	-	174	-2.768
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	44,99%	-	1.112	-1.263
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	46,09%	-	498	-1.108
Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	74,88%	2/91	92	-911
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfson, 17 - Santa Cruz de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	40,00%	-	601	836
Productora de Comunicación Toledo, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	63,68%	-	150	-497
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Amatista s/n, Polígono El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	90	-1.349
Productora de Televisión de León, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	23,30%	-	1.384	-310
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	Arco, 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	32,51%	-	1.369	859
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	Juan de la Cierva, 72 - Polígono Industrial Prado Regordoño - Móstoles - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	1.803	-273
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Polígono La Corchera - Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	49,50%	-	1.202	678
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	75,00%	2/91	1.052	1.341
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	Rafael González Abreu, 3 - Sevilla	Producción y emisión de videos y programas de televisión	41,25%	-	2.520	34
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Avenida del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	22,20%	-	61	-979
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Emilia Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	2/91	120	-406
Radiotelevisión Compostela, S.L.	Fuencarral, 123 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	26,19%	-	30	7
Riotedisa, S.A.	Avenida de Portugal, 12 - Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	36,75%	-	1.203	-386
Telecomunicaciones Antequera, S.A.	Aguardenteros, 15 - Antequera, Málaga	Prestación de servicios de televisión local	65,43%	-	822	-919
Televisión Bidasoa, S.L.	Señor Aranzate, 10 20304 - Irún, Guipúzcoa	Prestación de servicios de televisión local	27,00%	-	54	-369
Televisión Ciudad Real, S.L.	Ronda Carmen, 4 - Ciudad Real	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios de comunicación y actividades publicitarias	75,10%	-	150	158
Televisión Digital de Baleares, S.L.	Avenida Setze de Juliol, 53 Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	30,00%	-	1.200	1.188
Televisión Pontevedra, S.A.	Castelao 3 B 1º - Pontevedra	Prestación de servicios de televisión local	26,19%	-	270	-493
Televisión, Medios y Publicidad, S.L.	Quitana, 38 - Alicante	Prestación de servicios de televisión	75,00%	2/91	132	-16
TV Local Eivissa, S.L.	Avenida San Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	75,00%	2/91	90	214
Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	Plaza de Orense, 3 - La Coruña	Explotación de medios audiovisuales locales	26,55%	-	13.009	-736

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	31-12-2008 (miles de euros)			
			% CAPITAL	GRUPO FISCAL	CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-MEDIA CAPITAL						
Agenciamiento e Produção de Espectáculos, Lda. (EVENTOS SPOT)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Música y eventos	47,35%	-	5	13
Argumentos para Audiovisual, Lda. (CASA DA CRIAÇÃO)	Av. Liberdade. Nº 144/156 - 6º Dto. 1250-146. Lisboa. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	20	60
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100 planta 3ª puerta 4-50001. Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	47,35%	-	600	1.634
Desenvolvimento de Sistemas de Comunicação, S.A. (MEDIA CAPITAL TECHNOLOGIES)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Digital	94,69%	-	50	-31
Edições de Publicações, S.A. (TRANSJORNAL)	Edifício Amoreiras Square. Rua Joshua Benoliel, 1. 4º C. 1250-133. Lisboa. Portugal	Prensa	33,14%	-	50	-3.903
Editora Multimédia, S.A. (MULTIMÉDIA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Digital	94,69%	-	50	-2.317
Emissões de Radiodifusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radio	94,69%	-	110	-6.150
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	50	220
Empresa de Teatro Estúdio de Lisboa, S.A. (FEALMAR)	R. José Falcao. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	75	5.574
Empresa Europeia de Produção de Documentários, Lda. (Nannok)	Av. Elias Garcia 57 - 7º. 1000-148. Lisboa. Portugal	Producción audiovisual	24,62%	-	-	-
Empresa Portuguesa de Cenários, Lda. (EPC)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	50	-25
Equipamento de Imagem e Som, S.A. (MULTICENA)	R. José Falcao. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	250	170
Fábrica Plural, S.L.	C/ Biarritz, 2 - 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	48,29%	-	175	1.054
Grupo Media Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castlhano nº 40, Queluz de Baixo, Portugal	Producción y distribución de programas de televisión, de radio y revistas	94,69%	-	89.584	88.253
Kimberley Trading, S.A. (KIMBERLEY)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Televisión	94,69%	-	42.400	122.679
Ludicodrome Editora Unipessoal, Lda.	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Digital	94,69%	-	5	-2.270
MC Internet, S.A. (antes Agencia de Noticias Financeiras, S.A.)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Digital	85,22%	-	150	-1.714
Media Capital Música e Entretenimento, S.A. (MCME)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Música y eventos	94,69%	-	3.050	3.304
Media Capital Producoes - Investimentos, SGPS, S.A.	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	45.050	43.818
Media Capital Producoes, S.A. (MCP)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	45.050	43.068
Media Capital Rádios, S.A. (MCR II)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Radio	94,69%	-	192	-5.098
Media Capital Telecomunicações, S.A. (MCT)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Digital	85,22%	-	50	572
Media Global, SGPS, S.A. (MEGLO)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Otros	94,69%	-	23.000	39.461
Multimedia, S.A. (CLMC)	Rua de Santo Amaro à Estrela. Nº 17 A. 1249-028. Lisboa. Portugal	Distribución audiovisual	85,22%	-	100	906
NBP Brasil, S.A.	Rua Padre Adelino, nº 758, 3º andar, Quarta Parada, CEP 03303-904. Brasil	Producción audiovisual	94,69%	-	11	11
Play Entertainment, ACE.	Rua de Santo Amaro à Estrela. Nº 17 A. 1249-028. Lisboa. Portugal	Distribución audiovisual	42,61%	-	5	4
Plural - Jempsa, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	42,61%	-	700	637
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Pesquera - Edif. Plató del Atlántico - San Andrés 38180- Santa Cruz de Tenerife	Producción y distribución de audiovisuales	85,22%	-	75	46
Plural Entertainment Inc. (*)	1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	42,61%	-	109	-884
Plural Entertainment Portugal, S.A. (Anteriormente, Produção em Vídeo, S.A. - NBP)	R. José Falcao. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa. Portugal	Producción audiovisual	94,69%	-	750	447
Produção de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Música y eventos	94,69%	-	5	-61
Producciones Audiovisuales, S.A. (NBP IBÉRICA)	Almagro 13. 1º Izquierda. 28010. Madrid	Producción audiovisual	92,79%	-	60	21
Produções Audiovisuais, S.A. (RADIO CIDADE)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radio	94,69%	-	100	-1.266
Projectos de Media e Publicidade Unipessoal, Lda. (PUPLIPARTNER)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Otros	94,69%	-	5	-780
Promoção de Projectos de Media, S.A. (UNIDIVISA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Digital	94,69%	-	50	-510
Radio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radio	94,69%	-	2.255	2.087
RADIO XXI, Lda. (XXI)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa. Portugal	Radio	94,69%	-	5	3.447
Rede Teledifusora Independente, S.A. (RETI)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Televisión	94,69%	-	4.000	5.109
Serviços de Consultoria e Gestao, S.A. (MEDIA CAPITAL SERVIÇOS)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Otros	94,69%	-	50	-1.673
Serviços de Internet, S.A. (DIRECTORIO IOL)	Rua Tenente Valadim. Nº 181. 4100-479. Porto. Portugal	Digital	59,06%	-	100	456
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid s/n - Santa Cruz de Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	37,88%	-	4.010	5.610
Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda. (FAROL MÚSICA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Música y eventos	94,69%	-	5	2.439
Televisao Independente, S.A. (TVI)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena. Portugal	Televisión	94,69%	-	65.810	115.750
Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	76,51%	2/91	1.034	2.742
União de Leiria, SAD. (UNIAO DE LEIRIA)	Estádio Dr. Magalhães Pessoa. 2400-000. Leiria. Portugal	Otros	19,09%	-	6.200	2.708

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

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2008 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO DIGITAL Infotecnia 11824, S.L. Santillana en Red, S.L.	Ronda de Poniente 7, Tres Cantos - Madrid Ribera del Sena s/n. Edificio APOT. Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones Editorial multimedia	60,00% 100,00%	- 2/91	40 1.500	336 -2.232
UNIDAD DE NEGOCIO IMPRESIÓN Altamira, S.A. Bidasoa Press, S.L. Dédalo Grupo Gráfico, S.L. Dédalo Heliocolor, S.A. Dédalo Offset, S.L. Distribuciones Aliadas, S.A. Gráficas Integradas, S.A. Norpremsa, S.A.	Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid C/ Malilla nº 134 - 46026 Valencia Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid Ctra.Nacional II, Km. 48,500 Pol. Ind. nº 1 - 19171 Cabanillas del Campo - (Guadalajara) Carretera de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid Polígono Industrial La Isla, Parcela 53 - 41700 Dos Hermanas (Sevilla) C/ Camino de los Afligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid Parque Empresarial IN-F, C/ Costureiras, s/n 27003 - Lugo	Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales	40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00%	- - - - - - - -	5.384 2.047 28.458 8.456 1.000 2.100 601 1.800	629 5.110 -20.178 -11.807 2.698 8.218 2.816 4.658
UNIDAD DE NEGOCIO DISTRIBUCIÓN Aldipren, S.L. (Anteriormente Aldipren, S.A.) Beralán, S.L. Cirpress, S.L. Cronodis Logística Integral, S.L. Diserpe, S.R.L.U. Distribuciones Papiro, S.L. Distribuciones Ricardo Rodríguez, S.L. Distribuidora Almeriense de Publicaciones, S.L. Distribuidora Cordobesa de Medios Editoriales, S.L. Distribuidora Extremeña de Publicaciones, S.L. Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L. Distribuidora Jienense de Publicaciones, S.L. Districuen, S.L. Distrigalicia, S.L. Distrimedios, S.L. Distritoledo, S.L. Gelesa Gestión Logística, S.L. Grupo Cronos Distribución Integral, S.L. (antes Gestión de Logística Editorial, S.L.) Marina Press Distribuciones, S.L. Prensa Servivdiel, S.L. Souto, S.L. Suscripciones de Medios Editoriales, S.L. Trecedis, S.L. Val Disme, S.L.	Polígono Campollano. Calle D. Número 34-38. Albacete Igarategi Industrialdea. Nº 58. (20130) Urmieta (Guipúzcoa) Polígono Tazaba II. Parcela 31. Logrezana-Carreño. (33438) Asturias C/ El Rayo, Parcela 2,4,2 Polígono Industrial La Quinta /R2. 19171 Cabanillas del Campo (Guadalajara) C/ Dels Argenters 4, P.I. Vara de Quart. - 46014 Valencia Dtor. Ferrán s/n, Polígono Industrial El Montalbo - Carbajosa de la Sagreda, Salamanca Polígono Asegra. C/ Córdoba 18-20. Granada Sierra Cabrera, 1. Polígono Industrial La Juaida - Viator, Almería C/ Prolongación Ingeniero Torres Quevedo s/n. Polígono Industrial de la Torrecilla. 14013 (Córdoba) Avenida de Fuentemar, 29 - Coslada, Madrid Polígono Industrial El Nevero. C/ El Nevero Quince. 30/32. 60068. Badajoz Polígono Industrial Los Olivares, calle 5, parcela 526 - Jaén Polígono La Cerrajera. Parcela 36. Cuenca Carretera de Catabais Km. 3,300 de Ferrol (A Coruña) Agricultura, Parcela D-10 (P. Empresarial) - Jerez, Cádiz Polígono Industrial de Toledo II Fase. C/ Arrollo Gadea,9 (45007) Toledo Almanaque Nº 5. Polígono Fin de Semana. 28022. Madrid. Samaniego s/n nave 19 Madrid Pere IV, 467 - Barcelona Polígono Tartessos 309, Calle A - 21610 San Juan del Puerto (Huelva) Polígono Industrial Oceao, C/ Da Industria, 107. 27290. Lugo C/ De la Agricultura, Parque Empresarial Parcela D1 - 11407 Jeréz de la Frontera C/ Avenida de Bruselas, 5. Arrollo de la Vega - 28108 Alcobendas - Madrid Polígono Industrial Vara de Quart. 46014. C/ dels Argenters, 4. Valencia	Almacenaje y distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Almacenaje y distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Almacenaje y distribución de productos editoriales Almacenaje y distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de publicaciones Distribución y venta de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de publicaciones Distribución de publicaciones Distribución de publicaciones Distribución de publicaciones	32,50% 22,25% 24,70% 47,50% 23,75% 25,14% 20,30% 20,30% 20,30% 29,00% 29,00% 32,50% 29,00% 29,00% 39,75% 50,00% 50,00% 30,00% 20,30% 29,00% 29,00% 29,00% 19,03% 23,75%	- -	60 218 14 500 3 37 6 264 31 113 10 220 6 37 100 12 150 310 300 8 34 110 2.811 144	493 4.553 1.480 803 796 1.403 244 426 100 7.467 1.447 299 172 1.811 1.879 680 -520 3.491 4.506 122 694 478 2.583 5.076
UNIDAD DE NEGOCIO VENTA DE PUBLICIDAD Prisa Innova, S.L. Solomedios, S.A. Box News Publicidad, S.L. (Anteriormente, Box News Comunicación, S.L.)	Gran Vía, 32 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de productos y servicios promocionales Gestión publicitaria Servicios de publicidad y relaciones públicas	100,00% 100,00% 100,00%	2/91 2/91 2/91	20 180 933	1.906 498 1.251
UNIDAD DE NEGOCIO PRISA Y OTROS GLP Colombia, Ltda Prisa Inc. Promotora de Actividades América 2010 - México, S.A. de C.V. Promotora de Actividades América 2010 Colombia, Ltda. Promotora de Actividades Audiovisuales de Colombia, Ltda.	Carrera 9, 9907 Oficina 1200, Bogotá, Colombia 5300 First Union Finacial Centre, Miami, Florida, EE.UU. Avenida Paseo de la Reforma 300. Piso 9. Col. Juárez. 06600. México. D.F. Carrera 9 N° 74-08 - Oficina 504. Bogotá. Colombia Calle 80, 10 23 Bogotá D.C. (Colombia)	Explotación y comercialización publicitaria en cualquier tipo Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte Desarrollo, coordinación y gestión de proyectos de todo tipo, nacionales e internacionales, relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas Desarrollo, coordinación y gestión de proyectos de todo tipo, nacionales e internacionales, relacionados con la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de las naciones americanas Producción y distribución de audiovisuales	100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00%	- - - - -	205 1.287 n.d. 2 420	1.313 -267 n.d. 2 363

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

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de Gestión individual
correspondiente al ejercicio 2008

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

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, centralización de la financiación y otras relacionadas con la estrategia, el desarrollo y la evolución del Grupo.

En 2008, el Grupo ha continuado potenciando su estrategia de expandir y reforzar su presencia en el área audiovisual, fundamentalmente a través de la adquisición de la totalidad de las acciones de Sogecable tras el éxito de la Oferta Pública de Adquisición sobre el capital de Sogecable lanzada a finales de diciembre de 2007 y la potenciación del negocio de producción audiovisual. Estas operaciones tienen un impacto significativo en la dimensión del Grupo e inciden tanto en la diversificación de su cartera de negocios, como de sus fuentes de ingresos. Asimismo, esta estrategia consolida al Grupo en el sector de Medios, donde opera como el mayor grupo global de educación, información y entretenimiento en los mercados de habla en español.

Aspectos organizativos y de gestión-

El Grupo se estructura a nivel mundial en las siguientes principales líneas de negocio:

- Audiovisual
- Prensa
- Radio
- Educación-Editorial
- Digital

Adicionalmente, en el Grupo se incluyen otras actividades que se corresponden con los negocios de Publicidad, Distribución, Inmobiliaria y Corporativo.

Por otra parte, durante el ejercicio 2008 el Grupo ha continuado avanzando en el proyecto de implantación de un sistema integrado de gestión común para todas las empresas que lo componen, tanto nacionales como internacionales. Este proyecto tiene como objetivo potenciar tanto la racionalización de los procesos operativos, como la homogeneización de los modelos de negocio a nivel mundial y la mejora del entorno de gestión y control de los recursos en todos los países y negocios.

Resultados y rentabilidad-

Los resultados de Prisa dependen directamente del desempeño de las distintas unidades de negocio que forman el Grupo, sus ingresos vienen determinados principalmente por los dividendos percibidos de sus filiales y sus gastos, por los costes de personal y por servicios contratados. Adicionalmente, las variaciones en la situación patrimonial de sus filiales producen aumentos y disminuciones del valor de su cartera de inversiones.

Los resultados obtenidos en el año 2008 ponen de relieve que, pese a la dificultad del entorno, gracias al liderazgo de las empresas del Grupo, y a la diversificación geográfica y sectorial de sus operaciones, continua el crecimiento tanto en facturación como en resultados. Durante el ejercicio 2008, los ingresos de explotación se han incrementado un 8,3% y el resultado de explotación crece un 34,3%. Adicionalmente, cabe destacar la mejora de márgenes operativos.

Actividades de financiación-

Las operaciones de adquisición realizadas durante los ejercicios 2005, 2006, 2007 y 2008 han requerido para su financiación un incremento del nivel de endeudamiento del Grupo. Con objeto de alcanzar la estructura financiera más eficiente y económica en base a las condiciones del mercado financiero durante el presente ejercicio, Prisa realizó en junio de 2007 una reestructuración de su deuda financiera firmando un préstamo sindicado por importe máximo de 2.050.000 miles de euros a 6 años, con un grupo de 39 bancos entre los que se encuentran los de primer nivel internacional y nacional. La respuesta y el respaldo obtenidos de la comunidad bancaria en el proceso de sindicación han sido muy satisfactorios.

Asimismo, en diciembre de 2007 Prisa firmó un Contrato Puente de financiación sindicada con una entidad financiera de primer nivel por importe máximo de 4.230.000 miles de euros, por un plazo de 6 meses con la finalidad de atender a las obligaciones de carácter financiero derivadas de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable, S.A.

El pasado 29 de febrero de 2008 Prisa firmó la sindicación de este Préstamo Puente inicialmente concedido por una sola entidad financiera. Así mismo, con fecha 20 de junio de 2008 y una vez conocido el resultado de la Oferta Pública de Acciones, Prisa realizó una cancelación parcial del mismo, situando el importe del Préstamo Puente en 1.950.000 miles de euros y firmó una prórroga de un mes con objeto de ultimar el acuerdo negociado para la novación de este préstamo hasta marzo 2009. Por último, con fecha 18 de julio de 2008 la Sociedad ha firmado la novación del Préstamo Puente hasta marzo de 2009.

2. EVOLUCIÓN POSTERIOR AL CIERRE

En enero de 2009, Promotora de Informaciones, S.A. ha vendido a la sociedad Akaishi Investments, S.L. su participación del 25% del capital en la compañía boliviana Inversiones en Radiodifusión, S.A., propietaria de la red de emisoras de televisión ATB, por un precio de 4,1 millones de dólares.

Asimismo, Akaishi Investments, S.L. ha adquirido una opción de compra sobre las acciones que tiene Grupo Prisa en la sociedad boliviana Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. propietaria de los periódicos La Razón y El Extra.

3. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

Como cabecera del Grupo, los riesgos a los que está expuesto Prisa están directamente ligados a los de sus filiales.

Las actividades de las filiales del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de sus mercados (publicidad, editorial,...), los cambios normativos, y la incorporación y desempeño de sus competidores. En el desarrollo de las actividades realizadas por las unidades de negocio en el extranjero y principalmente en América Latina, existen riesgos adicionales asociados con la evolución del tipo de cambio y de la situación económica y política del país.

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

- Durante el ejercicio 2008 cerca del 81% de los ingresos consolidados de Grupo Prisa procedieron del mercado nacional y el 19% del internacional, principalmente con origen en América Latina y Portugal.
- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas: en torno al 17% de los resultados antes de minoritarios e impuestos del Grupo a 31 de diciembre de 2008 provienen de América
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras: son inversiones realizadas a largo plazo con la intención de permanecer de un modo estable en el accionariado, si bien están sujetas a variaciones patrimoniales no sólo como consecuencia de su actividad, sino también por el efecto de las variaciones en el tipo de cambio.
- Deuda denominada en moneda extranjera: del total de la financiación bancaria del Grupo al 31 de diciembre de 2008, únicamente el 1,22% está contratada en moneda extranjera.

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

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

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

4. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Promotora de Informaciones, S.A. sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de interés y del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación sindicada, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos.

5. ACCIONES PROPIAS

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2008 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 4,99% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 24.726 miles de euros, con un coste unitario de 2,26 euros.

En el contexto de la emisión del Bono Canjeable, la Sociedad tenía previsto dar cobertura a la citada emisión con las acciones que mantenía en autocartera. Finalmente la liquidación del Bono Canjeable se ha realizado el 19 de diciembre de 2008 mediante pago en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad no mantiene ninguna acción en préstamo.

6. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

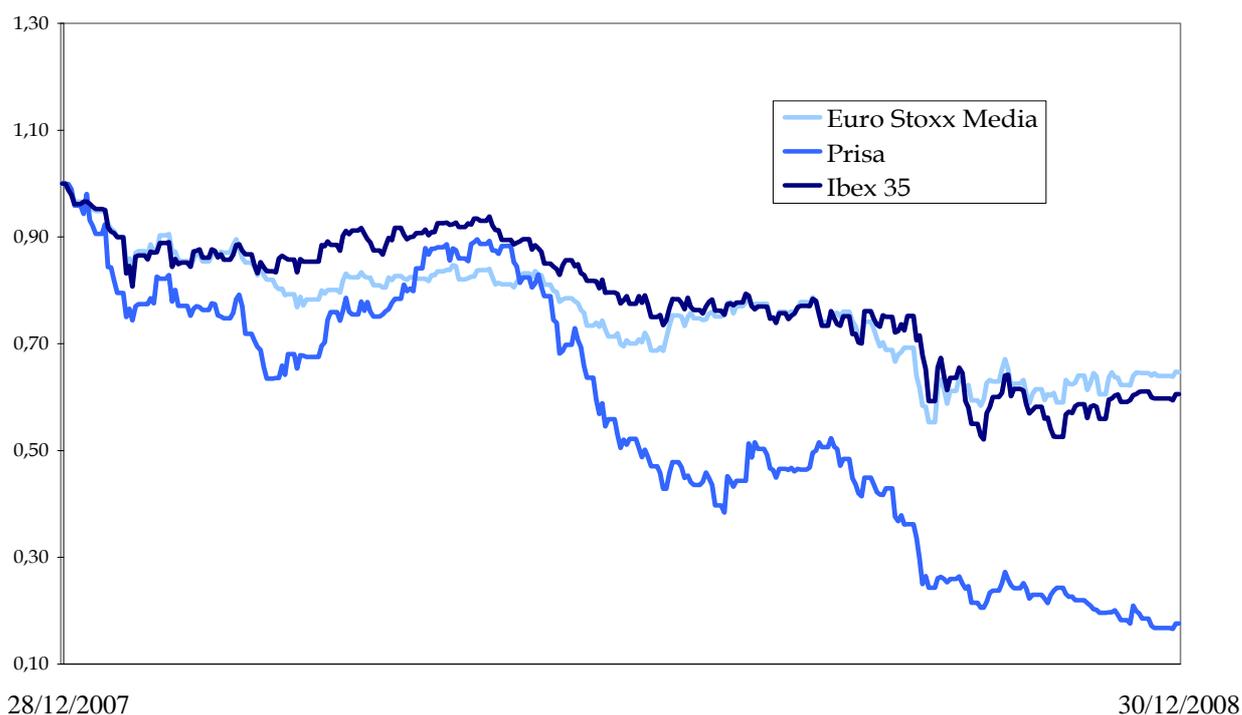
La acción de Prisa

La acción de Prisa cerró el ejercicio 2008 con una cotización de 2,26 euros por título, con una capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2008 de 495 millones de euros. Los títulos de Prisa cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Número de acciones ordinarias:	219.135.500
Free-float:	26,5%
Autocartera:	10.940.625
Beneficio por acción:	0,38
Beneficio por acción (actividades continuadas):	0,72

Evolución de la cotización

La evolución de la cotización del Ibex, Euro Stoxx Media y Prisa del 28 de diciembre de 2007 al 30 de diciembre de 2008 ha sido la siguiente:



Cotización 2008

Inicio (28/12/2007)	12,84
Máxima	12,83
Mínima	2,13
Media	7,23
Cierre (30/12/2008)	2,26

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es un sector sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas, y en especial es sensible al ciclo publicitario, muy directamente relacionado con la evolución del PIB. Sin embargo, la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada, debido a la diversificación de sus fuentes de ingresos, representando los ingresos publicitarios un 27% del total de ingresos en el ejercicio 2008 (28% excluyendo la operación de venta de

tres de los inmuebles del grupo). Adicionalmente, la posición de liderazgo de sus marcas permite siempre mejorar el comportamiento medio del mercado.

Prisa cuenta con negocios sólidos independientes del ciclo económico, como es el caso de Educación- Editorial, que en el ejercicio 2008 ha representado un 15% del total de ingresos del Grupo. Por otro lado, los ingresos procedentes del área internacional en el ejercicio 2008 alcanzaron el 19% del total de los ingresos del Grupo.

Todo ello, unido a una política de contención de costes y de reordenación de ciertas actividades del Grupo, con objeto de potenciar las sinergias existentes, permitirá al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente el impacto negativo que se prevé tenga el actual escenario de la economía española e internacional durante el próximo ejercicio en las cifras del Grupo.

8. ACTIVIDADES DE I+D

La Sociedad no ha realizado durante el primer semestre del ejercicio 2008 actividades de investigación y desarrollo.