

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 0 JUN. 1999

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 29921

Telefónica Publicidad e Información, S.A. Unipersonal

Cuentas anuales, informe de gestión
e informe de auditoría al
31 de diciembre de 1997

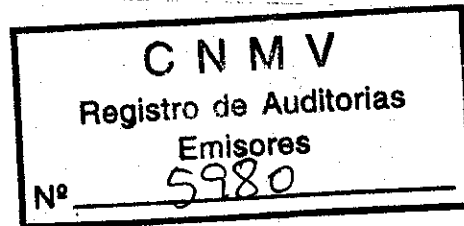
C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5980

COPIA FIRMADA

Edificio Price Waterhouse
Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid

Tel. 590 44 00
Fax 308 35 66

Price Waterhouse



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al accionista único de Telefónica Publicidad e Información, S.A. Unipersonal:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Publicidad e Información, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 21 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresábamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica Publicidad e Información, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Lorenzo López Álvarez
Socio-Auditor de Cuentas

Madrid 24 de febrero de 1998

Cuentas Anuales

1997



Telefónica

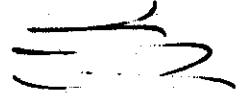
Publicidad e Información, S.A.U.

INDICE

Pág.

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE	1
BALANCE DE SITUACION	2
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	4
MEMORIA	6
INFORME DE GESTION	38

BALANCE DE SITUACION



TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S. A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
(MILES DE PESETAS)

	1987	1986		1987	1986
ACTIVO			PASIVO		
EL INMOVILIZADO			A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)		
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	2.978	4.095	I. CAPITAL SUSCRITO	501.580	501.580
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 6)	4.390.779	5.308.476	II. PRIMA DE EMISION	343.705	343.705
Arrendamientos financieros	2.687.370	2.687.370			
Otro Inmovilizado Inmaterial	5.903.041	5.434.831	IV. RESERVAS	5.903.047	2.478.410
Amortizaciones	(4.199.832)	(2.812.825)	Reserva legal	100.316	100.316
			Reserva voluntaria	5.802.731	2.378.094
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)	1.432.447	1.111.708	VI. PERDIDAS Y GANANCIAS	6.844.377	3.423.837
Tenidos y construcciones	207.047	207.047	VI. DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO	(4.500.000)	0
Instalaciones eléctricas y maquinaria	17.331	18.188			
Instalaciones, mobiliario y utillaje	997.672	918.123	TOTAL FONDOS PROPIOS (A)	9.062.709	6.748.332
Equipos para proceso de información	2.829.772	2.321.500			
Otro Inmovilizado material	38.805	72.296	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	511.517	401.817
Inmovilizaciones materiales en curso	0	9.847			
Amortizaciones	(2.658.180)	(2.435.295)	D) IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (Nota 17)	510.862	473.640
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 7)	763.204	698.136	EL ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14)		
Participaciones en empresas del Grupo	587.986	464.308	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	721.859	1.009.736
Participaciones en empresas Asociadas	125.000	125.000	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	405.572	960.037
Otras participaciones	12.881	12.881	Deudas con empresas del Grupo	405.572	560.037
Créditos a empresas del Grupo	912	32.250	IV. OTROS ACREEDORES	1.900	1.900
Depósitos y fianzas entregados a l/ plazo	19.271	18.867	Otras deudas	1.900	1.900
Otros créditos	43.854	46.834	TOTAL ACREEDORES I./ PLAZO (B)	1.729.331	1.571.875
Provisiones	(6.500)	(6.500)			
TOTAL INMOVILIZADO (B)	6.559.408	7.060.417	FL. ACREEDORES A CORTO PLAZO		
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	74.576	180.888	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	265.857	292.823
D) IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO (Nota 17)	334.186	309.889	Deudas a c/plazo arrendamiento financiero	11.884.310	13.710.265
EL ACTIVO CIRCULANTE			DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS A C/P (Nota 18)	6.224.798	11.512.804
II. EXISTENCIAS (Nota 10)	3.152.634	3.737.866	Deudas con empresas del Grupo tributación consolidada (Nota 18)	3.475.749	2.015.218
Existencias	3.152.634	3.785.504	Deudas con empresas Asociadas	183.765	182.243
Provisiones	0	(47.638)	IV. ACREEDORES COMERCIALES	4.473.613	3.534.613
III. DEUDORES (Nota 9)	19.982.254	15.987.829	Deudas por compras o prestación de servicios	3.986.442	2.990.395
Clientes por ventas y prestación servicios (Nota 9)	17.754.985	14.407.745	Deudas representadas efectos a pagar	605.561	543.085
Empresas del Grupo, deudores (Nota 10)	4.475.416	3.030.914	Anticipos recibidos por pedidos	1.810	1.133
Empresas Asociadas, deudores	665	665	V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (Nota 18)	2.480.204	1.537.846
Deudores varios	161.739	201.100	Administraciones públicas	872.068	451.124
Personal	138.057	138.172	Otras deudas no comerciales (Nota 18)	1.587.536	1.086.722
Administraciones públicas (Nota 15)	823	929	VI. TESORERIA	1.104.019	1.305.069
Provisiones	(2.567.430)	(1.792.996)	VI. AJUSTES POR PERIODIFICACION		
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 10)	1.226.989	2.155.527	TOTAL ACREEDORES C./ PLAZO (F)	20.199.093	20.390.616
Créditos a empresas del Grupo	1.223.788	2.459.220	TOTAL PASIVO	31.432.463	29.577.890
Otros créditos	3.221	2.968			
Provisiones	0	(300.591)			
VI. TESORERIA	20.058	43.690			
VI. AJUSTES POR PERIODIFICACION (Nota 11)	72.336	88.364			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (E)	24.434.271	22.014.076			
TOTAL ACTIVO	31.432.462	29.577.890			

* Las notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

11

TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S. A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(MILES DE PESETAS)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
A) GASTOS			B) INGRESOS		
APROVISIONAMIENTOS (Nota 18)	4.849.892	4.395.861	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 18)	36.238.018	31.286.966
GASTOS DE PERSONAL (Nota 18)	7.760.375	7.087.117	Ventas netas a empresas del Grupo (Nota 18)	5.551.308	2.878.064
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO	1.847.875	1.448.210	Ventas netas y prestación de servicios	30.886.710	28.408.902
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	1.381.544	1.128.218	AUMENTOS DE EXISTENCIAS	92.738	153.452
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	11.235.398	10.782.403	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	41.548	50.883
Servicios exteñores empresas Grupo (Nota 18)	6.084.655	5.123.537	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	41.422	34.349
Servicios exteñores	5.107.816	5.624.017	Subvenciones	124	16.534
Tributos	8.590	8.041			
Otros gastos de gestión corriente	24.335	6.808			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	9.497.020	6.691.492	I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		
Gastos financieros por deudas	74.849	123.844	INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	639.833	8.170
Gastos financieros por deudas en empresas del Grupo	0	6.262	En otras empresas	5.933	8.170
Otros gastos financieros	58	31	En empresas del Grupo (Nota 18)	634.000	
Variación provisiones Inversiones financieras	(18.066)	308.561	INGRESOS DE OTROS VALORES Y CREDITOS	384.553	139.824
			En empresas del Grupo (Nota 18)	351.951	126.012
			En otras empresas	12.602	13.812
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	945.845		II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		288.704
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	10.442.665	6.402.788	III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Variación provisiones de inmovilizado y cartera de control (Nota 18)	6.500	30.000	Beneficios en enajenación del inmovilizado	1.244	48.886
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.921	6.396	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 18)	47.893	29.890
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 18)	298.100	1.195.949			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	259.384	1.155.569
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	10.183.281	5.247.219	V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre sociedades (Nota 17)	3.338.904	1.823.582	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	6.844.377	3.423.637	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		

* Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de Pérdidas y ganancias.

MEMORIA

JK

TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

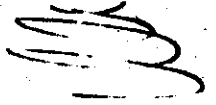
NOTA 1 - NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

La Sociedad Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. (antes CETESA) fue constituida el 14 de Julio de 1967, siendo su objeto social y actividad principal la edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte, extendiendo el ámbito de sus operaciones a todo el territorio nacional, no habiendo modificado su actividad principal en el último ejercicio.

Con fecha 31 de enero de 1995 la Junta General de Accionistas acordó el cambio de la denominación social de Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA) por la de TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- a) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria, están expresadas en miles de pesetas, salvo indicación expresa en contrario



b) Las cuentas anuales del ejercicio 1997 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad. Se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España y recogidos en la Legislación en vigor, y se presentan en concordancia con lo expuesto en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto de 20 de Diciembre de 1990

Las cuentas anuales del ejercicio 1997, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A.U., estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación

c) Comparación de la información.

Se han reclasificado las siguientes partidas en el Balance de Situación de la Sociedad correspondiente al ejercicio 1996, a efectos de hacerlas comparables con las cifras del ejercicio 1997.

E) ACREEDORES A LARGO PLAZO	
IV. OTROS ACREEDORES	(1.009.738)
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	1.009.738
F) ACREEDORES A CORTO PLAZO	
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	(292.823)
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	292.823

d) De acuerdo con la legislación vigente, está dispensada de formular cuentas consolidadas al integrarse el Grupo Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. en un grupo superior, cuya Sociedad dominante se rige por la legislación española. No obstante, la Sociedad ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas.

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de resultados:

BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	6.844.377
DISTRIBUCIÓN	
A Reserva Legal	-
A Reserva Voluntaria	2.344.377
Dividendos	4.500.000
Distribución Total	6.844.377

El 30 de Noviembre de 1.997 el consejo de Administración aprobó la distribución de dividendos a cuenta del ejercicio 1997 por importe de 4.500.000 miles de pesetas.

A continuación se detalla cuadro demostrativo de la existencia de beneficio suficiente al 30 de noviembre de 1997 y estado contable justificativo de la existencia de liquidez suficiente, que permite la distribución de los dividendos a cuenta.

BENEFICIO NETO AL 30-NOV-1997	
Beneficio Bruto desde el 1-Ene-1997 al 30-Nov-1997	7.311.779
Estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar	-2.308.257
BENEFICIOS NETOS DISPONIBLES	5.003.522
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	0
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0
Cantidad distribuida anteriormente	0
Cantidad máxima de posible distribución	5.003.522
Cantidad propuesta a Distribuir	4.500.000

SITUACION DE LIQUEZ AL 30-NOV-1997	
TESORERIA	61.142
LIQUEZ EN INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (TELFISA)	8.199.638
LIMITES DE CREDITO DISPONIBLES A FAVOR DE LA SOCIEDAD	2.500.000
LIQUEZ NETA	10.760.780

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN

4.1. Principios Contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de Establecimiento:

Los gastos de constitución y los de ampliación de capital se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizado Inmaterial y su Amortización:

El epígrafe Arrendamientos Financieros recoge el coste de todos los activos utilizados bajo tal régimen y cuya opción de compra todavía no ha sido ejercitada. Su amortización se realiza linealmente, dependiendo de la naturaleza del bien arrendado.

En el epígrafe Otro Inmovilizado Inmaterial se recoge el coste de las concesiones, derechos de uso de la propiedad industrial, aplicaciones informáticas, estudios y proyectos y acondicionamiento del edificio en arrendamiento financiero. Los derechos de uso de la propiedad industrial recoge los importes satisfechos para la adquisición del derecho de uso, tanto del carácter tipográfico que emplea Telefónica Publicidad e Información, S.A.U., como de los importes empleados para la adquisición de Cartografías a incluir en la confección de las guías. Estas se amortizan linealmente a lo largo del período para el que se ha adquirido el derecho de uso. Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en cinco años. Las obras de acondicionamiento del edificio en arrendamiento financiero se amortizan en el mismo plazo de duración de dicho arrendamiento. Los estudios y proyectos se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años, y los costes están específicamente individualizados por proyectos.

c) Inmovilizado Material y su Amortización

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 31 de diciembre de 1983, se encuentra valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

TIPO DE ACTIVO	ANOS DE VIDA ÚTIL
Construcciones	50
Maquinaria	6,66
Instalaciones	16,66
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos para proceso de información	5
Elementos de transporte	7,16
Otro Inmovilizado Material - Eq. Telefonía Móvil	5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

d) Inmovilizado Financiero

Las inversiones en empresas filiales y asociadas se registran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a las mismas y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción; efectuándose las correspondientes correcciones valorativas en caso de que el valor de mercado sea inferior al coste. Las plusvalías o minusvalías sobre valores contables en la enajenación de participaciones, son contabilizadas como ingresos o gastos del ejercicio en que se realizan.

El efecto de consolidar dichas participaciones mediante integración global y puesta en equivalencia, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supondría los siguientes aumentos (disminuciones):

	1997	1996
Reservas	301.199	89.421
Resultado del ejercicio	831.470	212.578

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En esta partida están recogidos los intereses pendientes de devengo de los contratos de arrendamiento financiero, los cuales se amortizarán según un plan financiero en función de los respectivos capitales vivos de cada contrato. Tales intereses se ajustan anualmente en los casos en que los mismos se refieran a contratos de arrendamiento financiero con tipo de interés variable.

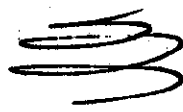
f) Existencias

Las existencias de la Sociedad están compuestas, básicamente, por:

1. Los costes y gastos asociados a las guías en curso pendientes de publicación.
2. Papel y cartulina para la edición de las guías.
3. Ejemplares de guías para venta
4. Otros materiales almacenables.

Las guías en curso incluyen los costes y gastos devengados de guías no publicadas.

Las entradas y salidas de existencias de materias primas (papel y cartulina) se valoran a coste medio ponderado de adquisición. Los ejemplares de guías para la venta a coste de elaboración y el resto de materiales almacenables a coste de adquisición.



g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables, y según acuerdos que se toman con la matriz teniendo en cuenta la resolución del 7 de Octubre de 1997 del I.C.A.C., donde se establecen los criterios para el reflejo contable de este impuesto en aquellas sociedades que tributan en Régimen de Declaración Consolidada. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

La Sociedad está sometida al régimen de tributación consolidada con su compañía matriz, Telefónica de España, S.A. La declaración anual a efectos del Impuesto sobre Sociedades tendrá por tal motivo carácter informativo.

h) Ingresos, Gastos y Ajustes por Periodificación

Los ingresos por publicidad directamente asociados a cada guía se reconocen en el momento de publicarse la misma, excepto los ingresos percibidos de TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A. por su facturación de publicidad de Páginas Blancas a sus abonados, ya que estos ingresos se imputan mensualmente a resultados a medida que TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A. informa a TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U., de su devengo mensual. Estos ingresos corresponden a guías publicadas, reconociéndose directamente en cuenta de resultados.

De igual forma, los costes asociados a cada guía se reconocen en el momento de la publicación de la misma, excepto los costes por comisiones por ventas de publicidad, comisiones por facturación, y canon de Páginas Blancas, que TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A. repercute a TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U., los cuales se registran mensualmente en resultados, manteniendo la correlación con los ingresos.

Los ingresos correspondientes a la facturación de la publicidad contratada para las guías no publicadas se registra en el epígrafe "Ajustes por periodificación de Pasivo" y sus costes asociados como "Existencias en curso" hasta el momento en que se produce la publicación de las guías.

Los gastos e ingresos restantes se imputan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en función del criterio del devengo.

NOTA 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL

5.1. Los importes y variaciones experimentados por las partidas que lo componen son los siguientes:

	SALDO AL 31-12-95	ADICIONES	TRASP. A INMV.MATER.	BAJAS	SALDO AL 31-12-96	ADICIONES	TRASP. A INMV.MATER.	BAJAS	SALDO AL 31-12-97
Estudios y Proyectos	2.774.661	339.558	0	0	3.114.219	285.126	0	0	3.399.345
Aplicaciones Informáticas	670.056	259.191	0	0	929.247	209.725	0	47.000	1.091.972
Arrendamientos Financieros	2.687.370	0	0	0	2.687.370	0	0	0	2.687.370
Derechos de Uso	0	0	0	0	0	20.559	0	0	20.559
Patentes	34.370	821	0	0	35.191	0	0	0	35.191
Acondic.edificio arrendamiento Financiero	1.342.248	13.726	0	0	1.355.974	0	0	0	1.355.974
Total Inmovilizado Inmaterial	7.508.705	613.296	0	0	8.122.001	515.410	0	47.000	8.590.411

La amortización presenta las siguientes variaciones:

	SALDO AL 31-12-95	DOTACIONES	TRASP. A INMV.MATER.	BAJAS	SALDO AL 31-12-96	DOTACIONES	TRASP. A INMV.MATER.	BAJAS	SALDO AL 31-12-97
Estudios y Proyectos	317.240	873.845	0	0	1.191.085	1.057.898	0	0	2.248.983
Aplicaciones Informáticas	385.803	118.987	0	0	504.790	130.802	0	0	635.592
Arrendamientos Financieros	308.889	61.977	0	0	370.866	61.955	0	0	432.821
Derechos de Uso	0	0	0	0	0	428	0	0	428
Patentes	34.370	0	0	0	34.370	328	0	0	34.698
Acondic.edificio arrendamiento Financiero	576.341	135.073	0	0	711.414	135.696	0	0	847.110
Total Amortización Acumulada	1.622.643	1.189.882	0	0	2.812.525	1.387.107	0	0	4.199.632

Inmovilizado Material Neto	5.886.062	(576.586)	0	0	5.309.476	(871.697)	0	47.000	4.390.779
----------------------------	-----------	-----------	---	---	-----------	-----------	---	--------	-----------

5.2. Los elementos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

DESCRIPCIÓN	COSTE EN ORIGEN	CUOTAS TOTALES	CUOTAS PAGADAS A 31-12-96	CUOTAS PAGADAS EN 1997	CUOTAS PENDIENTES		VALOR OPCIÓN DE COMPRA
					LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	
Terranos y Construcciones	2.687.370	4.214.363	2.948.413	278.254	721.859	265.857	215.054

5.3. No hay saldo ni movimiento alguno de Provisiones en relación con el Inmovilizado Inmaterial.

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

6.1. La composición por naturaleza del inmovilizado y su amortización acumulada es la siguiente:

	SALDO AL 31-12-95	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-96	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-97
Terrenos y Construcciones	207.047	0	0	0	207.047	0	0	0	207.047
Instalac. Técnicas y Maquin.	17.538	650	0	0	18.188	3.478	4.335	0	17.331
Instal. Mobiliario y Utilaje y Otro Inmovilizado Material	955.251	38.852	3.682	0	990.421	86.257	40.201	0	1.036.477
Equipos para Proceso de Información	2.180.999	261.552	121.051	0	2.321.500	508.272	0	0	2.829.772
Inmovilizaciones Materiales en Curso	0	9.847	0	0	9.847	0	9.847	0	0
Total Inmovilizado Material	3.360.835	310.901	124.733	0	3.547.003	598.007	54.383	0	4.090.627

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

	SALDO AL 31-12-95	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-96	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-97
Terrenos y Construcciones	57.609	4.119	0	0	61.728	3.988	0	0	65.716
Instalac. Técnicas y Maquin.	11.634	2.051	0	0	13.685	2.145	4.163	0	11.667
Instal. Mobiliario y Útiles	360.460	87.897	3.504	0	444.853	86.701	32.703	0	498.851
Equipos para Proceso de Información	1.862.778	163.144	110.893	0	1.915.029	166.917	0	0	2.081.946
Total Amortización Acumulada	2.292.481	257.211	114.397	0	2.435.295	259.751	36.866	0	2.658.180

Inmovilizado Material Neto	1.068.354	53.690	10.336	0	1.111.708	338.257	17.517	0	1.432.447
-----------------------------------	------------------	---------------	---------------	----------	------------------	----------------	---------------	----------	------------------

- 6.2. No existe saldo ni movimiento alguno de Provisiones en relación con el Inmovilizado Material.
- 6.3. Al 31 de Diciembre de 1997 y 1996, los importes brutos de los elementos que ya están totalmente amortizados son los siguientes:

	1997	1996
Instalaciones, Mobiliario y Útiles	22.676	14.632
Equipos para Proceso de Información	1.853.768	1.623.946
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	3.971	3.971
Aplicaciones Informáticas	401.087	235.884
Elementos de transporte	0	3.503
Total	2.281.502	1.881.936

- 6.4. La empresa tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación.
- 6.5. La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada según se expone en la Nota 4.1.c.

NOTA 7 - INMOVILIZADO FINANCIERO

7.1. El importe y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero se muestran a continuación:

	SALDO AL 31-12-95		SALDO AL 31-12-96		SALDO AL 31-12-97	
	ALTAS	BAJAS	ALTAS	BAJAS	ALTAS	BAJAS
Particip. en Empresas del Grupo	431.306	20.000	464.306	320.495	424.175	567.986
Particip. en Empresas Asociadas	125.000	0	125.000	0	0	125.000
Otras Participaciones	12.881	0	12.881	0	0	12.881
Créd. Emp. Grupo - Telefónica. deudora Tributac.Consolid. L.P.	0	0	31.566	0	0	0
Créd. Emp. Grupo - Telefónica deudora Operac. Intragrupo	684	1.040	684	0	228	0
Depósitos y Fianzas	15.812	580	16.867	828	3.232	19.271
Otros Créditos - Personal a l/ plazo	47.641	40.395	46.834	15.808	12.628	43.654
Total Inmovilizado Financiero	633.324	62.015	698.138	368.697	440.263	769.704
Provisiones Particip. Capital en Emp. del Grupo a L/P	0	0	(30.000)	(320.495)	(296.995)	(6.500)
Total Inmovilizado Financiero Neto	633.324	62.015	668.138	48.202	143.268	763.204

En septiembre de 1995 se realizó la adquisición de todas las acciones correspondientes a la Sociedad Estrategias Telefónicas, S.A.U.

En enero de 1996 se constituye la sociedad REM Infográfica, S.A. con la adquisición de 300 acciones de 100.000 pts/unidad, correspondiente a la participación del 60% del capital social.

En octubre de 1996 se realiza la adquisición del 51,1% del capital de la sociedad TMP Worldwide España, S.A., mediante la suscripción de 2.300 acciones de 10.000 pts/unidad de valor nominal.

Bajo el epígrafe "Créditos a Empresas del Grupo-Telefónica Tributación Consolidada Largo Plazo" se recogen las retenciones e ingresos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades realizadas en 1992 cuyo deudor es Telefónica de España, S.A. como cabeza del grupo de consolidación fiscal.

El 20 de diciembre de 1996 se ha procedido a liquidar las sociedades Promotora de Mercados Telemáticos, S.A. y Central de Compras de Papel, ambas participadas en un 100% en su capital social.

En 1996 se ha dotado provisión por 30.000 miles de pesetas para cubrir el coste de la participación de REM Infográfica.

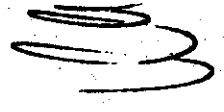
En 1997 se adquiere el 90% del capital de la sociedad DoubleClick Iberoamérica, S.L. por valor de 133.680 miles de pesetas.

En 1997 se ha dotado provisión por 6.500 miles de pesetas para cubrir el coste de la participación de DoubleClick por las pérdidas incurridas, antes de impuestos, por la sociedad al 31 de Diciembre de 1997.

En 1997 la Sociedad REM Infográfica realiza una reducción de capital por el 100% mediante la amortización y anulación de la totalidad de sus acciones y sin devolución de aportaciones, estableciendo su capital a cero pesetas. Simultáneamente la sociedad realiza una ampliación de capital por 10.000 miles de pesetas mediante la emisión de 100 acciones de 100.000 pesetas de valor nominal, incorporando las mismas una prima de emisión de 280.495 miles de pesetas, proporcional al total de las acciones emitidas. Telefónica Publicidad e Información suscribe el 100 % de estas nuevas acciones, incorporando como valor de participación, el valor nominal y la prima de emisión por un total de 290.495 miles de pesetas. Como contraprestación y por el mismo importe se compensa parte del crédito que Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. ostenta contra REM Infográfica, S.A.

Asimismo se cancela la provisión existente dotada en 1.996 por valor de 30.000 miles de pesetas en la operación de reducción de capital contra la participación, y se reclasifica el importe de 290.495 miles de ptas. de la provisión dotada en 1.996 sobre el crédito concedido a REM Infográfica, S.A. como provisión para cubrir el 100 % del coste de la nueva participación adquirida a esta Sociedad.

El 31 de diciembre de 1.997 se realiza la venta de la totalidad de las acciones de REM Infográfica, S.A. a la sociedad Producciones Multitemáticas, S.A. por el valor simbólico de 1 peseta, cancelando la provisión dotada en 1.997 contra el valor de la participación de 290.495 miles de pesetas.



7.2. Detalle de Empresas filiales, asociadas y participadas a 31 de Diciembre de 1997:

	COSTE DE PARTICIPACIÓN	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NEGATIVOS E.J. ANTERIORES	RESULTADO
EMPRESAS FILIALES						
-DoubleClick Iberoamerica, S.L.(1)	133.680	90,0	148.533	0	0	(4.883)
- Estrategias Telefónicas, S.A.U.(1)	411.306	100,0	230.000	707.142	0	1.339.403
- TMP Worldwide España (1)	23.000	51,1	45.000	1.609	15.659	13.440
EMPRESAS ASOCIADAS						
- Venturini España, S.A. (2)	125.000	25,0	500.000	328.536	257.440	15.216
PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS						
- Euredit (2)	12.581	5,0	(*) 2.500	6.026(*)	0	3.369(*)
TOTAL	705.567					

Salvo la participación en DoubleClick Iberoamerica,S.L., el porcentaje de participación del resto de las sociedades no ha variado durante el ejercicio de 1997.

(1) Información obtenida de balances auditados.
(2) Información obtenida de balances no auditados.
(*) Miles de Francos Franceses.

NOTA 8 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo y el calendario de amortización de los intereses pendientes de devengo incorporados en los contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	VENCIMIENTOS					SALDO AL 31-12-97	SALDO AL 31-12-96
	1998	1999	2000	2001	2002		
Intereses Operaciones de Leasing	37.133	24.736	12.339	250	108	74.575	160.698

Tales intereses se ajustan anualmente en los casos en que los mismos se refieren a contratos de arrendamiento financiero con tipo de interés variable.

NOTA 9 - CLIENTES

La composición del saldo al 31 de Diciembre de 1997 es la siguiente:

	1997	1996
Cilientes	13.378.819	10.481.137
Cilientes, efectos comerciales a Cobrar	2.533.392	2.197.274
Cilientes de dudoso cobro	1.842.774	1.729.334
TOTAL CLIENTES	17.754.985	14.407.745

NOTA 10 - EXISTENCIAS

Los saldos a 31 de diciembre de 1997 son:

	1997	1996
Existencias Materias Primas	319.707	938.257
Costes Guías en Curso	2.737.143	2.644.405
Otros Aprovisionamientos	95.784	202.842
TOTAL EXISTENCIAS	3.152.634	3.785.504
Provisiones	0	(47.638)
TOTAL EXISTENCIAS NETAS	3.152.634	3.737.866

NOTA 11 - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

Los saldos a 31 de Diciembre de 1997 son:

	1997	1996
Gastos anticipados	33.765	26.989
Intereses pendientes de devengo	38.571	62.375
TOTAL	72.336	89.364

NOTA 12 - FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos de los fondos propios durante los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 1997 y 1996 han sido los siguientes:

	SALDO AL 31-12-95	DISTRIB. RESULTADOS 1995	RESULTADOS 1996	SALDO AL 31-12-96	DISTRIB. RESULTADOS 1996	RESULTADOS 1997	SALDO AL 31-12-97
Capital Social	501.580	0		501.580	0		501.580
Prima de Emisión	343.705	0		343.705	0		343.705
Reserva Legal	86.800	13.516		100.316	0		100.316
Reserva Voluntaria	2.120.479	258.615		2.379.094	3.423.637		5.802.731
Pérdidas y Ganancias	2.622.131	(2.622.131)	3.423.637	3.423.637	(3.423.637)	6.844.377	6.844.377
Dividendo a pagar	0	2.350.000		0	0		0
Dividendo a cta. ejercicio	0	0		0	0		(4.500.000)
Total	5.674.695	0	3.423.637	6.748.332	0	6.844.377	9.092.739

Las cuentas anuales correspondientes a 1997 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 11 de Marzo de 1997.

Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. realizó ampliación de capital social en septiembre de 1995 por un importe de 67.580 miles de pesetas, con una prima de emisión de acciones por un importe de 343.705 miles de pesetas.

La reserva legal se complementa hasta la cobertura del 20% fijada por ley. Este complemento es debido a la ampliación de capital efectuada en 1995.

El capital social de Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. está representado por 50.158 acciones nominativas de 10.000 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. El 100% de las acciones están en poder de Telefónica de España, S.A.

NOTA 13 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de los saldos a 31 de Diciembre de 1997 es la siguiente:

	1996	DOTACIONES	APLICACIONES	1997
Provisión para riesgos	295.000	160.000	61.411	393.589
Provisión para premios de antigüedad del personal	97.999	11.256	1.885	107.370
Provisión Fondo Social	8.618	2.424	484	10.558
TOTAL	401.617	173.680	63.780	511.517

El Convenio Colectivo suscrito por Telefónica Publicidad e Información, S.A.U., con sus trabajadores en 1991 establece un premio de antigüedad cada 10 años y a partir del momento en que cumplan 20 de permanencia en la Sociedad. Para hacer frente al derecho devengado por los trabajadores hasta el 31 de Diciembre de 1997 está constituida una provisión por 107.370 miles de pesetas; dicha provisión ascendía a 97.999 miles de pesetas a 31 de Diciembre de 1996.

NOTA 14 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición de sus saldos a 31 de Diciembre de 1997 y 1996 es la siguiente:

	1997	1996
Deudas a Empresas del Grupo - Telefónica Acreedora por Tributación Consolidada a L.P.	405.572	560.037
Deudas con entidades Crédito - Operaciones de Leasing	721.859	1.009.738
Otros Acreedores - Fianzas y depósitos recibidos a l/plazo	1.900	1.900
TOTAL	1.129.331	1.571.675

Los saldos a favor de Telefónica de España, S.A. por tributación consolidada a largo plazo proceden de la diferencia entre la cantidad a pagar a corto plazo a Telefónica de España, S.A., como cabecera del grupo de consolidación fiscal, y la cantidad que hubiese resultado a pagar a la Hacienda Pública por cada Sociedad en régimen fiscal no consolidado.

NOTA 15 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de sus saldos a 31 de Diciembre de 1997 y 1996 es la siguiente:

	1997	1996
Administraciones Públicas Acreedoras y Otros a c/p		
- Retenciones Impuesto Renta Personas Físicas	163.153	147.027
- Hacienda Pública Acreedora por IVA /ITE / IGIC	606.326	204.158
- Seguridad Social	103.189	99.939
TOTAL ADMINISTRACIONES PUBLICAS A C/P	872.668	451.124

	1997	1996
Administraciones Públicas Deudoras y Otros c/p		
- Hacienda Pública deudor por IVA	576	576
- Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	247	353
TOTAL ADMINISTRACIONES PUBLICAS A C/P	823	929

NOTA 16 - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

	1997	1996
Remuneraciones pendientes de pago	1.104.904	750.276
Provisiones para operaciones de tráfico	200.997	181.999
Otras deudas	281.635	154.447
TOTAL OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	1.587.536	1.086.722

NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL

Los años sujetos a inspección para los principales impuestos en Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. son los siguientes:

- Impuesto sobre Sociedades: 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997.
- Impuestos Locales: 1993 a 1997.
- Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA): 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997.
- Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales: Cinco años desde el momento de realizar la transmisión.
- Retenciones por el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF): 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997.

Mediante Orden Ministerial de fecha 27 de Diciembre de 1989, Telefónica de España, S.A. obtuvo de la Dirección General de Tributos, el régimen de declaración consolidada del Impuesto de Sociedades para los ejercicios 1990, 1991 y 1992. Por orden ministerial de 21 de Julio de 1993 se concedió la prórroga del Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1993, 1994 y 1995 al Grupo cuya entidad dominante es Telefónica de España, S.A. y en el que se incluye Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. desde el ejercicio 1990. Dicha concesión está condicionada al cumplimiento de los requisitos que establece la legislación vigente (R.D. 15/1977 de 25 de Febrero y Ley 18/82 de 26 de Mayo).

Telefónica de España, S.A. ha comunicado, como Sociedad dominante, a la Agencia Estatal de la Administración Tributaria de Madrid, con fecha 9 de julio de 1996, la aplicación del régimen de declaración consolidada al Grupo 24/90, en el que se incluye esta Sociedad, para los ejercicios 1996, 1997 y 1998, tal como establece la Disposición Transitoria Decimoquinta de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre reguladora del Impuesto sobre Sociedades. Dicho régimen, está sujeto al cumplimiento de los requisitos que establece el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades.

La Inspección Fiscal levantó en 1983 un acta por 295.524.000 pesetas por la no repercusión del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas a Telefónica de España, S.A., hasta el 31 de Diciembre de 1982, siendo recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid. En 1987 la Administración dejó sin efecto la liquidación de los tres primeros trimestres de 1979, manteniendo el resto del período, con lo que la deuda tributaria se redujo a 228.021.000 pesetas. Dicho recurso fue desestimado por dicho Tribunal, a raíz de lo cual se presentó nuevo recurso ante el Tribunal Económico Administrativo Central, que se encuentra pendiente de resolución.

Con fecha 18 de Febrero de 1985, Telefónica de España, S.A. asumió por escrito cualquier deuda derivada de las situaciones anteriormente comentadas. Consecuentemente, la Sociedad no registra provisión alguna por este concepto.

17.1. IMPUESTO DE SOCIEDADES

	1997	1996
CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE		
Resultado Contable antes de Impuestos	10.183.281	5.247.219
DIFERENCIAS PERMANENTES:		
Aumentos	14.490	19.059
Resultado Contable Ajustado	10.197.771	5.266.278
DIFERENCIAS TEMPORALES:		
Aumentos	556.275	805.594
Disminuciones	(586.320)	(149.143)
Resultado Fiscal (Base Imponible)	10.167.726	5.922.729

	1997		1996	
	CONTABLE	FISCAL	CONTABLE	FISCAL
Resultado Contable Ajustado	10.197.771	-	.266.278	-
Base Imponible	-	10.167.726	0	5.922.729
Cuota Integra 35%	3.569.220	3.558.705	1.843.197	2.072.955
Bonificación por doble imposición intersocietaria	(223.977)	(223.977)	-	-
Deducciones:				
- Inversiones (Limite 15%)	-	-	(15.053)	(15.053)
- Otras deducciones	(6.339)	(6.339)	(4.563)	(4.563)
Total Deducciones	(6.339)	(6.339)	(19.616)	(19.616)
Impuesto sobre Sociedades	3.338.904		1.823.582	
Cuota Líquida a corto plazo		3.328.389		1.840.585
Diferencia		10.515		(17.003)

	1997	1996
Dotación a:		
- Impuestos Anticipados (aumento)	(24.509)	(238.520)
- Impuestos Diferidos (aumento)	35.024	8.763
Dotación a:		
- Telefónica Acreedora por Tribut. Consolid. L.P.	0	212.754
- TOTAL DIFERENCIA	10.515	(17.003)

Los movimientos recogidos en la tabla anterior se incorporan a los saldos de Impuestos Anticipados y Diferidos a 31 de diciembre de 1997 y 1996, los cuales se obtienen al agrupar las cuentas de las correspondientes naturalezas que dan lugar a tales anticipos o diferimientos, en función del signo de su saldo neto, diferido o anticipado.

Los impuestos anticipados proceden de las diferencias temporales que surgen del diferente modo de reconocer los gastos generados por las dotaciones a la provisión para insolvencias de clientes, premios de antigüedad del personal y provisión por depreciación de existencias, desde los puntos de vista contable y fiscal.

Los impuestos diferidos proceden íntegramente de las diferencias temporales que surgen del diferente modo de reconocer los gastos de las operaciones de arrendamiento financiero, desde el punto de vista contable y fiscal, junto a las derivadas de las operaciones intragrupo del ejercicio.

17.2. La sociedad mantiene los siguientes saldos en relación con los impuestos anticipados y diferidos:

	1996	AUMENTOS	DISMINUCIONES	1997
SALDOS DEUDORES	309.689	177.675	153.166	334.198
Impuestos anticipados a L / P	309.689	177.675	153.166	334.198
SALDOS ACREEDORES	475.640	52.045	17.021	510.664
Impuestos diferidos a L / P	474.956	52.045	17.021	509.980
Impuestos diferidos por Operaciones Intragrupo	684	228	0	912

NOTA 18 - INGRESOS Y GASTOS

18.1. El importe neto de la cifra de negocios de la sociedad, distribuida por conceptos, es la siguiente:

CONCEPTO	1997	1996
Ventas de Publicidad	32.658.036	28.294.114
Ventas por Edición de Guías	3.073.006	2.534.947
Otros Ingresos por Ventas	506.976	457.905
Total Ingresos de Explotación	36.238.018	31.286.966

18.2. El número promedio de empleados, por categorías profesionales, y los gastos de personal son los siguientes:

CATEGORIA	1997	1996
Directores	13	31
Jefaturas	132	127
Administrativos	418	392
Otros	578	598
Total	1.141	1.148

CONCEPTO	1997	1996
Sueldos, Salarios y Asimilados	6.337.262	5.770.680
Cargas Sociales	1.423.113	1.296.437
Total	7.760.375	7.067.117

18.3. El detalle de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

APROVISIONAMIENTOS		
CONCEPTOS	1997	1996
Compras	2.118.134	3.163.766
Variación de existencias	725.609	(411.193)
Consumos de existencias	2.843.743	2.752.573
Trabajos realizados por otras empresas	2.006.249	1.643.288
Otros gastos externos	2.006.249	1.643.288
TOTAL APROVISIONAMIENTOS	4.849.992	4.395.861

18.4. Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
CONCEPTOS	1997	1996
Cargos/Abonos Clientes	17.670	17.127
Otros Ingresos Extraordinarios	30.223	12.763
Total	47.893	29.890

GASTOS EXTRAORDINARIOS		
CONCEPTOS	1997	1996
Dotación riesgos y gastos	160.000	295.000
Otros Gastos Extraordinarios	43.183	9.587
Gastos Ejercicios Anteriores	95.917	891.362
Total	299.100	1.195.949

La partida "Dotación para riesgos y gastos" contempla provisiones sobre posibles contingencias de gastos incluidas en diversas reclamaciones y riesgos fiscales.

18.5. La variación en las provisiones de Inmovilizado y cartera de control corresponde a la dotación efectuada para la provisión para participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo (Véase nota 7.1.).

18.6. Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio con las empresas del grupo Telefónica han sido las siguientes:

	1997				1996			
	SERVICIOS EXTERIORES	VENTAS	OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	INGRESOS FINANCIEROS	SERVICIOS EXTERIORES	VENTAS	OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	INGRESOS FINANCIEROS
TELEFÓNICA	5.024.933	5.035.460	0	0	4.476.304	2.747.428	0	0
TELFISA	0	0	0	332.919	0	0	0	106.649
ESTRATTEL	744.391	13.602	0	634.000	357.135	105	0	0
TELYCO	202	2.635	0	0	81	2.873	0	0
SERV. TELEDISTRIBUCIÓN	153	7.260	0	0	171	2.810	0	0
CABTEL	20.085	20.405	0	0	128.812	19.280	0	0
MENSATEL	92	0	6.234	0	101	0	5.722	0
PLEYADE	6.918	0	0	0	6.717	0	0	0
TELEF. SERVIC. MÓVILES	142.816	44.344	0	0	113.302	0	0	0
C.P.T. PERU	0	0	0	0	0	35.851	0	0
T.S.A.I.	81.150	140.050	0	0	5.742	0	0	0
TELEFONICA SISTEMAS	3.500	0	0	0	0	0	0	0
PLAYA DE MADRID	535	0	0	0	0	0	0	0
TELEF.SIST.IMAGEN Y SEGUR.	2.169	92	0	0	2.442	0	0	0
TMP WORLDWIDE	46.309	286.708	0	0	1.897	0	0	0
RADIORED MADRID	0	51	0	0	30.833	69.483	0	0
RADIORED CATALUNYA	0	0	0	0	0	35	0	0
REM INFOGRÁFICA	0	701	0	19.032	0	199	0	0
TEMPOTEL	21.402	0	0	0	0	0	0	19.363
DOUBLECLICK	0	0	2.899	0	0	0	0	0
TELEFONICA INTERNACIONAL	0	0	4.666	0	0	0	0	0
TOTAL	6.094.655	5.551.308	13.799	985.951	5.123.537	2.878.064	5.722	126.012

En la partida de Servicios Exteriores recibidos de Telefónica se encuentra recogido el coste del fichero telefónico, que en la cuenta de Pérdidas y Ganancias se incluye dentro de Servicios Exteriores de Empresas del Grupo.

18.7. Los saldos deudores pendientes a 31 de Diciembre de 1997 y 1996 con las empresas del Grupo Telefónica son los siguientes:

EMPRESAS DEL GRUPO DEUDORAS	1997	1996
Telefónica	4.207.081	2.878.241
Estratel	11.952	1.911
Servicios Teledistribución Hilo	2.270	1.266
Telyco	274	3.210
Mensatel	1.923	1.273
Telef. Servicios Móviles	52.560	36.158
Cabitel	23.670	5.591
T.S.A.I.	(7.885)	0
TMP Worldwide	143.094	103.264
Telefónica Internacional	1.562	0
Telefónica Sistemas	107	0
DoubleClick Iberoamérica	38.808	0
TOTAL	4.475.416	3.030.914

18.8. La Sociedad mantiene además unas Inversiones Financieras Temporales con empresas del Grupo que ascienden a 1.223.768 miles de pesetas, a 31 de Diciembre de 1997, según el detalle a continuación:

CRÉDITOS CTO. PZO. EMPRESAS DEL GRUPO	1997	1996
Telefónica de España, S.A.- Créditos por Trib. consol.C/P	1.223.768	1.966.597
REM Intográfica	0	492.623
TOTAL	1.223.768	2.459.220

La partida de Créditos por Tributación consolidada a corto plazo recoge los pagos fraccionados a cuenta efectuados a Telefónica de España, S.A., en concepto del impuesto sobre sociedades del grupo consolidado del ejercicio 1997.

18.9. Los saldos acreedores pendiente a 31 de diciembre de 1997 y 1996 con las empresas del Grupo Telefónica son los siguientes:

EMPRESAS DEL GRUPO ACREEDORAS	1997	1996
Telefónica	9.785.916	13.309.097
Antares	2.175	2.153
Playa de Madrid	470	1.652
Estratel	748.124	147.167
Cabitel	23.298	48.973
Telyco	146	1.604
Tel. Servicios Móviles	(32)	(18)
Tel. Sistemas	3.500	5.271
Telfisa	969.275	0
Servicios Teledistribución Hilo	128	11
Telef. Seguridad y Comunicación	746	600
TSAI	118.074	5.742
TMP Worldwide	31.544	5.770
Tempotel	17.181	0
Total	11.700.545	13.528.022

Del importe acreedor a Telefónica corresponden 3.475.749 miles de pesetas en 1997 y 2.015.218 miles de pesetas en 1996 a deudas por tributación consolidada a corto plazo.

18.10. La Sociedad ha pagado la cantidad de 4.500.000 miles pesetas en concepto de dividendos entregados a cuenta, correspondientes al ejercicio 1997.

NOTA 19 - OTRA INFORMACIÓN

19.1. Remuneración de Consejeros

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Telefonía Publicidad e Información, S.A.U., por todos los conceptos, ascendieron a 24.300 miles de pesetas en 1997 y a 32.800 miles de pesetas en 1996.

No se ha concedido por parte de la empresa préstamo o crédito alguno ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros a favor de los citados miembros del Consejo de Administración.

19.2. A 31 de Diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad estaba avalada por diferentes bancos según se relaciona:

AVALISTA	BENEFICIARIO	1997	1996	CONCEPTO
Banco Urquijo	Trib. Económ. Admón. Madrid	498.200	452.400	(1)
Banco Santander	Varios	40	5.337	(2)
Banesto	Varios	12.154	22.179	(2)
Bankinter	Varios	10182	8.993	(2)
Argentaria	Varios	364	251.300	(2)
Total		521.940	740.209	
(1)	Recurso Acta IGTE mencionado en Nota 15.			
(2)	Avalés diversos de menor importancia.			

La Sociedad no tenía a 31 de diciembre de 1997 y 1996 ningún aval prestado por ningún concepto.

Al 31 de Diciembre de 1995, Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. tenía como pasivos contingentes varias demandas de diversa naturaleza (véase Nota 15), entre las que destacan también las reclamaciones interpuestas por una antigua empleada responsable del departamento de Asesoría Jurídica por minutos profesionales. Estos expedientes se encuentran en distintas situaciones procesales, la mayoría de las cuales incluyen fallos favorables a Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. en una o dos instancias. La Dirección de la Sociedad considera muy remoto el riesgo de que dichas contingencias lleguen a constituir un gasto por importe significativo, por lo que no se considera necesario provisionar cantidad alguna en las cuentas anuales adjuntas.

NOTA 20 - RÉGIMEN DE UNIPERSONALIDAD

En virtud del artículo 128 de la ley 2/1995 de 23 de marzo de 1995, que regula las Sociedades de responsabilidad limitada, se hace constar que con fecha 14 de diciembre 1995 se comunicó al registro la condición de Sociedad Unipersonal.

Las principales actividades en vigor con la Sociedad matriz, Telefónica de España, S.A., al 31 de diciembre de 1997 son las siguientes:

- Confeción y distribución por parte de Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. de las Guías Telefónicas Alfabéticas "Páginas Blancas", comprendidas en el programa de ediciones que anualmente se establece.

- Utilización por parte de Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. del fichero telefónico en poder de Telefónica de España, S.A., a través de un Canon de Gestión calculado en función del número de registros dados de alta en el fichero de abonados.

- Diversos contratos sobre alquiler y uso de líneas telefónicas, actualizables periódicamente según modificación de tarifas.

NOTA 21 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	1997	1996
Adquisiciones de Inmovilizado		
- Inmovilizaciones Inmateriales	515.410	613.296
- Inmovilizaciones Materiales	598.007	310.901
- Inmovilizaciones Financieras		
· Empresas del Grupo	0	32.606
· Otras Inversiones Financieras	16.088	41.224
Impuestos Diferidos a Largo Plazo	17.021	36.903
Dividendos	4.500.000	2.350.000
Recursos Aplicados por Adquisición de Participaciones	424.175	53.000
Cancel. o Trasp. a Cto. Pzo. de otras Deudas a Lgo. Pzo.	442.344	537.189
Provisiones para riesgos y gastos	384.275	23.399
TOTAL APLICACIONES	6.897.320	3.998.518
ORIGENES		
Recursos procedente de las Operaciones	8.925.425	5.148.286
Aportaciones de accionistas		
Impuestos Anticipados a Largo Plazo	153.166	6.534
Deudas a Largo Plazo	0	216.454
Enajenación del Inmovilizado		
- Inmovilizaciones Materiales e Inmateriales	62.840	11.772
- Inmovilizaciones Financieras		
· Empresas del Grupo	31.566	1.040
· Otras Inversiones Financieras	16.636	40.975
Aumento del Circulante por Enajenación de Participaciones	320.495	59.054
TOTAL ORIGENES	9.510.128	5.484.115
Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes		
- Disminución de Capital Circulante	0	0
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones		
- Aumento de capital Circulante	2.612.808	1.485.597


VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1997		1996	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	0	585.232	564.645	0
Deudores	3.974.625	0	3.998.113	0
Inv. Financ. Temporales	0	928.538	2.154.822	0
Tesorería	0	23.632	6.537	0
Ajustes por Penofic.	0	17.028	0	78.881
Acreedores	192.613	0	0	5.159.639
Total	4.167.238	1.554.430	6.724.117	5.238.520
VARIACION NETA DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.612.808	0	1.485.597	0

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

	1997	1996
Beneficio del Ejercicio		
MAS:		
Dotación Amortiz. Inmov. Inmaterial	6.844.377	3.423.637
Dotación Amortiz. Inmov. Material	1.387.107	1.189.882
Dotación Provisión para Gastos de Establecimiento	259.751	257.211
Dotación Provisión Depreciación Inv. Financieras	1.117	1.117
Gastos originados de intereses diferidos	296.995	30.000
Impuestos diferidos a largo plazo	86.123	176.644
Dotación Provisión para Riesgos y Gastos	52.273	45.666
Pérdida/(Beneficio) Enajenación Inmovilizado	173.680	309.673
MENOS:		
Impuestos anticipados a Largo plazo	2.921	6.396
Beneficios en la Enajenación Inmovilizado	177.675	245.054
Recursos procedentes de las Operaciones	1.244	46.886
Total	8.925.425	5.148.286

INFORME DE GESTION



INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

El año 1997 ha confirmado la posición de TPI como líder del mercado de directorios y publicidad clasificada al conseguir, dentro de un entorno de competencia, un aumento de los ingresos del 15,8 % respecto al ejercicio anterior, situando la cifra de negocio en 36.238 millones de pesetas.

Este incremento del volumen de negocio ha ido unido al constante compromiso de la compañía en la mejora en sus servicios y por tanto en la atención a sus clientes, obteniendo en 1997, y para todos sus procesos, la Certificación de Calidad ISO-9001 por parte de AENOR.

TPI consciente del entorno en el que desarrolla su actividad ha incorporado durante 1997 nuevos productos soportados en nuevas tecnologías, relanzando el producto de Páginas Amarillas Multimedia, que verá su madurez durante el ejercicio 1998, constituyendo la filial Doubleclick Iberoamérica, S.L. para la explotación de espacios publicitarios en Internet y estableciendo en España una réplica del contenido del principal motor de búsqueda en Internet, ALTAVISTA.

Asimismo, el ejercicio 1997 ha servido para consolidar y dotar de mayor valor añadido al producto más conocido, Páginas Amarillas, llevando a cabo un profundo rediseño al dotarlas de elementos tales como callejeros, separadores, anuncios en cuatricromía..., de tal forma que las guías resulten más útiles y atractivas, tanto para los clientes como para los usuarios. Este proceso finalizará en 1998.

Igualmente, este importante papel en la edición de directorios se ha visto reforzado por el nuevo servicio, asumido durante 1997, de gestionar, editar y distribuir el producto Páginas Blancas.

Desde el punto de vista de los Recursos Humanos, 1997 ha sido un hito importante al negociarse un Convenio de eficacia limitada que ha supuesto importantes ventajas, tanto para los empleados como para la compañía.

Respecto al Plan de Sistemas iniciado en el ejercicio anterior, se han consolidado los proyectos relativos al área Financiera y a la Comercial, con lo que se consigue una mayor eficacia de los recursos de la compañía.

En relación a las participaciones en filiales que mantiene la compañía y como se comentó anteriormente, se ha constituido Doubleclick Iberoamérica, S.L., y se ha enajenado la participación en REM Infográfica, S.A.

Igualmente se ha recibido un dividendo a cuenta de los resultados de 1997 de 634 millones de pesetas de la filial Estrategias Telefónicas, S.A.

Conforme al artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, no han existido movimientos de gastos de I + D ni de acciones propias.

Finalmente, en cuanto a los resultados obtenidos en el ejercicio pueden considerarse muy satisfactorios, al incrementarse estos un 94 % respecto al año anterior, consiguiendo un BAI de 10.183 millones de pesetas, lo que ha permitido la distribución de un dividendo de 4.500 millones de pesetas a Telefónica de España.S.A.

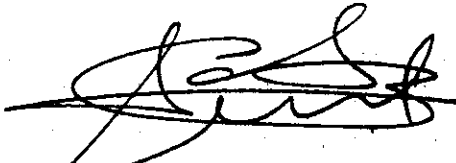


**D. DIEGO LOZANO ROMERAL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE
"TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.", CERTIFICO:**

Que el presente documento, compuesto de 39 hojas de papel de la Sociedad, (sin incluir la presente), visadas todas ellas por quien suscribe y selladas con el sello de la Sociedad, contiene, respectivamente, las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de "TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S.A.", correspondientes al Ejercicio de 1997 (terminado el 31 de diciembre de 1997); cuyos documentos han sido formulados, a tenor de lo dispuesto en el artículo 171 y siguientes del vigente texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes, por acuerdo del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado en reunión celebrada en Madrid, el día 24 de febrero de 1998, con asistencia del número de Consejeros exigidos para la válida constitución del Consejo.

Que, de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del texto refundido citado, en concordancia con el artículo 37.1.3º del Código de Comercio, los Administradores que integran el Consejo de Administración de "TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A." firman a continuación el presente documento.

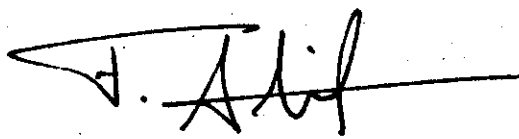
Madrid, 24 de febrero de 1998.


D. Javier Revuelta del Perai


D. Juan Perea Saez de Buruaga


D. Andrés Tejero Sala


D. Rafael Hernández García


D. Fernando Abril Hernández


D. Enrique Used Aznar


D.ª Rosa Cullerl Muniesa


D. Victor Goyenechea Fuentes


D. Gregorio Villalabertia Galarraga


Fdo.: D. Diego Lozano Romeral

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 8 JUN. 1998
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 29921

Grupo Telefónica Publicidad e Información

Cuentas anuales consolidadas, informe de gestión
e informe de auditoría al
31 de diciembre de 1997

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5980

COPIA FIRMADA

Edificio Price Waterhouse
Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid

Tel. 590 44 00
Fax 308 35 66

Price Waterhouse



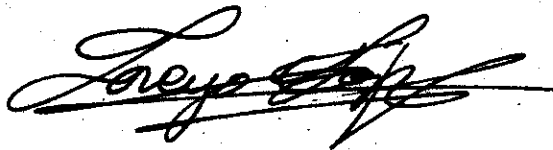
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

Al accionista único de Telefónica Publicidad e Información, S.A. Unipersonal:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sus filiales (Grupo Telefónica Publicidad e Información) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 21 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresábamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Telefónica Publicidad e Información al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Telefónica Publicidad e Información, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

Price Waterhouse Auditores, S.A.



Lorenzo López Álvarez
Socio Auditor de Cuentas

Madrid 24 de Febrero de 1998

***Cuentas Anuales
consolidadas***

1997

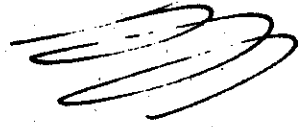


***Telefónica Publicidad e Información S.A.U.
y Sociedades Dependientes***

INDICE

	<u>Pág.</u>
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE	1
BALANCE DE SITUACION	2
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	4
MEMORIA	6
INFORME DE GESTION	40

BALANCE DE SITUACION



TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
(MILES DE PESETAS)

ACTIVO	EJERCICIO 1987	EJERCICIO 1986	PASIVO	EJERCICIO 1987	EJERCICIO 1986
A) INMOVILIZADO			A) FONDOS PROPIOS (Nota 14)		
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	6.687	6.916	L. CAPITAL SUSCRITO	501.580	501.580
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 7)	4.561.028	5.421.448	M. PRIMA DE EMISION	343.705	343.705
Arrendamientos financieros	2.687.370	2.967.706	IV. RESERVAS	6.205.046	2.568.831
Otro Inmovilizado Intangible	6.175.712	5.837.041	Reserva Legal	100.316	100.316
Amortizaciones	-4.312.054	-2.803.298	Reserva Voluntaria	5.685.378	2.375.094
Anticipos	0	0	Reserva Consolidación	419.351	89.421
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 8)	3.193.809	1.909.375	V. RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	0	0
Terrenos y Construcciones	207.047	207.047	VI. PERDIDAS Y GANANCIAS	7.675.848	3.830.215
Instalaciones Técnicas y Mecánicas	337.120	362.567	Pérdidas y ganancias netas y filiales	7.675.009	3.802.818
Instalaciones, Mobiliario y Utillaje	1.340.383	1.072.715	Pérdidas y ganancias empresas asociadas	3.923	-11.248
Equipos para Proceso de Información	3.954.247	2.861.294	Resultados atribuibles a socios externos	-6.084	22.353
Otro Inmovilizado Material	578.038	210.850			
Inmovilizaciones materiales en curso	0	8.617	VII. DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO	-4.500.000	0
Amortizaciones	-3.223.028	-2.814.945	TOTAL FONDOS PROPIOS (A)	10.226.179	7.050.331
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 9)	275.166	277.499	B) INTERESES SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	36.071	15.556
Participaciones en Empresas del Grupo	0	0	C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	109.205	109.205
Participaciones en Empresas Asociadas	147.628	143.705	D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)	511.517	401.617
Otras Participaciones	12.881	12.881	E) IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	527.889	498.176
Créditos a Empresas del Grupo	16.954	47.104	F) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 17)	721.859	1.009.738
Depósitos y fianzas entregados a L.P.lazo	54.860	26.986	M. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	425.590	683.421
Otros Créditos	43.643	46.823	Deudas con Empresas del Grupo	425.590	683.421
TOTAL INMOVILIZADO (A)	8.028.690	7.615.239	N. OTROS ACREEDORES	2.560	2.780
			Otras Deudas	2.560	2.780
B) FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACION	3.282	4.281	TOTAL ACREEDORES L / PLAZO (F)	1.150.009	1.705.939
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 16)	74.575	160.898	G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	265.857	262.869
D) IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO	336.408	194.712	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	265.857	262.869
E) ACTIVO CIRCULANTE			Deudas a o plazo arrendamiento financiero		
II. EXISTENCIAS	3.149.972	3.728.233	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS		
Existencias	3.149.972	3.775.971	A CORTO PLAZO		
Provisiones	0	-47.638	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 21)	17.967.968	14.357.458
III. DEUDORES	27.822.189	17.533.246	Deudas con Empresas del Grupo Trib. Consolid.	13.772.984	12.008.191
Cuentas por Ventas y Prestación Servicios (Nota 12)	18.695.016	14.748.104	Deudas con Empresas Asociadas	3.920.540	2.165.834
Empresas del Grupo, Deudores (Nota 21)	11.351.899	4.168.448	Deudas con Empresas Asociadas	264.742	183.433
Empresas Asociadas, Deudores	665	965	IV. ACREEDORES COMERCIALES	5.468.127	3.782.293
Deudores Varios	213.235	243.198	Deudas por Compras o Prestación de Servicios	4.583.480	3.204.924
Personal	137.857	141.578	Deudas representadas por efectos a pagar	863.027	578.236
Administraciones Públicas (Nota 19)	10.016	47.847	Anticipos recibidos por pedidos	1.610	1.133
Provisiones para Insolvencias	-2.523.167	-1.773.032	V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	3.468.185	1.881.134
Provisiones Deudores Varios	-63.582	-83.962	Administraciones Públicas (Nota 19)	1.417.116	639.846
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.227.884	1.950.954	Otras deudas no comerciales (Nota 19)	2.048.669	1.242.186
Créditos a Empresas del Grupo	1.223.908	1.986.597	VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	1.237.185	1.351.142
Depósitos y Fianzas Constituidas a Corto Plazo	3.357	3.357	TOTAL ACREEDORES A C / PLAZO (G)	28.396.518	21.864.313
Provisiones	0	0			
V. TESORERIA	233.297	134.908			
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION (Nota 13)	81.660	102.449			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (B)	32.515.062	23.498.790			

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS



TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S.A.
 CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
 (MILES DE PESETAS)

DEBE	HABER	
	EJERCICIO 1997	EJERCICIO 1996
A) GASTOS (Nota 21)		
APROVISIONAMIENTOS	7.012.774	5.268.953
GASTOS DE PERSONAL	13.948.828	9.360.792
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO	1.957.874	1.627.466
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	1.513.011	1.127.431
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	11.099.612	10.727.537
Servicios exteriores empresas Grupo	5.431.088	4.837.716
Servicios exteriores	5.625.555	5.869.106
Tributos	16.889	11.361
Otros gastos de gestión corriente	26.280	9.354
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	35.532.099	28.112.209
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	11.302.874	6.947.335
Gastos financieros por deudas	74.911	165.080
Gastos financieros por deudas en empresas del Grupo	65.938	6.262
Otros gastos financieros	3.564	352
Variación provisiones inversiones financieras	-16.066	0
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	228.320	0
Participación pérdidas Soc. puestas equivalencia	0	0
Amortización del fondo de comercio en consolidación	969	0
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	11.532.118	6.918.988
Variación provisiones inmovilizado	0	0
Pérdidas procedentes del inmovilizado	42.976	6.386
Gastos y pérdidas extraordinarias	300.796	1.227.033
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	86.653	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	11.618.771	5.722.442
Impuesto sobre sociedades	3.836.839	2.108.580
VI. BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO	7.681.932	3.613.862
RESULTADOS ATRIBUIBLES A SOCIOS EXTERNOS	6.084	-22.353
BENEFICIOS NETOS EJERCICIO DESPUES DE SOC. EXT.	7.675.848	3.636.215
B) INGRESOS (Nota 21)		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	46.535.558	34.797.668
Ventas netas a empresas del Grupo	14.117.352	5.758.631
Ventas netas y prestación de servicios	32.418.206	29.039.037
TRABAJOS EFECTUADOS PARA EL INMOVILIZADO	87.525	25.951
AUMENTOS DE EXISTENCIAS	103.265	144.839
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	98.625	91.066
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	89.389	74.552
Subvenciones	9.228	16.534
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	46.034.973	35.059.544
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	5.935	8.170
En empresas fuera del Grupo	5.935	8.170
INGRESOS DE OTROS VALORES Y CREDITOS	348.632	123.953
En empresas del Grupo	332.919	106.649
En empresas fuera del Grupo	15.713	17.304
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	39.583
Particip. benef. sociedades, puestas en equivalencia	3.923	11.246
Reversión diferencias negativas en consolidación	0	0
Beneficios en enajenación del inmovilizado	363.438	6.431
Ingresos extraordinarios	66.889	30.452
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	1.196.546

MEMORIA



TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y DEL GRUPO

* TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U. (en adelante la Sociedad dominante), fue constituida el 14 de Julio de 1967, siendo su objeto social y actividad principal la edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte, extendiendo el ámbito de sus operaciones a todo el territorio nacional. No ha modificado su actividad principal en el último ejercicio. Su Capital Social está constituido por 50.158 acciones nominativas de 10.000 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. El 100% de estas acciones están en poder de TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A.

* Se consideran Sociedades dependientes y se consolidan por el método de integración global, aquéllas en las que la Sociedad dominante posee un porcentaje de participación superior o igual al 50%. La información más relevante de las Sociedades consideradas dependientes se detalla a continuación:

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR EN LIBROS AL 31-12-97
Estrategias Telefónicas, S.A.U. (*)	Príncipe de Vergara, 110 (Madrid)	Marketing y comunicación	100%	411.306
DoubleClick Iberoamérica, S.L.	Avda. Manoteras, 12 (Madrid)	Explotación publicitaria de espacios en Internet y otras redes informáticas	90%	133.680
TMP Worldwide, S.A.	Príncipe de Vergara, 112 (Madrid)	Consultoría y comercialización de publicidad	51,1%	23.000

(*) Estrategias Telefónicas, S.A.U. constituyó la compañía Tempotel el 6 de mayo de 1996, participando en un 100%, siendo su actividad principal a la contratación de trabajo temporal.



NOTA 2 - SOCIEDADES ASOCIADAS

Se entiende por sociedades asociadas, aquella o aquellas que, sin ser consideradas como empresas del Grupo, alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan sobre ellas una influencia notable en su gestión.

Se entiende que existe influencia notable en la gestión de otra sociedad, cuando se cumplan los dos requisitos siguientes:

- 1.- Que una o varias sociedades del Grupo participen en el capital social de la sociedad.
- 2.- Que se cree una vinculación duradera contribuyendo a su actividad.

Se presumirá que existe influencia notable cuando, una o varias sociedades del grupo, posean una participación en el capital de una sociedad que no pertenezca al Grupo de, al menos, el 20 por 100 o el 3 si ésta cotiza en Bolsa.

Los datos más representativos de las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación son los siguientes:

- * VENTURINI ESPAÑA S.A., con domicilio social en Tres Cantos (Madrid), C/ Industria, 17, tiene por objeto social y actividad principal la impresión y las artes gráficas. El 25 % de estas acciones están en poder de TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN S.A.U., siendo el valor de coste registrado por la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1997 de 125.000 miles de pesetas.



NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Los distintos Consejos de Administración de las sociedades consolidadas han formulado propuestas de distribución de resultados que se presentarán a las correspondientes Juntas Generales de Accionistas para su aprobación.

NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

4.1- Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria, están expresadas en miles de pesetas, salvo indicación expresa en contrario.

4.2- Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante y de las sociedades que se incluyen en la consolidación, cuyas respectivas cuentas anuales se han formulado por los respectivos Administradores de cada sociedad siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España y recogidos en la Legislación en vigor, y se presentan de acuerdo básicamente con el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre de 1991.

Las adjuntas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U. y las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante y de sus sociedades dependientes, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La presentación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a 1996 se ha adaptado en su desarrollo a las de 1997.

4.3 - Comparación de la información

Se ha procedido a realizar ciertas rectificaciones en el balance de situación dentro del capítulo de "Acreedores a corto y largo plazo", recogiendo en el epígrafe "Deuda con entidades de crédito" las deudas a corto y largo plazo de operaciones en arrendamiento financiero, para hacer comparativas las cifras de 1997 con 1996.

E) ACREEDORES A LARGO PLAZO

IV. OTROS ACREEDORES

(1.009.738)

II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

1.009.738

F) ACREEDORES A CORTO PLAZO

V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

(292.869)

II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

292.869

[Handwritten scribble]

4.4 - Principios de consolidación

La consolidación de las cuentas anuales del ejercicio 1997 se ha llevado a cabo en función de la relación que la Sociedad dominante mantenía según los términos comentados en las notas 1 y 2 anteriores, con cada una de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 1997, de acuerdo con el siguiente método de consolidación y de procedimiento de valoración:

Método de Integración Global

Este método de consolidación se ha aplicado de acuerdo con los siguientes criterios:

- 1.- Aplicado a todas aquellas sociedades consideradas como dependientes. (Véase Nota 1).
- 2.- La diferencia negativa entre el precio pagado como inversión por las acciones de las sociedades dependientes y el valor teórico-contable de la participación en las mismas a la fecha de la toma de participación, se ha registrado en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto.
- 3.- La diferencia positiva entre el precio pagado como inversor por las acciones de las Sociedades Dependientes y el valor teórico contable de la participación en las mismas, a la fecha de la toma de participación, se ha registrado en el epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto, el cual se amortiza linealmente en 5 años.
- 4.- Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades consolidadas por el método de integración global los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.
Adicionalmente se han realizado algunas homogeneizaciones en los saldos de las sociedades consolidadas por éste método, de forma que en el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997 adjuntos, se pudieran eliminar todas las transacciones y saldos entre las sociedades dependientes. Las homogeneizaciones realizadas no son significativas.
- 5.- Todos los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por este método han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Procedimiento de valoración por puesta en equivalencia

Este procedimiento de valoración se ha aplicado de acuerdo con los siguientes criterios:

- 1.- Aplicado a todas aquellas sociedades consideradas como asociadas. (Véase Nota 2).
- 2.- El valor en libros de las participaciones se ha corregido por la parte correspondiente de los resultados obtenidos por las mismas desde la fecha de adquisición.

4.5 - Cambios perímetro consolidación

Con fecha 24 de octubre de 1997, la sociedad dominante adquiere en el momento de la constitución, el 90% de la sociedad DoubleClick Iberoramérica S.L. por un valor de 133.680 miles de pesetas.

El 31 de diciembre de 1997 se realiza la venta de la totalidad de las acciones de REM Infográfica, S.A. a la sociedad Producciones Multitemáticas, S.A. por el valor simbólico de 1 peseta, cancelando la provisión contra el valor de la participación de 290.495 miles de pesetas.



NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1997 están de acuerdo básicamente con las establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre de 1991, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, y han sido las siguientes:

a) Gastos de Establecimiento

Los gastos de constitución y los de ampliación de capital se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizado Inmaterial y su Amortización

El epígrafe Arrendamientos Financieros recoge el coste de todos los activos utilizados bajo tal régimen y cuya opción de compra todavía no ha sido ejercitada. Su amortización se realiza linealmente, dependiendo de la naturaleza del bien arrendado.

En el epígrafe Otro Inmovilizado Inmaterial se recoge el coste de las concesiones, patentes, aplicaciones informáticas, estudios y proyectos y acondicionamiento del edificio en arrendamiento financiero. Las patentes recogen, básicamente, los importes satisfechos para la adquisición del derecho de uso del carácter tipográfico que emplea TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U., como los empleados para la adquisición de cartografías a incluir en la confección de las guías, junto a la utilización de la marca registrada DoubleClick Inc, y se amortizan linealmente en un plazo máximo de cuatro años. Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente entre tres y cinco años. Las obras de acondicionamiento del edificio en arrendamiento financiero se amortizan en el mismo plazo de duración de dicho arrendamiento. Los estudios y proyectos se amortizan linealmente en un período de tres a cinco años, y los costes están específicamente individualizados por proyectos.

c) Inmovilizado Material y su Amortización

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 31 de diciembre de 1983, se encuentra valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material, cuyo valor de coste ha sido actualizado, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

TIPO DE ACTIVO	AÑOS DE VIDA ÚTIL
Construcciones	50
Maquinaria	6,66
Instalaciones	16,66
Mobiliario y Equipos de Oficina	10
Equipos para proceso de información	5
Elementos de transporte	7,16
Otro Inmovilizado Material - Eq. Telefonía Móvil	5



Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

d) Inmovilizado Financiero

Las participaciones de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades del grupo y en la asociada EUREDIT S.A. se han registrado a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a las mismas y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción sin minoración alguna, ya que no existen minusvalías significativas generadas respecto al valor contable derivado de las cuentas anuales del ejercicio en cada sociedad. Los dividendos son contabilizados como ingreso en el momento de su cobro y las plusvalías o minusvalías sobre valores contables en la enajenación de participaciones, como ingresos o gastos del ejercicio en que se realizan.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En esta partida están recogidos los intereses pendientes de devengo de los contratos de arrendamiento financiero, los cuales se amortizan según un plan financiero en función de los respectivos capitales vivos de cada contrato. Tales intereses se ajustan anualmente en los casos en que los mismos se refieran a contratos de arrendamiento financiero con tipo de interés variable.

f) Existencias

Las existencias de la Sociedad están compuestas, básicamente, por:

- 1.- Los costes y gastos asociados a las guías en curso pendientes de publicación.
- 2.- Papel y cartulina para la edición de las guías.
- 3.- Ejemplares de guías para venta.
- 4.- Otros materiales almacenables.

Las entradas y salidas de los costes de guías en curso se valoran al coste de realización. Éstos corresponden a los costes y gastos devengados de guías no publicadas. La variación de estos costes mantiene el resultado en función de la publicación de las guías.

Las entradas y salidas de existencias de materias primas (papel y cartulina) se valoran a coste medio ponderado de adquisición; los ejemplares de guías para la venta a coste de elaboración y el resto de materiales almacenables a coste de adquisición.

g) Provisiones para riesgos y gastos

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de registrar, en el momento en que se conoce o presume el nacimiento de cualquier responsabilidad, las correspondientes provisiones, calculando el importe de éstas, basándose en las mejores estimaciones posibles.

El importe registrado dentro de este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 adjunto, corresponde, fundamentalmente, a provisiones para cubrir riesgos y responsabilidades en relación con sus actividades y por posibles reclamaciones de terceros, así como posibles quebrantos que puedan producirse en el futuro por causas extraordinarias en las sociedades participadas.

h) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 1997 y 1996 adjunto, las deudas se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del mismo, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior.

Las deudas contraídas por las sociedades figuran registradas en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre 1997 y 1996 adjunto, por su valor de reembolso.

i) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto del ejercicio y se calcula en función del beneficio contable antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes con la contribución de cada Sociedad a la base imponible consolidada del grupo Telefónica de España, S.A., considerándose la diferencia entre el gasto así calculado y las cantidades a pagar a corto plazo a la compañía matriz del grupo de consolidación fiscal, como importes anticipados o diferidos, según su naturaleza respectiva.

j) Ingresos, Gastos y Ajustes por Periodificación

Los ingresos por publicidad directamente asociados a cada guía se reconocen en el momento de publicarse la misma, excepto los ingresos percibidos de TELEFÓNICA, S.A. por su facturación de publicidad de Páginas Blancas a sus abonados, ya que estos ingresos se imputan mensualmente a resultados a medida que TELEFÓNICA, S.A. informa a TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U. de su devengo mensual. Estos ingresos corresponden a guías publicadas, reconociéndose directamente en cuenta de resultados.

De igual forma, los costes asociados a cada guía se reconocen en el momento de la publicación de la misma, excepto los costes por comisiones por ventas de publicidad, comisiones por facturación, y canon de Páginas Blancas, que TELEFÓNICA, S.A. repercute a TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U., los cuales se registran mensualmente en resultados, manteniendo la correlación con los ingresos.

Los ingresos correspondientes a la facturación de la publicidad contratada para las guías no publicadas se registra en el epígrafe "Ajustes por periodificación de Pasivo" y sus costes asociados como "Existencias en curso" hasta el momento en que se produce la publicación de las guías.

Los gastos e ingresos restantes se imputan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en función del criterio del devengo.

NOTA 6 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los saldos en las cuentas de Gastos de Establecimiento del balance de situación consolidado adjunto se deben, básicamente, en 1995 a los gastos incurridos en relación con la ampliación de capital de la sociedad dominante, y en 1997 a los gastos de constitución de la sociedad filial DoubleClick Iberoamérica S.L.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INMATERIAL

7.1. El movimiento habido durante el ejercicio 1997 y 1996 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	ESTUDIOS Y PROYECTOS	APLICACIONES INFORMATICAS	ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	DERECHOS DE USO	PATENTES	ACONDIC. EDIFICIO ARR. FINANC.	TOTAL
Adiciones por cambio de perimetro de consolidación	0	0	0	0	821	0	821
Adiciones	339.558	380.061	0	0	230	13.727	733.576
Trasp. a Inmov. Mater.	0	0	0	0	0	0	0
Bajas	0	0	0	0	(821)	0	(821)
Reducciones por cambio de perimetro de consolidación	0	(94.628)	0	0	(230)	0	(94.858)
Adiciones	285.128	341.457	0	20.559	33.387	0	680.529
Trasp. a Inmov. Mater.	0	0	(336)	0	0	0	(336)
Bajas	0	(47.000)	0	0	0	0	(47.000)

La amortización presenta las siguientes variaciones:

	ESTUDIOS Y PROYECTOS	APLICACIONES INFORMATICAS	ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	DERECHOS DE USO	PATENTES	ACONDIC. EDIFICIO ARR. FINANC.	TOTAL
Dotaciones	871.982	154.427	62.011	0	0	135.073	1.223.493
Trasp. a Inmov. Mater.	0	0	0	0	0	0	0
Bajas	0	0	0	0	0	0	0
Dotaciones	1.056.072	162.942	61.984	428	1.580	135.696	1.418.682
Trasp. a Inmov. Mater.			(185)				(185)
Bajas		(9.741)					(9.741)



7.2. Las Sociedades utilizan los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

DESCRIPCIÓN	COSTE EN ORIGEN EN INFORMACIÓN	CUOTAS TOTALES	CUOTAS PAGADAS AL '31-12-96	CUOTAS PAGADAS EN 1997	CUOTAS PENDIENTES		VALOR OPCIÓN DE COMPRA
					LGO. PZO.	CORTO PZO.	
TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U.							
Terrenos y Construcciones	2.687.370	4.214.383	2.948.413	278.254	721.859	265.857	215.054

7.3. No hay saldo ni movimiento alguno de Provisiones en relación con el Inmovilizado Inmaterial.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

8.1. La composición por naturaleza del inmovilizado y su amortización acumulada es la siguiente:

	SALDO AL 31-12-95	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-96	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-97
Terrenos y Construcciones	207.047	0	0	0	207.047	0	0	0	207.047
Instalac. Técnicas y Maquin.	351.244	11.843	(501)	(19)	362.567	57.844	(83.091)	0	337.120
Instal. Mobiliario y Utilaje y Otro									
Inmovilizado Material	1.142.823	156.231	(15.488)	0	1.283.566	698.292	(64.771)	334	1.918.421
Equipos para Proceso de Información	2.393.335	590.242	(122.303)	19	2.861.293	1.151.811	(58.856)	0	3.954.248
Inmovilizaciones materiales en curso	0	9.847	0	0	9.847	0	(9.847)	0	0

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

	SALDO AL 31-12-95	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-96	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31-12-97
Terrenos y Construcciones	57609	4119	0	0	61.728	3.988	0	0	65.716
Instalac. Técnicas y Maquin.	117571	35850	(228)	0	153.193	36.864	(42.767)	0	147.290
Instal. Mobiliario y Útiles	434391	115506	(12.596)	0	537.301	145.991	(34.384)	185	649.113
Equipos para Proceso de Información	1927671	246969	(111.917)	0	2.062.723	317.549	(19.365)		2.360.907

- 8.2. No existe saldo ni movimiento alguno de Provisiones en relación con el Inmovilizado Material.
- 8.3. Al 31 de Diciembre de 1997 y 1996, la Sociedad dominante dispone de elementos totalmente amortizados por los siguientes importes:

	1997	1996
Instalaciones, Mobiliario y Útiles	31.031	22.987
Equipos para Proceso de Información	1.895.821	1.662.787
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	3.971	3.971
Aplicaciones Informáticas	401.087	307.212
Elementos de transporte	0	3.503

- 8.4. El Grupo consolidado tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación.
- 8.5. Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada según se expone en la Nota 5.c.

Bajo el epígrafe "Créditos a Empresas del Grupo - Telefónica Tributación Consolidada Largo Plazo" se recogen las retenciones e ingresos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades realizadas en 1992 cuyo deudor es Telefónica de España, S.A. como cabeza del grupo de consolidación fiscal.

a) Participaciones puestas en equivalencia.

A continuación se detalla el movimiento habido durante el ejercicio 1997 correspondiente a las sociedades integradas en el proceso de consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia:

	Coste de adquisición	Valor de la participación al 31 de diciembre de 1997	
		En capital y Reservas	En resultado del ejercicio
Venturini España, S.A.	125.000	143.705	3.923

b) Diferencias negativas de consolidación.

Las "Diferencias negativas de consolidación" del balance de situación consolidado del ejercicio 1997 adjunto, se corresponde íntegramente con la diferencia negativa de consolidación surgida con motivo de la adquisición, con fecha 21 de septiembre de 1995, de la Sociedad del Grupo ESTRATEGIAS TELEFÓNICAS, S.A.U.

NOTA 10 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo y el calendario de amortización de los intereses pendientes de devengo incorporados en los contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	VENCIMIENTOS					POSTERIORES	SALDO AL 31-12-97	SALDO AL 31-12-96
	1998	1999	2000	2001	2002			
TELEF. PUBLIC. INFORMAC. S.A.U.	37.133	24.736	12.339	250	108	9	74.575	160.698

Tales intereses se ajustan anualmente en los casos en que los mismos se refieren a contratos de arrendamiento financiero con tipo de interés variable.

NOTA 11 - EXISTENCIAS

Los saldos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 tienen la siguiente composición:

	1997	1996
Existencias materias primas	319.707	938.257
Costes Guias en curso	2.734.322	2.634.728
Otros aprovisionamientos	95.943	202.886
Provisiones	0	(47.638)

NOTA 12 - CLIENTES

Los saldos al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 son:

	1997	1996
Clientes	14.300.055	10.777.798
Clientes, efectos comerciales a cobrar	2.533.870	2.197.274
Clientes de dudoso cobro	1.861.093	1.773.032



NOTA 13 - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

Los saldos a 31 de Diciembre de 1997 y 1996 son:

	1997	1996
Gastos anticipados	43.119	40.074
Intereses pendientes de devengo	38.571	62.375

NOTA 14 - FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31-12-95	1996				Saldo al 31-12-96	1997				Saldo al 31-12-97
		Distribución de Beneficios					Distribución de Beneficios				
		Otras Reservas de Scdad. dominante	Reservas en sociedades consolid.	Dividendo Bruto	Beneficio del ejercicio		Otras Reservas de Scdad. dominante	Reservas en sociedades consolid.	Dividendo Bruto	Beneficio del ejercicio	
Capital Social	501.580	0	0	0	0	501.580	0	0	0	0	501.580
Prima Emisión	343.705	0	0	0	0	343.705	0	0	0	0	343.705
Reserva Legal	86.800	13.516	0	0	0	100.316	0	0	0	0	100.316
Otras Reservas Scdad. dominante	2.120.479	258.615	0	0	0	2.379.094	3.306.285	0	0	0	5.685.379
Reservas en Scdades. consolidadas	41.958	0	40.004	0	0	81.962	0	318.694	0	0	400.646
Reservas en Scdades.puestas en equivalencia	36.847	0	(29.388)	0	0	7.459	0	11.246	0	0	18.705
Resultados:											
Ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ejercicio	2.632.748	(272.131)	(10.617)	(2.350.000)	3.636.215	3.636.215	(3.306.285)	(329.930)	7.675.848	0	3.175.848

La reserva en consolidación tiene la siguiente composición:

	SALDO AL 31/12/96	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO AL 31/12/97
Empresas consolidadas por integración global	81.962	359.139	(40.455)	400.646
Empresas consolidadas puestas en equivalencia	7.459	11.246	0	18.705

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 50.158 acciones nominativas de 10.000 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. El 100% de las acciones están en poder de Telefónica de España, S.A.

Dentro del epígrafe Reserva Voluntaria aparecen recogidas unas reservas procedentes de la contabilización de activos tomados en arrendamiento financiero antes del 1 de enero de 1991, cuyo importe asciende a 337.249 miles de pesetas.

La aportación de las empresas a los Resultados del Grupo Telefónica Publicidad e Información es la siguiente:

	Aportaciones al 1997		Total aportación fondos propios
	Al resultado consolidado	A reservas	
Capital social empresa matriz			501.580
Estratel	1.343.235	405.711	1.748.946
DoubleClick	(4.394)	0	(4.394)
Tempotel	(4.738)	(2.162)	(6.900)
TMP	6.868	(2.903)	3.965
Telefónica Publicidad e Información	6.330.955	6.129.400	12.460.355
Venturini	3.923	18.705	22.628

NOTA 15 - INTERESES SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a las participaciones de los accionistas minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las siguientes sociedades:

SOCIEDAD	% PARTICIPACION MINORITARIO	PATRIMONIO INICIAL	RESULTADOS EJERCICIO	AÑO 1997
TMP Worldwide	48,88	15.134	6.572	21.706
DoubleClick	10,00	14.853	(488)	14.365

NOTA 16 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para riesgos	295.000	160.000	61.411	393.589
Provisión para premios de antigüedad del personal	97.999	11.256	1.885	107.370
Provisión Fondo Social	8.618	2.424	484	10.558

El Convenio Colectivo suscrito por la Sociedad dominante con sus trabajadores en 1991 establece un premio de antigüedad cada 10 años y a partir del momento en que cumplan 20 de permanencia en la Sociedad. Para hacer frente al derecho devengado por los trabajadores hasta el 31 de Diciembre de 1997 está constituida una provisión por 107.370 miles de pesetas; dicha provisión ascendía a 97.999 miles de pesetas a 31 de Diciembre de 1996.

NOTA 17 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición de sus saldos a 31 de Diciembre de 1997 y 1996 es la siguiente:

	1997	1996
Deudas a Empresas del Grupo - Telefónica Acreedora por Tributación Consolidada a L.P.	425.580	693.421
Otros Acreedores - Leasing	721.859	1.009.738
Otros Acreedores - Fianzas y depósitos recibidos a l/plazo	2.580	2.780

Los saldos a favor de Telefónica de España, S.A. por tributación consolidada a largo plazo proceden de la diferencia entre la cantidad a pagar a corto plazo a Telefónica de España, S.A., como cabecera del grupo de consolidación fiscal, y la cantidad que hubiese resultado a pagar a la Hacienda Pública por cada Sociedad en régimen fiscal no consolidado.

NOTA 18 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de los saldos de los epígrafes "Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 es la siguiente:

	1997	1996
Administraciones Públicas Acreedoras y Otros a c/p		
- Retenciones Impuesto Renta Personas Físicas	193.796	175.446
- Hacienda Pública Acreedora por IVA /ITE /IGIC/IRC	830.812	271.857
- Seguridad Social	382.508	191.843

	1997	1996
Administraciones Públicas Deudoras y Otros c/p		
- Hacienda Pública deudor por IVA y otros conceptos	9.847	47.314
- Hacienda Pública, retenciones y pagos a cta.	369	533

NOTA 19 - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

	1997	1996
Remuneraciones pendientes de pago	1.563.337	902.177
Provisiones para operaciones de tráfico	200.997	181.999
Otras deudas	284.735	158.012

NOTA 20 - SITUACIÓN FISCAL

Los años sujetos a inspección para los principales impuestos en la Sociedad dominante y sociedades dependientes son los siguientes:

- Impuesto sobre Sociedades: 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997.
- Impuestos Locales: 1993 a 1997.
- Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA): 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997.
- Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales: Cinco años desde el momento de realizar la transmisión.
- Retenciones por el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF): 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997.

Telefónica de España, S.A., mediante Orden Ministerial de fecha 27 de Diciembre de 1989, obtuvo de la Dirección General de Tributos, el régimen de declaración consolidada del Impuesto de Sociedades para los ejercicios 1990, 1991 y 1992. Por orden ministerial de 21 de Julio de 1993 se concedió la prórroga del Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1993, 1994 y 1995 al Grupo cuya entidad dominante es Telefónica de España, S.A. y en el que se incluye TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U. desde el ejercicio 1990. Dicha concesión está condicionada al cumplimiento de los requisitos que establece la legislación vigente (R.D. 15/1977 de 25 de Febrero y Ley 18/82 de 26 de Mayo). Telefónica de España, S.A. comunicó, como Sociedad dominante, a la Agencia Estatal de la Administración Tributaria de Madrid, con fecha 9 de Julio de 1996, la aplicación del régimen de declaración consolidada al Grupo 24/90, en el que se incluye esta Sociedad, para los ejercicios 1996, 1997 y 1998, tal como establece la Disposición Transitoria Decimoquinta de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre reguladora del Impuesto sobre Sociedades. Dicho régimen, está sujeto al cumplimiento de los requisitos que establece el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades. Las sociedades Estrategias Telefónicas, Tempotel y DoubleClick Iberoamérica S.L. se incluyen igualmente en el régimen de tributación consolidada.

La Inspección Fiscal levantó en 1983 un acta a Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. por 295.524.000 pesetas por la no repercusión del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas a Telefónica de España, S.A., hasta el 31 de Diciembre de 1982, siendo recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid. En 1987 la Administración dejó sin efecto la liquidación de los tres primeros trimestres de 1979, manteniendo el resto del período, con lo que la deuda tributaria se redujo a 228.021.000 pesetas. Dicho recurso fue desestimado por dicho Tribunal, a raíz de lo cual se presentó nuevo recurso ante el Tribunal Económico Administrativo Central, que se encuentra pendiente de resolución.

Con fecha 18 de Febrero de 1985, Telefónica de España, S.A. asumió por escrito cualquier deuda derivada de las situaciones anteriormente comentadas. Consecuentemente, la Sociedad no registra ninguna provisión por este concepto.

20.1. IMPUESTO DE SOCIEDADES

	1997	1996
CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE		
Resultado Contable antes de impuestos	11.618.771	5.722.442
DIFERENCIAS PERMANENTES:		
Aumentos	656.847	60.992
Disminuciones	(336.561)	0
Aportación empresas asociadas	(3.923)	(11.246)
Bases imponibles negativas	(20.677)	361.373
Resultado Contable Ajustado	11.914.457	6.133.561
DIFERENCIAS TEMPORALES:		
Aumentos	570.344	805.594
Disminuciones	(249.759)	(157.592)
Aumentos por eliminación de consolidación	12.748	2.384
Disminuciones por eliminación de consolidación	(25.144)	(338.387)
Resultado Fiscal (Base Imponible)	12.222.646	6.445.560

	1997		1996	
	CONTABLE	FISCAL	CONTABLE	FISCAL
Resultado Contable Corregido	11.935.134		6.133.561	0
Base imponible	0	12.222.646	0	6.445.560
Cuota Integra 35%/22,75% (Pérdidas)	4.179.268	4.279.452	2.146.746	2.255.946
Bonificación doble imposición Intersociet.	(223.977)	(223.977)		
Deducciones:				
- Inversiones (Límite 15%)			(34.096)	(34.095)
- Otras deducciones	(18.533)	(18.533)	(4.071)	(4.071)
Total Deducciones	(18.533)	(18.533)	(38.166)	(38.166)
Pérdida crédito fiscal	81	81		
Gasto Contable Imp. Sociedades		3.938.839		2.108.580
Cuota Líquida		4.037.023		2.217.780

La cuota aplicable a las Sociedades con pérdidas en tributación consolidada con Telefónica de España, S.A. es de un 22,75%.

Los movimientos recogidos en la tabla anterior se incorporan a los saldos de Impuestos Anticipados y Diferidos a 31 de diciembre de 1997 y 1996, los cuales se obtienen al agrupar las cuentas de las correspondientes naturalezas que dan lugar a tales anticipos o diferimientos, en función del signo de su saldo neto, diferido o anticipado.

20.2. El grupo mantiene los siguientes saldos en relación con los impuestos anticipados y diferidos:

	1996	AUMENTOS	DISMINUCIONES	1997
Impuestos anticipados a L / P	194.712	421.016	279.319	336.409
Impuestos diferidos a L / P	481.097	52.045	18.215	514.927
Impuestos diferidos por Operaciones Intragrupo	15.079	228	2.545	12.762



NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS

21.1. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es la siguiente:

CONCEPTO	1997	1996
Ventas de Publicidad	32.658.036	28.294.219
Ventas por Edición de Guías	3.073.008	2.534.947
Otros Ingresos por Ventas	10.804.518	3.968.502

21.2. El número promedio de empleados distribuido por categorías profesionales de la Sociedad dominante y sociedades dependientes, así como el desglose de los gastos de personal son los siguientes:

CATEGORÍA	1997	1996
Directores	22	39
Jefaturas	154	140
Administrativos	502	432
Otros	3.905	1.688

CONCEPTO	1997	1996
Sueldos, Salarios y Asimilados	11.059.890	7.537.722
Cargas Sociales	2.899.138	1.823.070



21.3. El detalle de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

APROVISIONAMIENTOS		
CONCEPTOS	1997	1996
Compras	2.118.134	3.163.768
Variación de existencias	725.609	(411.193)
Trabajos realizados por otras empresas	4.169.031	2.516.380

21.4. Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
CONCEPTOS	1997	1996
Beneficio enajenación inmovilizado	363.438	6.431
Cargos/Abonos Clientes	17.670	17.127
Otros Ingresos Extraordinarios	49.219	13.325

GASTOS EXTRAORDINARIOS		
CONCEPTOS	1997	1996
Pérdidas procedentes del inmovilizado	42.876	6.396
Dotación riesgos y gastos	160.000	295.000
Otros Gastos Extraordinarios	140.798	932.033

La partida "Dotación para riesgos y gastos" contempla provisiones sobre posibles contingencias de gastos, incluidas en diversos riesgos y reclamaciones estimados.

21.5. Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio con las empresas del grupo Telefónica incorporadas en la consolidación se recoge en la página siguiente:

	1997			1996				
	SERVICIOS EXTERIORES	VENTAS	OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	INTERESES RECIBIDOS	SERVICIOS EXTERIORES	VENTAS	OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	INTERESES RECIBIDOS
TELEFÓNICA	5.166.932	11.032.250			4.575.270	4.287.451	0	0
TELFISA				332.919	0	0	0	106.649
TELYCO	202	21.019			81	35.379	0	0
SERV. TELEDISTRIBUCIÓN	153	7.260			171	2.810	0	0
CABITEL	20.085	30.860			128.812	19.885	0	0
MENSATEL	980	329.653	6.234		795	183.891	5.722	0
PLEYADE	6918	0			6.717	0	0	0
TELEF. SERVIC. MÓVILES	146.292	2.414.341			115.017	1.089.590	0	0
C.P.T. T. PERU					0	35.851	0	0
T.S.A.I.	82.781	240.307			6.070	87.733	0	0
TELEFÓNICA SISTEMAS	3.500	18.341			0	0	0	0
PLAYA DE MADRID	535				2.633	0	0	0
TELEF. SEGURIDAD Y COMUN.	2.188	92			1.929	0	0	0
ANTARES	233	1.211			0	385	0	0
RADIORED MADRID		3.193			0	1.333	0	0
RADIORED CATALUNYA					0	199	0	0
TELEF. INTERNACIONAL			4.666		0	0	0	0
ST HILO	289				221	589	0	0
TS MULTIMEDIA		7.343			0	3.535	0	0
TIDSA		310						
FONDITEL		1.703						
TELECARTERA		1.796						
SER. CONT. RED		4.105						
TSIP		2.183						
TS AUDIOVIS.		1.385						

En la partida de Servicios Exteriores recibidos de Telefónica se encuentra recogido el coste del fichero telefónico, que en la cuenta de Pérdidas y Ganancias se incluye dentro de Servicios Exteriores de Empresas del Grupo.

21.6. Los saldos deudores pendientes a 31 de Diciembre de 1997 y 1996 con las empresas del Grupo Telefónica no incluidas en el perímetro de consolidación son los siguientes:

EMPRESAS DEL GRUPO DEUDORAS	1997	1996
Telefónica	10.237.317	3.559.556
Servicios Teledistribución	2.270	1.266
Telyco	5.455	5.680
Mensatel	113.828	15.204
Cabitel	26.819	13.305
Telefónica Internacional	1.562	0
TSAI	66.540	30.392
Radio Red	688	32
Telefónica Sistemas	18.842	0
TS Multimedia	3.544	1.077
Fonditel	137	0
Telef. Servicios Móviles	866.075	561.936
Antares	443	
Telecartera	1.649	
Serv. Cort. Red	2.581	
TSIP	2.532	
TS Audiovisuales	1.607	

21.7. Los saldos acreedores pendientes a 31 de diciembre de 1997 y 1996 con las Empresas del Grupo Telefónica son los siguientes:

EMPRESAS DEL GRUPO ACREEDORAS	1997	1996
Telefónica	12.016.442	14.056.143
Pléyade	0	413
Antares	2.175	2.153
Playa de Madrid	470	1.874
Cabitel	27.428	48.973
Telyco	19.003	5.749
Tel. Servicios Móviles	640	281
Tel. Sistemas	559.527	52.000
Telfisa	4.947.924	0
Serv. Teledistribución	128	11
Telef. Seg. y Comunicac.	805	0
TSAI	118.575	6.268
ST Hilo	107	123

21.8. La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados de los ejercicios 1997 y 1996 ha sido la siguiente:

SOCIEDAD	1997	1996
T.P.I.	6.330.955	3.590.781
Consolidadas por integración global	1.340.971	21.835
Puestas en equivalencia	3.923	11.246

NOTA 22 - OTRA INFORMACIÓN

22.1. Remuneración de Consejeros

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, por todos los conceptos, durante los ejercicios 1997 y 1996, ascendieron a 24,3 y 32,8 millones de pesetas, respectivamente.

No se ha concedido por parte de la empresa préstamo o crédito alguno ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros a favor de los citados miembros del Consejo de Administración.

22.2. A 31 de Diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad dominante estaba avalada por diferentes bancos según se relaciona:

AVALISTA	BENEFICIARIO	1997	1996	CONCEPTO
Banco Urquijo	Trib. Económ. Admón. Madrid	499.200	452.400	(1)
Banco Santander	Varios	40	5.337	(2)
Banesto	Varios	12.154	22.179	(2)
Bankinter	Varios	10.182	8.993	(2)
Bankinter	Varios	-	251.300	(3)
Argentaria	Varios	364		(2)
Total		521.940	740.209	
(1)	Recurso Acta IGTE mencionado en Nota 15.			
(2)	Avalés diversos de menor importancia.			
(3)	Avalés en concepto básicamente de Publicidad en medios.			

La Sociedad dominante no tenía a 31 de diciembre de 1997 y 1996 ningún aval prestado por ningún concepto.

Al 31 de Diciembre de 1997, la Sociedad dominante tenía como pasivos contingentes varias demandas de diversa naturaleza, entre las que destacan también las reclamaciones interpuestas por una antigua empleada responsable del departamento de Asesoría Jurídica por minutas profesionales. Estos expedientes se encuentran en distintas situaciones procesales, la mayoría de las cuales incluyen fallos favorables a Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. en una o dos instancias. La Dirección de la Sociedad considera muy remoto el riesgo de que dichas contingencias lleguen a constituir un gasto por importe significativo, por lo que no se considera necesario provisionar cantidad alguna en las cuentas anuales adjuntas.

NOTA 23 - RÉGIMEN DE UNIPERSONALIDAD

En virtud del artículo 128 de la ley 2/1995 de 23 de marzo de 1995, que regula las Sociedades de responsabilidad limitada, se hace constar que con fecha 14 de diciembre 1995 se comunicó al registro la condición de Sociedad Unipersonal.

Las principales actividades en vigor con la Sociedad matriz, Telefónica de España, S.A., al 31 de diciembre de 1997 son las siguientes:

- Confeción y distribución por parte de Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. de las Guías Telefónicas Alfabéticas "Páginas Blancas", comprendidas en el programa de ediciones que anualmente se establece.
- Utilización por parte de Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. del fichero telefónico en poder de Telefónica de España, S.A., a través de un Canon de Gestión, calculado en función del número de registros dados de alta en el fichero de abonados.
- Diversos contratos sobre alquiler y uso de líneas telefónicas, actualizables periódicamente según modificación de tarifas.



INFORME DE GESTION



TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

El Grupo Telefónica Publicidad e Información consolida en 1997 su posición dentro del mercado. Esto se materializa en unos incrementos del importe neto de la cifra de negocio del 33,7% respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debe, fundamentalmente, a los mayores ingresos (15,8%) de Telefónica Publicidad e Información, S.A.U. y al fuerte desarrollo de la filial Estratel, S.A.U., que experimenta un crecimiento de su cifra de negocio en un 174%, alcanzando de esta manera una posición de liderazgo en el mercado del Marketing Telefónico.

La incorporación del negocio de Páginas Amarillas Multimedia determina la constitución de la sociedad DoubleClick Iberoamérica, S.L. en 1997, obteniéndose una mayor amplitud y desarrollo de una nueva línea de negocio en el mercado de las redes de información (Internet). En este periodo se produce, dentro del Grupo, la venta de la totalidad de las acciones de REM Infográfica, S.A. a la Sociedad Producciones Multitemáticas, S.A..

Con la introducción de los cambios tecnológicos en los distintos ámbitos de la Compañía, se ha conseguido, en este ejercicio, un producto más competitivo y de mayor calidad y utilidad, que nos permite afrontar los objetivos de mayores ingresos del 1998, con un mejor posicionamiento en el mercado. De igual manera, se destaca la incorporación para su gestión, edición y distribución de las Páginas Blancas a nuestra Sociedad.

Este conjunto de mejoras se alcanza como resultado de políticas de crecimientos significativos tanto en recursos técnicos como humanos.

Con el fin de un mejor servicio al cliente, en un mercado cada vez más competitivo, se aborda por Telefónica Publicidad e Información el obtener el Registro de Empresa AENOR, haciéndolo por la Norma UNE-EN-ISO 9001, con lo que se consigue un sistema de aseguramiento de la calidad más exigente y garante frente a terceros.

Conforme al Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, no han existido movimientos de gastos de I+D ni de acciones propias.

El resultado contable obtenido antes de impuestos, crece, respecto de 1996, en un 103%, fruto tanto del importante aumento de las ventas, como de las políticas de contención del gasto llevadas a cabo durante todo el ejercicio.

El dividendo a cuenta distribuido en 1997, ha sido de 4.500.000 miles de pesetas a Telefónica de España, S.A..


**D. DIEGO LOZANO ROMERAL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE
"TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.", CERTIFICO:**

Que el presente documento, compuesto de 41 hojas de papel de la Sociedad, (sin incluir la presente), visadas todas ellas por quien suscribe y selladas con el sello de la Sociedad, contiene, respectivamente, las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de "TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S.A.", correspondientes al Ejercicio de 1997 (terminado el 31 de diciembre de 1997) para el grupo de empresas de TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S.A.; cuyos documentos han sido formulados, a tenor de lo dispuesto en el artículo 171 y siguientes del vigente texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes, por acuerdo del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado en reunión celebrada en Madrid, el día 24 de febrero de 1998, con asistencia del número de Consejeros exigidoS para la válida constitución del Consejo.

Que, de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del texto refundido citado, en concordancia con el artículo 37.1.3º del Código de Comercio, los Administradores que integran el Consejo de Administración de "TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A." firman a continuación el presente documento.


Madrid, 24 de febrero de 1998.


D. Javier Revuelta del Peral


D. Juan Perea Sáez de Buruaga


D. Fernando Abril Hernández


D. Andrés Tejero Sala



D. Gregorio Villalabeitia Galarraga


D. Enrique Used Aznar


Dª Rosa Cullerl Muniesa


D. Victor Goyonechea Fuentes


D. Rafael Hernández García


Fdo.: D. Diego Lozano Romeral