

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
17 MAR. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 025682

TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2003

COMIV
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 2033

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A..

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Publicidad e Información, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 11 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica Publicidad e Información, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Vázquez
Socio – Auditor de Cuentas

12 de febrero de 2004

DON JAVIER LÓPEZ-MINGO TOLMO, Abogado, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A."

HAGO CONSTAR

Que el presente documento, cuyas hojas (treinta y tres incluida la presente) han sido visadas todas ellas por quien suscribe y selladas con el sello de la sociedad, contiene las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", correspondientes al ejercicio 2003 (cerrado a 31 de diciembre de 2003) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 11 de febrero de 2004.

Que, de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en concordancia con el ordinal 37.1.3º del Código de Comercio, los Administradores que integran el Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", firman a continuación dicho documento en la presente hoja, última de éste.

En Madrid, a trece de febrero de dos mil cuatro.



D^a. Belén Amatriain Corbi



D. Luis Bassat Coen



D^a. María Isabel de Andrés Bravo



D. José María Álvarez-Pallete López



D. Jon Andoni Eizmendi Aguirre



D. Juan Arena de la Mora



D. Ignacio Aller Mallo



D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría



Javier López-Mingo Tolmo
Secretario no Consejero

Telefónica Publicidad e Información, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
y Auditoría correspondientes
a los ejercicios 2003 y 2002**



Telefónica Publicidad e Información, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre

(miles de euros)

ACTIVO	2003	2002
B) INMOVILIZADO	141.361	159.911
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	71	123
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	20.469	20.276
Estudios y proyectos	21.443	21.443
Propiedad industrial	3.312	3.323
Aplicaciones informáticas	53.055	48.670
Arrendamientos financieros	93	93
Amortizaciones	(57.434)	(53.253)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	25.814	27.803
Terrenos y construcciones	25.442	25.442
Instalaciones técnicas y maquinaria	27	27
Otras instalaciones	10.527	10.050
Mobiliario	4.303	4.811
Equipos para proceso de información	25.917	24.687
Otro inmovilizado material	97	96
Amortizaciones	(39.739)	(36.550)
Provisiones	(760)	(760)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	95.007	111.709
Participaciones en empresas del grupo	147.434	106.992
Participaciones en empresas asociadas	4.733	4.733
Otras participaciones	227	227
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	325	322
Otros créditos	403	456
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	12.630	15.286
Provisiones	(70.745)	(16.307)
E) ACTIVO CIRCULANTE	348.285	318.831
II. Existencias (Nota 9)	18.453	18.252
Existencias	18.453	18.252
III. Deudores	255.327	246.046
Clientes por ventas y prestación servicios	292.460	284.790
Empresas del grupo, deudores (Nota 17)	5.394	2.781
Empresas asociadas, deudores	6	5
Deudores varios	762	1.140
Personal	884	853
Provisiones	(44.179)	(43.523)
IV. Inversiones financieras temporales	74.023	54.135
Créditos a empresas del grupo (Nota 17)	74.007	53.941
Otros créditos	16	194
VI. Tesorería	86	103
VII. Ajustes por periodificación	396	295
TOTAL ACTIVO	489.646	478.742

Las notas 1 a 20 incluidas en la memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002

Telefónica Publicidad e Información, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre

(miles de euros)

PASIVO	2003	2002
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)	187.489	165.118
I. Capital suscrito	18.412	18.412
II. Prima de emisión	7.628	7.628
IV. Reservas	98.924	72.154
Reserva legal	3.682	3.682
Reserva voluntaria	95.242	68.472
VI. Pérdidas y ganancias	62.525	66.924
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	15.686	7.309
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	3.954	26.474
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	79.283	49.269
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.363	2.314
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	66.649	33.688
Deudas L/P con empresas del grupo (Nota 13, 17)	66.649	33.688
IV. Otros acreedores	11.271	13.267
Otras deudas	7	312
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	11.264	12.955
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	203.234	230.572
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	67	357
III. Deudas con empresas grupo y asociadas	21.184	62.377
Deudas con empresas del grupo (Nota 17)	19.764	60.831
Deudas con empresas asociadas	0	1
Deudas por intereses con empresas del grupo (Nota 17)	1.420	1.545
IV. Acreedores comerciales	84.942	72.379
Deudas por compras o prestación de servicios	84.789	72.094
Anticipos recibidos por pedidos	153	285
V. Otras deudas no comerciales	51.323	47.587
Administraciones públicas (Nota 16)	22.380	19.698
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	28.943	27.889
VII. Ajustes por periodificación	45.718	47.872
TOTAL PASIVO	489.646	478.742

Las notas 1 a 20 incluidas en la memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre

(miles de euros)

DEBE	2003	2002
A) GASTOS		
Aprovisionamientos (Nota 17)	45.038	47.299
Gastos de personal (Nota 17)	85.680	78.783
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	18.498	18.352
Variación de las provisiones de tráfico	17.016	24.177
Otros gastos de explotación	127.648	119.420
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 17)	42.653	49.354
Servicios exteriores	84.413	69.637
Tributos	200	184
Otros gastos de gestión corriente	382	245
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	133.139	115.610
Gastos financieros	2.911	3.403
Gastos financieros por deudas	109	587
Gastos financieros por deudas en empresas del grupo (Nota 17)	2.802	2.816
Diferencias negativas de cambio	738	235
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	227	2.357
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	133.366	117.967
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control (Nota 17)	31.371	5.434
Pérdidas procedentes del inmovilizado	51	65
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 17)	1.271	15.848
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	102.063	98.182
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	39.538	31.258
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	62.525	66.924

Las notas 1 a 20 incluidas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre

(miles de euros)

HABER	2003	2002
B) INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	419.804	401.229
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 17)	25.295	27.680
Ventas netas y prestación de servicios	394.509	373.549
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	1.232	1.320
Otros ingresos de explotación	5.983	1.092
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.983	1.092
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
Ingresos de participaciones en capital	100	18
En empresas fuera del grupo	100	18
Ingresos de otros valores y créditos	3.606	3.675
En empresas del grupo (Nota 17)	2.786	2.927
En empresas fuera del grupo	820	748
Diferencias positivas de cambio	170	2.302
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Beneficios en enajenación del inmovilizado	0	0
Ingresos extraordinarios (Nota 17)	1.390	1.562
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	31.303	19.785
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0

Las notas 1 a 20 incluidas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002

TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

NOTA 1 - NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

La sociedad "Telefónica Publicidad e Información, S.A." fue constituida el 14 de julio de 1967 con la denominación social de "Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A." (Cetesa), siendo su objeto social y actividad principal la edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte, la comercialización y prestación de toda clase de servicios relacionados con la publicidad, así como el desarrollo y comercialización de sistemas de información comercial, bases de datos, tecnología y programas en relación con las materias propias de su objeto social, extendiendo el ámbito de sus operaciones tanto en el territorio nacional como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de manera parcial o total por la Sociedad, o bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo indicación expresa en contrario.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad, y formuladas por los Administradores presentándose de acuerdo con la normativa legal vigente y con lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto de 20 de diciembre de 1990, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas, serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., de fecha 8 de marzo de 2003 sin modificación alguna respecto de las formuladas por los Administradores.

Con esta misma fecha se formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo TPI que presentan unos fondos propios totales y resultados de 210.918 y 90.061 miles de euros respectivamente.

b) Comparación de la información y bases de presentación

No se han producido modificaciones en la estructura de las cuentas anuales respecto a las presentadas en el ejercicio anterior, ni tampoco se han producido modificaciones en lo relativo a criterios contables que hayan podido influir de forma significativa en la comparativa de la información.



A efectos de presentación de estas cuentas anuales, corresponden a saldos y operaciones con empresas del grupo, aquéllas realizadas con sociedades del Grupo Telefónica.

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A. ha aprobado elevar a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía la propuesta de reparto de un dividendo por importe bruto de 0,25 euros por acción (92.058 miles de euros), con cargo a los resultados del ejercicio y a reservas de libre disposición.

En consecuencia, se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de dividendos:

BASES DE REPARTO	Euros
Pérdidas y ganancias	62.524.900,33
Reservas voluntarias	29.533.682,42
TOTAL	92.058.582,75
DISTRIBUCIÓN	
A dividendos	92.058.582,75

La mencionada distribución representa un 147,2% del resultado individual del ejercicio 2003 y un 102,2% del resultado consolidado del Grupo TPI, cuyas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas en esta misma fecha.

Con fecha 8 de marzo de 2003 la Junta General de Accionistas de TPI aprobó la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración en los siguientes términos: 40.154,3 miles de euros a dividendos y el resto, 26.769,6 miles de euros a reservas voluntarias.

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Están compuestos por los gastos de constitución y los gastos de ampliación de capital.

Se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 52 miles de euros, siendo de 958 miles de euros en el ejercicio 2002 (véase nota 5).

b) Inmovilizado inmaterial

La Sociedad sigue los siguientes criterios para la contabilización de sus inmovilizaciones inmateriales:

1. Arrendamientos financieros.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se establecen por el valor al contado de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputa a los resultados de cada ejercicio, de acuerdo con un criterio financiero.

Los derechos registrados como inmovilizado inmaterial se amortizan en función de la vida útil de los bienes objeto del contrato, que coincide con la de los elementos del inmovilizado material de idéntica naturaleza.

2. Propiedad industrial.

Recoge los derechos de uso de la propiedad industrial y las patentes y marcas.

Los derechos de uso de la propiedad industrial engloban el derecho de uso, tanto del carácter tipográfico utilizado por la Sociedad, como de las cartografías a incluir en la confección de las guías y se contabilizan por el precio de adquisición, amortizándose linealmente en un periodo de cuatro años.

Las patentes y marcas se contabilizan por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

3. Aplicaciones informáticas.

Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un plazo de tres años.

4. Estudios y proyectos.

Recoge, básicamente, los gastos de desarrollo de nuevos productos, específicamente individualizado por proyectos.

Se contabilizan por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de tres años.

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 12.333 miles de euros, siendo de 11.827 miles de euros en el ejercicio 2002 (véase nota 6).

c) Inmovilizado material

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 Sociedad inicia la amortización de los elementos de su inmovilizado material en la fecha de su adquisición o, en su caso, en el momento en el que se encuentran en condiciones de uso y funcionamiento.

A partir de dicha fecha, el inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

TIPO DE ACTIVO	AÑOS DE VIDA ÚTIL
	ESTIMADA
Construcciones	50,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,66
Otras instalaciones	16,66 / 9,00
Mobiliario	10,00
Equipos para proceso de información	4,00 / 3,00

Los equipos informáticos se amortizan linealmente en un plazo de cuatro años, salvo los ordenadores personales que lo hacen en un plazo de tres años.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se devengan.

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento del inmovilizado material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no sea considerada definitiva se establece la correspondiente provisión correctiva de valoración del bien. Si la depreciación de los bienes es irreversible y distinta de la amortización sistemática, se disminuye el valor del bien, contemplando la pérdida directamente en el resultado.

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del año 2003 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 6.113 miles de euros, siendo de 5.567 miles de euros en el ejercicio 2002 (véase nota 7).

d) **Inmovilizado financiero**

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1. Títulos con cotización oficial: el menor valor entre el coste de adquisición o el valor de mercado, considerando como valor de mercado el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre y la cotización al cierre.
2. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas: al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas

existentes en el momento de la compra y que subsisten en el de la valoración posterior.

3. Títulos sin cotización oficial: por el coste de adquisición minorado, en su caso, por las sucesivas provisiones para depreciación.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor teórico contable corregido, se registran en el epígrafe "Provisiones" de los balances de situación adjuntos.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden a las cargas financieras de los contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados según su correspondiente plan financiero. 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:

- Los costes y gastos devengados asociados a las guías en curso que van a ser objeto de publicación durante el ejercicio siguiente.
- Materias primas para la edición de las guías.
- Otros materiales almacenables.

Las entradas y salidas de existencias de materias primas (papel y cartulina) se valoran a coste medio ponderado de adquisición y el resto de materiales almacenables a coste de adquisición.

Las provisiones por depreciación de existencias se dotan en función de la antigüedad y de la rotación de las mismas. La obsolescencia de productos almacenables se reduce a su valor de realización.

g) Provisiones para riesgos y gastos

El importe registrado dentro de este epígrafe en los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos, corresponde, fundamentalmente, a provisiones para cubrir riesgos y responsabilidades en relación con la actividad de la Sociedad y por posibles reclamaciones de terceros, así como posibles quebrantos que puedan producirse en el futuro por causas extraordinarias surgidos en la Sociedad hasta la formulación de las cuentas anuales.

La dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determine la indemnización o pago, y en base a las mejores estimaciones posibles en el momento de la formulación de estas cuentas anuales.

Asimismo recoge la provisión efectuada por la Sociedad por el importe del patrimonio neto negativo de sus sociedades filiales correspondiente a su porcentaje de participación.



h) Deudas

Las deudas contraídas por la Sociedad figuran registradas en los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos, por su valor de reembolso.

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo, aquellas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo, las de vencimiento posterior a dicho periodo.

En las deudas financieras a largo plazo, la diferencia entre el importe recibido y el valor de reembolso se contabiliza en el activo del balance de situación en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

i) Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en periodos subsiguientes, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado, se debe a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados siempre que tengan un periodo de reversión menor de diez años, e impuestos diferidos con independencia de su periodo de reversión, los cuales se registran en el balance de situación adjunto en los epígrafes "Administraciones Públicas deudoras a largo plazo" y "Administraciones Públicas acreedoras a largo plazo", respectivamente.

j) Ingresos, gastos y ajustes por periodificación

Con carácter general, los ingresos por publicidad y sus costes asociados se reconocen en el momento de la publicación del anuncio.

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 devengados asociados como "Existencias en curso" hasta el momento en que se produce la publicación de las guías.

El resto de ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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



k) Transacciones moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio, se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se recogen en el pasivo del balance como "ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado diferencias negativas de cambio a resultados de ejercicios anteriores o en el ejercicio a "diferencias negativas de cambio", en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados en ejercicios anteriores o del ejercicio. Las diferencias negativas se imputan directamente a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que, en cada grupo homogéneo, se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.

l) Productos financieros derivados

Los derivados financieros contratados que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran de cobertura.

La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los beneficios o pérdidas que se generan a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza de forma simétrica y con el mismo criterio de imputación temporal o de periodificación que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo cubre.

Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no son consideradas de cobertura. En este tipo de operaciones, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones. Se valoran de acuerdo a su valor de mercado y si al cierre del periodo se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias la oportuna provisión.

NOTA 5 – GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes partidas que lo componen ha sido el siguiente:

	SALDO AL			SALDO AL			SALDO AL
	31-12-01	ALTAS	AMORTIZAC.	31-12-02	ALTAS	AMORTIZAC.	31-12-03
Gastos de primer establecimiento	677	229	906	0	0	0	0
Gastos de ampliación de capital	175	0	52	123	0	52	71
Total gastos de establecimiento	852	229	958	123	0	52	71

NOTA 6 - INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y el movimiento de los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

COSTES	SALDO AL				SALDO AL			
	31-12-01	ALTAS	TRASPASOS	BAJAS	31-12-02	ALTAS	BAJAS	31-12-03
Estudios y proyectos	21.443	0	0	0	21.443	0	0	21.443
Propiedad industrial	2.989	429	0	95	3.323	216	227	3.312
Aplicaciones informáticas	37.945	10.725	0	0	48.670	12.309	7.924	53.055
Arrendamientos financieros	537	0	(444)	0	93	0	0	93
Otro inmovilizado inmaterial	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inmovilizado inmaterial	62.914	11.154	(444)	95	73.529	12.525	8.151	77.903

AMORTIZACION ACUMULADA	SALDO AL				SALDO AL			
	31-12-01	ALTAS	TRASPASOS	BAJAS	31-12-02	ALTAS	BAJAS	31-12-03
Estudios y proyectos	20.082	1.361	0	0	21.443	0	0	21.443
Propiedad industrial	1.882	544	0	56	2.370	570	227	2.713
Aplicaciones informáticas	19.508	9.917	0	0	29.425	11.761	7.925	33.261
Arrendamientos financieros	130	5	(120)	0	15	2	0	17
Otro inmovilizado inmaterial	0	0	0	0	0	0	0	0
Total amortización acumulada	41.602	11.827	(120)	56	53.253	12.333	8.152	57.434

El importe de traspasos de arrendamientos financieros en el año 2002 se debe al ejercicio de la opción de compra de la ampliación del edificio que constituye la sede social de la Sociedad.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad presenta los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

DESCRIPCIÓN	COSTE EN ORIGEN	CUOTAS TOTALES	CUOTAS PAGADAS A 31-12-02	CUOTAS PAGADAS EN 2003	CUOTAS PENDTES. LGO. PZO.	CUOTAS PENDTES. CORTO PZO.	VALOR OPCIÓN DE COMPRA (*)
Terrenos y construcciones	93	125	115	9	0	1	1

DESCRIPCIÓN	COSTE EN ORIGEN	CUOTAS TOTALES	CUOTAS PAGADAS A 31-12-01	CUOTAS PAGADAS EN 2002	CUOTAS PENDTES. LGO. PZO.	CUOTAS PENDTES. CORTO PZO.	VALOR OPCIÓN DE COMPRA (*)
Terrenos y construcciones	93	125	105	10	1	9	1

(*) Importe incluido en cuotas pendientes a largo y corto plazo.

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, los importes brutos de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados son los siguientes:

	2003	2002
Estudios y proyectos	21.443	21.443
Propiedad industrial	1.731	1.065
Aplicaciones informáticas	25.891	18.411
Total	49.065	40.919

NOTA 7 - INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos en los ejercicios 2003 y 2002 de las partidas que integran el inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

COSTE	SALDO AL				SALDO AL				SALDO AL
	31-12-01	ALTAS	TRASPASOS	BAJAS	31-12-02	ALTAS	BAJAS	31-12-03	
Terrenos y construcciones	24.998	0	444	0	25.442	0	0	25.442	
Instalaciones técnicas y maquinaria	27	0	0	0	27	0	0	27	
Otras instalaciones	6.785	3.265	0	0	10.050	1.433	956	10.527	
Mobiliario	4.274	728	0	191	4.811	154	662	4.303	
Equipos para proceso de información	23.598	1.434	0	345	24.687	2.590	1.360	25.917	
Otro inmovilizado material	95	1	0	0	96	1	0	97	
Total inmovilizado material	59.777	5.428	444	536	65.113	4.178	2.978	66.313	

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL				SALDO AL				SALDO AL
	31-12-01	ALTAS	TRASPASOS	BAJAS	31-12-02	ALTAS	BAJAS	31-12-03	
Terrenos y construcciones	12.600	391	120	0	13.111	395	0	13.506	
Instalaciones técnicas y maquinaria	19	2	0	0	21	3	0	24	
Otras instalaciones	1.893	743	0	0	2.636	1.901	956	3.581	
Mobiliario	2.838	224	0	180	2.882	258	623	2.517	
Equipos para proceso de información	14.020	4.207	0	327	17.900	3.555	1.345	20.110	
Otro inmovilizado material	0	0	0	0	0	1	0	1	
Total amortización acumulada	31.370	5.567	120	507	36.550	6.113	2.924	39.739	

PROVISIONES INMOVILIZADO	SALDO AL				SALDO AL				SALDO AL
	31-12-01	ALTAS	TRASPASOS	BAJAS	31-12-02	ALTAS	BAJAS	31-12-03	
Provisión Inmovilizado material	0	760	0	0	760	0	0	760	

El importe de traspasos en el año 2002 se debe al ejercicio de la opción de compra de la ampliación del edificio que constituye la sede social de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2003 y 2002, los importes brutos de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados son los siguientes:

	2003	2002
Terrenos y construcciones	8.150	8.150
Instalaciones técnicas y maquinaria	5	5
Otras instalaciones	1.528	352
Mobiliario	1.780	2.054
Equipos para proceso de información	13.354	11.461
Total	24.817	22.022

La empresa tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación.

NOTA 8 - INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero en los ejercicios 2003 y 2002 han sido las siguientes:

	SALDO AL			SALDO AL				SALDO AL
	31-12-01	ALTAS	BAJAS	31-12-02	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	31-12-03
Participaciones en empresas del grupo	69.147	37.845	0	106.992	54.473	14.031	0	147.434
Participaciones en empresas asociadas	4.733	0	0	4.733	0	0	0	4.733
Otras participaciones	227	0	0	227	0	0	0	227
Depósitos y fianzas	313	17	8	322	12	9	0	325
Otros créditos - personal a largo plazo	345	232	121	456	155	208	0	403
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	9.675	6.208	597	15.286	6.284	8.940	0	12.630
Total inmovilizado financiero	84.440	44.302	726	128.016	60.924	23.188	0	165.752
Provisiones	(11.633)	(4.674)	0	(16.307)	(32.477)	1.210	(23.171)	(70.745)
Total inmovilizado financiero neto	72.807	39.628	726	111.709	28.447	21.978	(23.171)	95.007

Al inicio del ejercicio 2002 la Sociedad adquiere el 100% de la sociedad "Telefónica Publicidad e Información Perú SAC" a Telefónica del Perú SAA, por un importe global de 36.283 miles de euros.

Con fecha 19 de julio de 2002 la Sociedad adquiere mediante el ejercicio de la opción de compra pactada en escritura otorgada el 19 de julio de 2000, 1029 acciones de Goodman Business Press por un importe total de 983 miles de euros, alcanzando el 100% de la sociedad.

Con fecha 20 de diciembre de 2002 se produce simultáneamente la reducción del capital social de la sociedad "Compañía española de redes y nuevos entornos tecnológicos, S.L." (Cernet) mediante la amortización de las 10.000 acciones propiedad de Goodman Business Press, y el aumento de capital social mediante la emisión de 10.001 acciones que son suscritas por Telefónica Publicidad e Información, S.A. Dichas acciones se emiten con un valor nominal de 6,01 euros y una prima de 51,82 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2003 Telefónica Publicidad e Información, S.A. ostenta participación mayoritaria en la sociedad "11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.", mediante la propiedad de un 99,90% de su capital social.

Con fecha 30 de julio de 2003, la sociedad brasileña "Telefónica Publicidade e Informaçao Ltda.", que presentaba a esa fecha un patrimonio neto negativo de 49.995 miles de euros, realizó una reducción de capital y simultáneamente una ampliación de capital, mediante la capitalización de 54.350 miles de euros del préstamo que Telefónica Publicidad e Información S.A. (TPI) tenía concedido a su filial, ampliación a la que sólo acudió TPI, produciéndose como consecuencia una dilución de la participación que en la misma ostentaba la sociedad Telefónica Internacional, S.A., lo que ha representado un incremento de la participación de TPI en dicha sociedad, pasando de un 51% a un 100%.

Dado que los socios externos no acudieron a la nueva ampliación de capital realizada en julio de 2003, se puso de manifiesto un diferencial entre los activos aportados y los fondos propios imputados por el incremento del porcentaje de participación que ascendió a 24.498 miles de euros, que se ha registrado como una provisión de cartera en el balance individual de la Sociedad.

Con fecha 4 de septiembre de 2003 la sociedad Buildnet reduce su capital social contra las reservas negativas de ejercicios anteriores en 241 miles de euros, fijando la cifra de capital después de la reducción en cero euros. De manera simultánea, dicha sociedad lleva a cabo una ampliación de capital por un importe de 61 miles de euros. Telefónica

Publicidad e Información, S.A. no acude a dicha ampliación de capital, dejando de tener participación directa en la citada sociedad y siendo suscrita en su totalidad por Goodman Business Press, S.A. de la cual TPI ostenta el 100% de la propiedad del capital social.

Con fecha 22 de septiembre de 2003 la sociedad TPI Perú, S.A.C. reduce capital social por importe de 56.520 miles de nuevos soles (13.927 miles de euros), fijando la cifra de capital social en 21.980 miles de nuevos soles y procede a la entrega del valor nominal amortizado a su único accionista Telefónica Publicidad e Información, S.A.

Con fecha 13 de noviembre de 2003 Telefónica Publicidad e Información, S.A. aporta 63 miles de euros para compensar pérdidas de ejercicios anteriores en la sociedad "Compañía española de redes y nuevos entornos tecnológicos, S.L.", al objeto de reestablecer el equilibrio patrimonial de la citada sociedad.

El importe de traspasos en el año 2003 por valor de 23.171 miles de euros corresponde a la reclasificación a provisiones de inmovilizado financiero, de la provisión del patrimonio neto negativo de Telefónica Publicidade e Informaçao Ltda. que mantenía la Sociedad en el epígrafe de provisiones de riesgos y gastos, antes de que ésta suscribiera el 100% de la ampliación de capital llevada a cabo por la primera, y que significa un incremento de la participación de TPI en Telefónica Publicidade e Informaçao Ltda., de un 51% a un 100%.

El detalle de las empresas filiales, asociadas y participadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	COSTE DE PARTICIP.	PORCENTAJE PARTICIPACION		CAPITAL	PRIMA	RESERVAS	RESULTADO	PROVISION
		DIRECTA	INDIRECTA					
EMPRESAS FILIALES								
11888 Servicio Consulta Telefónica(1)	60	99,90%	0,10%	60	0	0	462	0
Buildnet(1)	0		100,00%	61	0	44	(53)	0
Cernet(1)	641	100,00%		60	518	(341)	(177)	559
Directories Holding, B.V.(1)	0		100,00%	18	13.195	(56)	(17)	0
Goodman(1)	11.016	100,00%		663	9.255	(344)	(143)	1.379
Impresora y Comercial Publiguias(1)	0		51,00%	2.667.296 (d)	0 (d)	19.169.372 (d)	8.956.737 (d)	0
Publiguias Holding, S.A.(1)	0	0,01%	99,99%	12.931 (b)	0 (b)	(202) (b)	2.859 (b)	0
TPI Brasil (1)	64.017	100,00%		181.778 (a)	0 (a)	(168.647) (a)	(15.657) (a)	64.017
TPI Internacional(1)	49.343	100,00%		49.343	0	(129)	(372)	501
TPI Perú (1)	22.357	100,00%		7.176 (c)	0 (c)	(1.339) (c)	15.395 (c)	2.138
Urge Chile(1)	0		99,99%	60.000 (d)	0 (d)	(44.478) (d)	(224.446) (d)	0
	<u>147.434</u>							<u>68.594</u>
EMPRESAS ASOCIADAS								
Adquira España(1)	3.165	20,00%		448	31.858	(13.637)	(5.758)	583
Guia Local Network(2)	1.568	20,00%		3.700 (a)	-	-	(2.930) (a)	1.568
	<u>4.733</u>							<u>2.151</u>
PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS								
Euredit	227	5,00%		n/d	n/d	n/d	n/d	0
Atento Chile	0		0,59%	n/d (d)	n/d (d)	n/d (d)	n/d (d)	0
	<u>227</u>							<u>0</u>
TOTAL	<u>152.394</u>							<u>70.745</u>

- (1) Información obtenida de balances al 31/12/03
 (2) Información obtenida del balance al 31/12/00
 (a) Miles de reales brasileños.
 (b) Miles de dólares.
 (c) Miles de nuevos soles peruanos
 (d) Miles de pesos chilenos

La sociedad "Telefonica Publicidade e Informaçao, Ltda", (TPI Brasil), tiene su domicilio social en Rua Gomes de Carvalho, 1507 Vila Olimpia Sao Paulo. Su objeto social es la contratación de edición de guías telefónicas, producción, edición, compra, venta y distribución de guías, catálogos y tarjetas telefónicas por cuenta propia o de terceros, la explotación de publicidad y marketing impresos sobre las publicaciones referidas, la comercialización e intermediación de espacios publicitarios en listas, catálogos telefónicos y en impresos en general de la misma naturaleza, así como la prestación de servicios de marketing directo o indirecto por sí o por medio de terceros, por medios impresos, electrónicos, telemarketing o cualquier otro medio.

La sociedad "Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A." (sociedad unipersonal) (TPI Internacional) tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Manoteras, 12. Su objeto social es la dirección y gestión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, así como la prestación de servicios, incluidos los de carácter financiero, a las entidades participadas. La citada sociedad es tenedora indirecta de la inversión del Grupo TPI en la sociedad Impresora y Comercial Publiguías, S.A. que asciende al 51% del capital social al 31 de diciembre de 2003.

La sociedad "Goodman Business Press, S.A." (sociedad unipersonal) tiene su domicilio social en San Sebastián de los Reyes (Madrid), calle Fuerteventura, 21. Su objeto social es la edición de publicaciones periódicas dentro del sector de la prensa técnica y profesional.

La sociedad "Compañía española de redes y nuevos entornos tecnológicos, S.L." (sociedad unipersonal) (Cernet) tiene su domicilio social en Madrid, calle Claudio Coello 76.

Su objeto social es la difusión de las redes informáticas de comunicación, compraventa, alquileres y servicios relacionados con las conexiones y navegación de dichas redes; así como los servicios de asesoría, diseño, desarrollo y comercialización de software y hardware, así como la construcción, restauración, conservación y rehabilitación de edificios, fincas y obras públicas, así como obras, reparaciones y reformas en general; la fabricación y comercio de los materiales y elementos necesarios para llevar a cabo las actividades mencionadas anteriormente, y la realización de proyectos y estudios técnicos de interiorismo y decoración.

La sociedad "Telefónica Publicidad e Información Perú S.A.C." (TPI Perú), tiene su domicilio social en Paseo de la República, 3755 San Isidro, Lima. Su objeto social es la edición y comercialización de directorios, contenidos de información y servicios publicitarios y, en general, toda clase de servicios de telecomunicaciones.

La sociedad "11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.", tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Manoteras, 12. Su objeto social es la prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicios de consulta telefónica mediante cualquier soporte.

La sociedad "Adquira España, S.A." tiene su domicilio social en Madrid, calle Goya, 4. Su objeto social es desarrollar y prestar servicios en el área de las telecomunicaciones, la información y la comunicación. En particular, desarrolla actividades de comercio electrónico y actividades relacionadas con Internet y cualesquiera otras redes, incluyendo actividades de acceso, actividades de producción, distribución y exhibición de contenidos propios y ajenos y cualesquiera otras que en esta área puedan surgir en el futuro, todo ello para atender las necesidades del mercado.

Ninguna de las sociedades filiales, asociadas y participadas cotiza en Bolsa.



NOTA 9 - EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	2003	2002
Existencias materias primas	3.036	4.069
Costes guías en curso	15.409	14.176
Otros aprovisionamientos	8	7
Total existencias	18.453	18.252

NOTA 10 - FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento habido en las cuentas que componen "Fondos Propios" durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

	SALDO AL 31/12/01	DISTRIBUCIÓN RESULT. 2001	REPARTO DIVIDENDO	RESULTADO EJER. 2002	SALDO AL 31/12/02	DISTRIBUCIÓN RESULT. 2002	REPARTO DIVIDENDO	RESULTADO EJER. 2003	SALDO AL 31/12/03
Capital social	18.412	0	0	0	18.412	0	0	0	18.412
Prima de emisión	7.628	0	0	0	7.628	0	0	0	7.628
Reserva legal	3.682	0	0	0	3.682	0	0	0	3.682
Reserva voluntaria	44.777	23.695	0	0	68.472	26.770	0	0	95.242
Pérdidas y ganancias	59.237	(59.237)	0	66.924	66.924	(66.924)	0	62.525	62.525
Dividendo	0	35.542	(35.542)	0	0	40.154	(40.154)	0	0
Total	133.736	0	(35.542)	66.924	165.118	0	(40.154)	62.525	187.489

La Junta General de Accionistas, celebrada el 2 de junio de 2001, delegó en el Consejo de Administración, por el plazo de cinco años, el aumento de su capital social en una cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la Compañía. A 31 de diciembre de 2003 no se ha hecho uso de esta autorización.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 8 de marzo de 2003, delegó en el Consejo de Administración, por un periodo de cinco años, la emisión hasta un importe máximo igual a la cifra de capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último balance aprobado y las cuentas de regularización y actualización de balances aceptadas por el Ministerio de Economía y Hacienda previsto en el apartado 1 del artículo 282 de la Ley de Sociedades Anónimas de obligaciones valores de renta fija, simples, canjeables, y/o convertibles en acciones de la Compañía. A 31 de diciembre de 2003 no se ha hecho uso de esta autorización.

Capital social:

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de Telefónica Publicidad e Información, S.A. está formado por 368.234.331 acciones representadas por anotaciones en cuenta totalmente suscritas y desembolsadas con un valor nominal de 0,05 euros por acción. De acuerdo con la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 31 de diciembre de 2003 sólo Telefónica, S.A., (59,90% del capital social) ostentaba participación significativa en su capital social.

Telefónica Publicidad e Información, S.A. es una sociedad que cotiza en las Bolsas de Valores españolas y, en concreto, en el segmento "Nuevo Mercado".

Prima de emisión:

La prima de emisión de acciones corresponde a la emisión en el ejercicio 2000 de 414.831 acciones (1.244.493 acciones tras el split de fecha 19 de junio de 2000) con una prima de emisión de 7.460.044,15 euros (17,983 euros por acción), así como a la prima de emisión correspondiente a las 2.404.049 acciones emitidas en 1999 (7.212.147 tras el split del 19 de junio de 2000), por un valor global de 168.283,43 euros (0,07 euros por acción).

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda al 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Plan de opciones sobre acciones de Telefónica Publicidad e Información, S.A.

En el mes de noviembre de 2003 finalizó la vigencia del Plan de Opciones sobre Acciones que Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI) tenía establecido y destinado a sus directivos, incluido su Consejero Ejecutivo, y empleados, Plan que puso en práctica en 1999 y que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía de 17 de abril de 2000.

Habida cuenta que, en el momento de finalizar la vigencia del citado Plan a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de TPI, los precios de ejercicio de éstas, eran superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.

Por otra parte, con fecha de octubre de 2003 la sociedad ha procedido a prorrogar, hasta el ejercicio 2008, el derecho de opción de compra irrevocable sobre 7.212.147 acciones que tenía concertado con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa).

Dicho contrato, ahora prorrogado, tuvo por objeto la cobertura del Plan de Opciones mencionado anteriormente.

NOTA 11 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

	SALDO AL			SALDO AL			SALDO AL
	31-12-01	ALTAS	BAJAS	31-12-02	ALTAS	BAJAS	31-12-03
Diferencias positivas de cambio	0	7.309	0	7.309	8.377	0	15.686
Total ingresos a distribuir	0	7.309	0	7.309	8.377	0	15.686

El importe de ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponde a las diferencias positivas de cambio que se producen como consecuencia de la valoración en euros al cierre del ejercicio de los préstamos en dólares concedidos por Telefónica, S.A. mencionados en la nota 13.

NOTA 12 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

	2.001	DOTACIONES	APLICACIONES	2.002	DOTACIONES	APLICACIONES	TRASPASOS	2.003
Provisión para riesgos	2.379	0	93	2.286	0	89	0	2.197
Provisión patrimonio neto negativo Filiales	10.115	13.111	30	23.196	693	25	(23.171)	693
Provisión para premios de antigüedad del personal	855	141	65	931	173	98	0	1.006
Provisión fondo social	63	2	4	61	1	4	0	58
Total	13.412	13.254	192	26.474	867	216	(23.171)	3.954

La provisión de patrimonio neto negativo de filiales está constituida por las provisiones de esta naturaleza que efectúa la Sociedad en relación a sus filiales de acuerdo a su porcentaje de participación.

El importe de traspasos en el año 2003 corresponde a la reclasificación de la provisión del patrimonio neto negativo de Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. que mantenía la Sociedad antes de que ésta suscribiera el 100% de la ampliación de capital llevada a cabo por la primera, a la provisión de inmovilizado financiero (véase nota 8).

La provisión para riesgos recoge, tal y como se indica en la Nota 4-g), los importes estimados por la Sociedad para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares.

Adicionalmente, el Convenio Colectivo suscrito por Telefónica Publicidad e Información, S.A., 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 2003 está constituida una provisión por 1.006 miles de euros, que ascendía a 931 miles de euros al 31 de diciembre de 2002.

NOTA 13 – DEUDAS FINANCIERAS

Deudas financieras con entidades de crédito

El detalle y la composición de los saldos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" es el siguiente:

	2003	2002
Deuda a largo plazo		
Operaciones de leasing	0	1
Préstamos y créditos	1.363	2.313
Total	1.363	2.314

	2003	2002
Deuda a corto plazo		
Operaciones de leasing	1	9
Préstamos y créditos	66	348
Total	67	357

Deudas financieras con empresas del grupo

El detalle de los saldos a 31 de diciembre 2003 y 2002 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes "Deudas con empresas del Grupo" es el siguiente:

	2003	2002
Deudas a largo plazo	66.649	33.688
Deudas a corto plazo	3.093	44.938
Total	69.742	78.626

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	2.003			2.002		
	Deudas Bancarias	Deudas Emp. Grupo	Total	Deudas Bancarias	Deudas Emp. Grupo	Total
2003	0	0	0	357	44.938	45.295
2004	67	3.093	3.160	237	0	237
2005	611	34.323	34.934	2.077	0	2.077
2006	752	0	752	0	0	0
2007	0	32.326	32.326	0	33.688	33.688
Total	1.430	69.742	71.172	2.671	78.626	81.297

La totalidad de las deudas bancarias están nominadas en euros; las deudas financieras con empresas del grupo a largo plazo se encuentran nominadas tanto en euros como en dólares estadounidenses.

El importe recogido con empresas del grupo a largo plazo corresponde a dos préstamos concedidos por Telefónica, S.A:

- el primero por importe de 43.350 miles de dólares para financiar la adquisición de Impresora y Comercial Publiguías, a través de TPI Internacional
- el segundo en dos tramos (A y B) por importe de 10.000 miles de dólares y de 24.291 miles de euros, respectivamente, para financiar la adquisición de la sociedad Telefónica Publicidad e Información Perú SAC. El principal en dólares está convertido a nuevos soles peruanos mediante una operación de cobertura de tipo de cambio.

La totalidad de las deudas financieras de la Sociedad son a tipo de interés variable, salvo el tramo B del préstamo a largo plazo con Telefónica S.A. que es a tipo de interés fijo. Los tipos variables han sido fijados mediante la adición de un diferencial a los tipos de referencia (Euribor o Libor).

La sociedad cuenta, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 con líneas de crédito no dispuestas por importe de 75.165 y 85.830 miles de euros, respectivamente.

NOTA 14 - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 es la siguiente:

	2003	2002
Remuneraciones pendientes de pago	21.415	17.985
Provisiones para operaciones de tráfico	4.215	6.805
Otras deudas	3.313	3.099
Total otras deudas no comerciales	28.943	27.889

NOTA 15 – PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han utilizado instrumentos destinados, por una parte, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas de tipo de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el volumen total vivo de operaciones de derivados realizadas con el fin de eliminar los riesgos de balance frente a variaciones de tipo de cambio era de 7.976 y de 14.204 miles de euros, respectivamente, con el siguiente desglose por tipos de producto (en miles):

Año 2003					
Tipo de riesgo	Contravalor euros	TPI recibe		TPI paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
Swaps de tipo de cambio					
USD/PEN	7.976	10.000	USD	34.895	PEN
Total	7.976				
Año 2002					
Tipo de riesgo	Contravalor euros	TPI recibe		TPI paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
Swaps de tipo de cambio					
USD/PEN	9.466	10.000	USD	34.895	PEN
Forward					
USD/CLP	2.261	2.261	USD	1.700.000	CLP
CLP/USD	2.156	1.700.000	CLP	2.261	USD
EUR/CLP	188	191	EUR	141.500	CLP
EUR/PEN	133	135	EUR	490	PEN
Total	14.204				

NOTA 16 - SITUACIÓN FISCAL

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

- Impuesto sobre Sociedades: 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003.
- Impuestos Locales: 2000 a 2003.
- Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA): 2000, 2001, 2002 y 2003.
- Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales: cuatro años desde el momento de realizar la transmisión.
- Retenciones Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF): 2000, 2001, 2002 y 2003.

Con fecha 23 de junio de 1999 y con motivo de la salida a Bolsa por un importe superior al 10% del capital social, Telefónica Publicidad e Información pierde el carácter de sociedad dependiente a efectos fiscales y se produce la salida del régimen de tributación consolidada al grupo 24/90 constituido por Telefónica de España, S.A., siéndole aplicable el régimen de tributación individual para el ejercicio iniciado en 1999.

La Inspección Fiscal levantó en 1983 un acta a Telefónica Publicidad e Información, S.A. (entonces Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A.) por valor convertido a miles de euros de 1.776 por la no repercusión del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas a la entonces Compañía Telefónica Nacional de España, 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 1.370 miles de euros, contra la que se interpuso recurso, primero ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid y después ante el Económico Administrativo Central, que en ambos casos fue desestimado. Contra la resolución de éste último se interpuso recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional que igualmente fue desestimado el 30 de enero de 1999.

En todo caso, con fecha 18 de febrero de 1985, la entonces Compañía Telefónica Nacional de España asumió por escrito cualquier deuda derivada de las situaciones anteriormente comentadas. Consecuentemente, la Sociedad no registra provisión alguna por este concepto.

Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de la Sociedad, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales de carácter contingente cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en opinión de la Dirección de TPI, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las cuentas anuales.

Impuesto de Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
RESULTADO CONTABLE	102.063	98.182
DIFERENCIAS PERMANENTES:	11.074	(146)
Aumentos	11.174	(128)
Disminuciones	(100)	(18)
RESULTADO CONTABLE AJUSTADO	113.137	98.036
DIFERENCIAS TEMPORALES:	(2.682)	6.200
Aumentos	25.046	35.580
Disminuciones	(27.728)	(29.380)
BASE IMPONIBLE	110.455	104.236

Los aumentos en diferencias permanentes en el ejercicio 2003, corresponden a los impuestos anticipados a recuperar a más de diez años por la diferencia entre la amortización contable del fondo de comercio surgido en la ampliación de capital de TPI Brasil (véase nota 8) y la amortización fiscal, de acuerdo con la normativa contable vigente.

Dentro de la compensación por diferimiento en el ejercicio 2003 y en cumplimiento al artículo 38 del Reglamento del Impuesto de Sociedades, se mantienen los efectos de la reinversión de beneficios extraordinarios procedentes de la venta de un local comercial en Valladolid en 1998 y que generó una renta diferida de 89 miles de euros. El método de integración en la base se realiza en séptimas partes, habiéndose incorporado el primer importe de 13 miles de euros en 2002 y el mismo importe en 2003, restando de incorporar las cinco séptimas partes en cantidades iguales para los periodos cerrados de 2004 a 2008.

De igual manera, y como consecuencia de la inversión en la sociedad Telefónica Publicidad e Información del Perú S.A.C., y en aplicación del artículo 20.querter.3 incorporado en la Ley del Impuesto de Sociedades mediante Ley 6/2000 sobre medidas fiscales urgentes de estímulo al ahorro familiar y a la pequeña y mediana empresa, se ha procedido en la declaración correspondiente al ejercicio 2003, a la reversión de la cuarta parte del diferimiento por la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes, y que asciende en este ejercicio a un importe de 6.702 miles de euros.

Durante el ejercicio 2002, se ha procedido a la compensación del diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios por un importe de 17.451 miles de euros, procedentes básicamente de la venta de las Sociedades pertenecientes al Grupo: Estrategias Telefónicas S.A.U. y Venturini España S.A. en 1999. Dicha reinversión se ha materializado en aplicación de la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, a través de la adquisición en 2002 de la Sociedad Telefónica Publicidad e Información del Perú S.A.C.

Este hecho, por aplicación del artículo 36.ter de la Ley del Impuesto de Sociedades, permite una disminución del gasto fiscal de 2.967 miles de euros.

De igual manera en el ejercicio 2002, y como consecuencia de la compra de la Sociedad citada anteriormente, y en aplicación del artículo 20.querter incorporado en la Ley del Impuesto de Sociedades mediante Ley 6/2000 sobre medidas fiscales urgentes de estímulo al ahorro familiar y a la pequeña y mediana empresa, se ha procedido en la declaración correspondiente al ejercicio 2002, al diferimiento por la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes por un importe de 26.807 miles de euros.

A continuación se presenta la determinación del gasto devengado por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Resultado contable antes de impuestos	102.063	98.182
Diferencias permanentes	11.074	(146)
Resultado contable ajustado	113.137	98.036
Impuesto bruto	39.598	34.312
Deducciones y bonificaciones	(130)	(3.328)
Gasto devengado ejercicio por impuesto de sociedades en España	39.468	30.984
Gasto devengado ejercicio por impuestos extranjeros	55	256
Otros	15	18
Gasto por impuesto sobre beneficios	39.538	31.258

Los impuestos anticipados proceden de las diferencias temporales que surgen del diferente criterio de reconocimiento de gastos generados principalmente por la dotación a la provisión de insolvencias, premios de antigüedad de personal, provisiones de

cartera y diversas provisiones para riesgos y gastos desde los puntos de vista contable y fiscal.

Los impuestos diferidos se generan, básicamente, como consecuencia de las diferencias temporales surgidas por el diferente criterio de reconocimiento de gastos de las operaciones de arrendamiento financiero desde el punto de vista contable y fiscal; así como la reversión del diferimiento en el pago de impuestos como consecuencia de la inversión por la adquisición de participaciones en el extranjero en el ejercicio 2002 y la amortización del fondo de comercio financiero generado en la adquisición de participaciones en sociedades no residentes desde 1 de enero de 2002.

Los movimientos en los saldos de los impuestos diferidos y anticipados correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes:

	31/12/01	AUMENTOS	DISMINUCIONES	31/12/02	AUMENTOS	DISMINUCIONES	31/12/03
Impuestos anticipados	9.675	6.208	597	15.286	6.284	8.940	12.630
Impuestos diferidos	9.514	9.686	6.245	12.955	792	2.483	11.264

La composición del saldo de los epígrafes "Administraciones Públicas" a corto plazo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	2003	2002
Administraciones públicas acreedoras y otros a corto plazo		
- Retenciones impuesto renta personas físicas	1.775	1.632
- Hacienda pública acreedora por impuesto sociedades	17.032	16.285
- Hacienda pública acreedora por IVA/IGIC/IPSI/IRC	2.121	387
- Seguridad social	1.227	1.216
- Otros conceptos	225	178
Total	22.380	19.698

NOTA 17 - INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

CONCEPTO	2003	2002
Ventas de publicidad	394.501	373.855
Ingresos de la Guía Básica de Referencia	24.555	24.233
Otros ingresos por ventas	748	3.141
Total	419.804	401.229

Gastos de personal y número de empleados

El número promedio de empleados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, por categorías profesionales, y la composición de los gastos de personal son los siguientes:

CATEGORÍA	2003	2002
Directores	41	36
Jefaturas	203	196
Administrativos	245	284
Otros	881	855
Total	1.370	1.371

CONCEPTO	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	71.348	64.834
Cargas sociales	14.332	13.949
Total	85.680	78.783

Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

CONCEPTOS	2003	2002
Compras	18.756	23.131
Variación de existencias	1.032	(437)
Consumos de existencias	19.788	22.694
Trabajos realizados por otras empresas	25.250	24.605
Otros gastos externos	25.250	24.605
Total	45.038	47.299

Provisiones de inmovilizado y cartera de control

La variación en las provisiones de inmovilizado y cartera de control corresponde a la dotación efectuada para participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas por importe de 31.371 miles de euros (Véase nota 8).

Gastos e ingresos extraordinarios

Los gastos extraordinarios incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por importe de 1.271 y de 15.848 miles de euros, respectivamente, corresponden principalmente a la dotación a la provisión constituida para cubrir el patrimonio neto negativo de filiales correspondiente al porcentaje de participación, así como a indemnizaciones satisfechas en el ejercicio.

La cifra recogida en ingresos extraordinarios al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por importe de 1.390 y 1.562 miles de euros, respectivamente, corresponde principalmente a indemnizaciones percibidas en el ejercicio.

Detalle de operaciones con empresas del grupo

Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio con las empresas del Grupo Telefónica al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 han sido las siguientes:

INGRESOS	2003		2002	
	OTROS INGRESOS	FINANCIEROS	OTROS INGRESOS	FINANCIEROS
Telfisa	-	603	-	-
Telefónica de España, SAU	25.377	-	26.521	-
TPI Brasil	-	2.183	-	2.927
Otros	(82)	-	1.159	-
Total	25.295	2.786	27.680	2.927

GASTOS	2003		2002	
	OTROS GASTOS	FINANCIEROS	OTROS GASTOS	FINANCIEROS
Telefónica, S.A.	103	2.762	659	2.734
Atento Telecomunicaciones España	298	-	9.195	-
Telefónica de España, SAU	36.851	-	35.747	-
Otros	5.401	40	3.753	82
Total	42.653	2.802	49.354	2.816

Detalle de saldos con empresas del grupo

Los saldos vivos deudores y acreedores más relevantes con las empresas del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

ACTIVO	2003		2002	
	DEUDORES	CREDITOS C/P	DEUDORES	CREDITOS C/P
Atento Telecomunicaciones España	-	-	108	-
Telefónica de España, SAU	1.019	-	1.749	-
TPI Brasil	629	12.564	363	53.941
11888 Servicio Consulta Telefónica	3.308	-	-	-
Telfisa	-	61.443	-	-
Otros	438	-	561	-
Total	5.394	74.007	2.781	53.941

El importe correspondiente a créditos a corto plazo con empresas del grupo recoge un préstamo concedido por la Sociedad a TPI Brasil para financiar sus operaciones, así como una inversión financiera temporal con Telfisa. Ambos créditos se remuneran a tipo de interés de mercado.

PASIVO	2003			2002		
	ACREEDORES	CREDITOS L/P	CREDITOS C/P	ACREEDORES	CREDITOS L/P	CREDITOS C/P
Telefónica, S.A.	53	66.649	1.420	837	33.688	43.054
Atento Telecomunicaciones España	93	-	-	1.545	-	-
Telefónica Móviles España	1.020	-	-	286	-	-
Telefónica de España, SAU	13.164	-	-	12.589	-	-
TPI Internacional	-	-	1.502	-	-	1.471
Cemet	1.052	-	-	-	-	-
Otros	2.709	-	171	2.181	-	413
Total	18.091	66.649	3.093	17.438	33.688	44.938

NOTA 18 - OTRA INFORMACIÓN

Remuneración de Consejeros

Cada Consejero del Consejo de Administración tiene derecho a percibir, para los ejercicios 2003 y 2002, en virtud de lo acordado en sendas Juntas Generales, un importe de 60.101 euros (desde el mes de abril de 2002). Asimismo, los Consejeros que no desempeñan cargos ejecutivos en el Grupo Telefónica tienen derecho a cobrar 601 euros como dietas de asistencia a las Comisiones del Consejo de Administración.

Las retribuciones percibidas por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración ascendieron a 1.059.621,08 euros a 31 de diciembre de 2003 y a 771.670,77 euros a 31 de diciembre de 2002.

Respecto al Plan de Opciones comentado en la nota 10, ningún miembro del Consejo de Administración tiene adjudicadas opciones sobre acciones a 31 de diciembre de 2003.

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

Participaciones y actividades desarrolladas por administradores

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

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
Luis Bassat Coen	Infanta Carlota 123,S.L.	73,23%	Promoción inmobiliaria y asesoría de publicidad	Administrador solidario
	Friends for Life, S.L.	73,32%	Actividades propias de una agencia de publicidad	Administrador solidario

Del mismo modo, se incluyen a continuación la realización por cuenta propia o ajena de los miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Titular	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Barcelona S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Madrid, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Graell Graphic Line S.L.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ulmara,S.L.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Prism Iberoamericana, S.L.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line Barcelona, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Worldwide, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Interactive, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Dataservices, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy & Mather Healthcare, S.A.	Presidente

Remuneración de auditores

La remuneración a PricewaterhouseCoopers, sociedad auditora de Telefónica Publicidad e Información, S.A., durante el ejercicio 2003 ascendió a 166 miles de euros, siendo de 360 miles de euros en el ejercicio 2002.

Este importe presenta el siguiente detalle:

	2003	2002
Auditoría de Cuentas	123	94
Otros servicios de auditoría	2	14
Trabajos adicionales ó distintos de los servicios de auditoría	41	252
Total	166	360

Medio ambiente

Telefónica Publicidad e Información tiene en cuenta en sus operaciones globales las leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Telefónica Publicidad e Información ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio Telefónica Publicidad e Información no ha realizado inversiones de carácter medioambiental ni ha incurrido en gastos para la protección y mejora del medio ambiente y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental.

Avales y Garantías:

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad estaba avalada por diferentes entidades según se relaciona a continuación:

AVALISTA	BENEFICIARIO	2003	2002	CONCEPTO
Banco Urquijo	Trib. Económ. Admón. Madrid	3.447	3.267	(1)
Otras entidades	Varios	94	32	(2)
Total		3.541	3.299	

(1) Recurso Acta IGTE mencionado en Nota 16

(2) Avales diversos de menor importancia.

La Sociedad no tenía al 31 de diciembre de 2003 ningún aval prestado por ningún concepto.

Al 31 de diciembre de 2003, Telefónica Publicidad e Información, S.A., tenía como pasivos contingentes varias demandas de diversa naturaleza. Estos expedientes se encuentran en distintas situaciones procesales, la mayoría de las cuales incluyen fallos favorables a Telefónica Publicidad e Información, S.A., en una o dos instancias, considerando la Dirección de la Sociedad, que existe un riesgo remoto de que dichas contingencias lleguen a constituir un gasto por importe significativo. No obstante por la

aplicación del criterio de prudencia, existen provisiones para cubrir cualquier contingencia que pudiera derivarse del desenlace futuro de las mismas.

NOTA 19 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas no se ha producido ningún hecho relevante.

NOTA 20 – CUADRO DE FINANCIACIÓN

	2003	2002
APLICACIONES		
Gastos de establecimiento	0	229
Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	12.525	11.154
- Inmovilizaciones materiales	4.178	5.428
- Inmovilizaciones financieras		
. Empresas del grupo y asociadas	54.473	37.845
. Otras inversiones financieras	167	249
Impuestos diferidos a largo plazo	2.483	6.245
Dividendos	40.154	35.542
Cancel. o trasp. a corto plazo de otras deudas a largo plazo	3.307	53.089
Provisiones para riesgos y gastos	216	192
Total aplicaciones	117.503	149.973
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	107.820	106.891
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.182	7.309
Impuestos anticipados a largo plazo	8.940	597
Deudas a largo plazo	0	36.074
Traspaso a largo plazo de otras deudas a corto plazo	40.207	0
Enajenación del inmovilizado		
- Inmovilizaciones materiales e inmateriales	2	0
- Inmovilizaciones financieras	14.144	129
Total orígenes	174.295	151.000
- Aumento de capital circulante	56.792	1.027

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2003		2002	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	201		1.756	
Deudores	9.281			13.651
Inversiones financieras temporales	19.888		32.022	
Tesorería		17	53	
Ajustes por periodificación	2.255			14.324
Acreedores	25.184			4.829
Total	56.809	17	33.831	32.804
Variación neta del capital circulante	56.792		1.027	

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

La conciliación de los resultados del ejercicio 2003 y 2002 con los recursos procedentes de las operaciones del ejercicio es la siguiente:

	2003	2002
Beneficio del ejercicio	62.525	66.924
MAS:		
Dotación amortiz. inmov. inmaterial	12.333	11.827
Dotación amortiz. inmov. material	6.113	5.567
Dotación amortiz. gastos de establecimiento	52	958
Provisión inmovilizado material	0	760
Dotación provisión depreciación inv. financieras	31.371	4.674
Gastos originados de intereses diferidos	0	1
Impuestos diferidos a largo plazo	792	9.686
Dotación provisión para riesgos y gastos	867	13.254
Pérdida/(beneficio) enajenación inmovilizado	51	65
MENOS:		
Impuestos anticipados a largo plazo	6.284	6.208
Diferencias de cambio	0	617
Recursos procedentes de las operaciones	107.820	106.891



TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

Resultados económicos

En el ejercicio 2003 la cifra de negocios ha alcanzado el importe de 419.804 miles de euros, lo que representa un crecimiento de un 4,6% con respecto al ejercicio anterior.

Los ingresos publicitarios han crecido un 5,5% con respecto al año anterior pasando de 373,86 a 394,50 millones de euros. Los productos editoriales siguen siendo la mayor fuente de ingresos de la compañía, con un crecimiento del 4% respecto al año 2002. TPI sigue centrándose en las necesidades de clientes y usuarios introduciendo continuamente novedades, desarrollos y mejoras en todos los productos del negocio. Fruto de esta estrategia son las adaptaciones locales y los desgloses para hogares y empresas de Páginas amarillas, las guías de bolsillo y el lanzamiento de nuevos productos como la guía de la construcción.

No obstante, es nuestro negocio editorial, con una experiencia en el mercado superior a 30 años, el que nos ha permitido abrirnos a negocios como internet, con un crecimiento de un 17% con respecto al año anterior, así como a nuevas tecnologías o servicios telefónicos. De todos modos, aunque los grandes crecimientos se han producido en estos negocios, todavía hoy representan un pequeño porcentaje respecto al total de ingresos de la compañía.

TPI ha seguido una estrategia de crecimiento sostenido y rentable, que se ha traducido en un EBITDA de 151.637 euros frente a 133.961 miles de euros el año anterior, lo que ha supuesto un crecimiento de 13,2%.

I+D

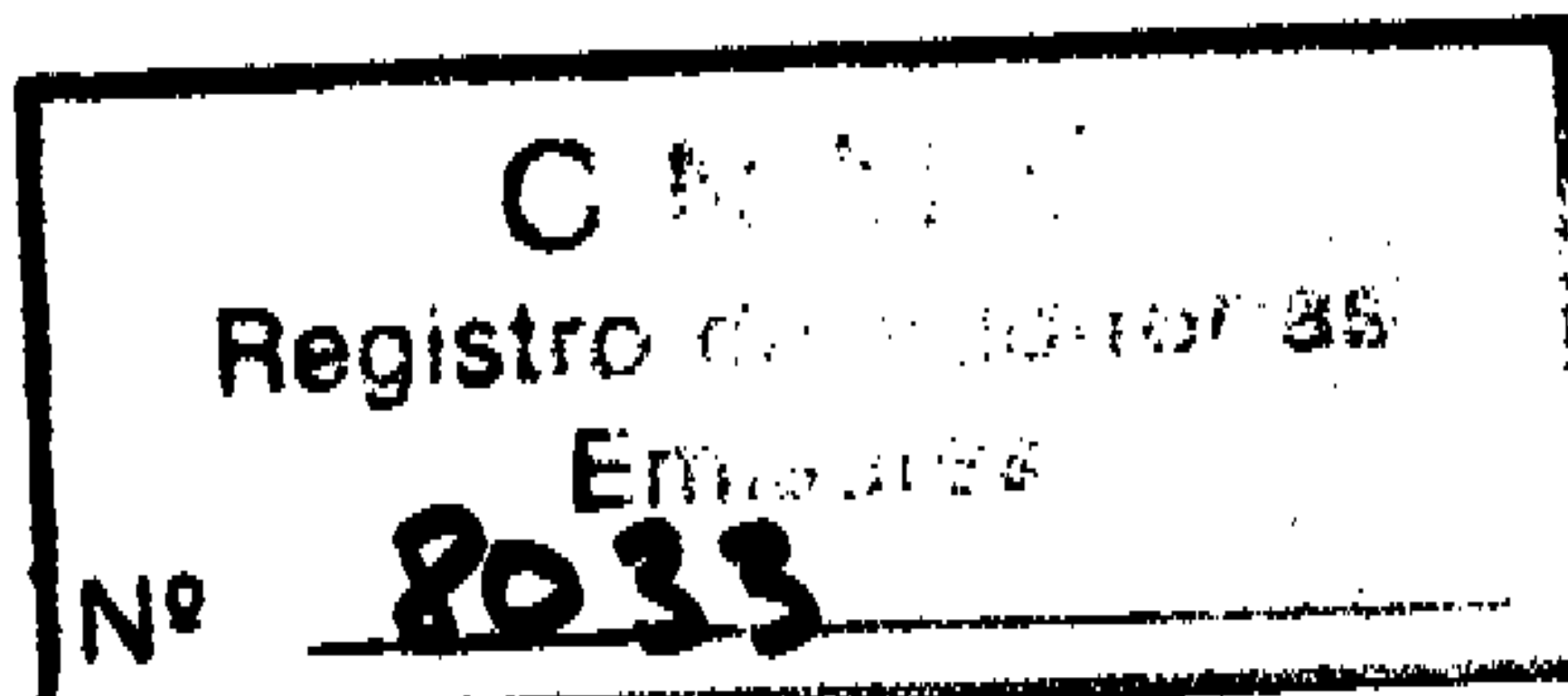
La Sociedad no incluye en su estructura organizativa ningún departamento de I+D específico dedicado a labores de investigación y desarrollo.

No obstante lo anterior y de acuerdo con los requisitos de información establecidos en el artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas se indica que las actividades de concepción, diseño inicial, pruebas, etc, de sus nuevos productos y servicios, así como las iniciativas específicas de innovación en los mismos, con independencia de su registro e imputación a proyectos, son claramente actividades de I+D que, en vez de ser realizadas por personal de un departamento específico, son llevadas a cabo por personal afecto a otros departamentos de la Compañía (comercial, técnico, atención al cliente,...)

Acciones propias

En cumplimiento del artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.





TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e
Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2003

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Telefónica Publicidad e Información) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 11 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Telefónica Publicidad e Información) al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Vázquez
Socio - Auditor de Cuentas

12 de febrero de 2004

DON JAVIER LÓPEZ-MINGO TOLMO, Abogado, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A."

HAGO CONSTAR

Que el presente documento, cuyas hojas (cuarenta y ocho incluida la presente) han sido visadas todas ellas por quien suscribe y selladas con el sello de la sociedad, contiene las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión Consolidado de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", correspondientes al ejercicio 2003 (cerrado a 31 de diciembre de 2003) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 11 de febrero de 2004.

Que, de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en concordancia con el ordinal 37.1.3º del Código de Comercio, los Administradores que integran el Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", firman a continuación dicho documento en la presente hoja, última de éste.

En Madrid, a trece de febrero de dos mil cuatro.


D^a. Belén Amatriain Corbi


D. Luis Bassat Coen


D^a María Isabel de Andrés Bravo


D. José María Álvarez-Pallete López


D. Jon Andoni Eizmendi Aguirre


D. Juan Arena de la Mora


D. Ignacio Aller Mallo


D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría


D. Javier López-Mingo Tolmo
Secretario no Consejero

**Telefónica Publicidad e Información, S.A. y
sociedades dependientes que componen el
Grupo TPI**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de
Gestión y Auditoría correspondientes a los
ejercicios 2003 y 2002**

Grupo Telefónica Publicidad e Información

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre

(Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002
B) INMOVILIZADO	99.478	111.738
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	306	568
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	42.059	49.197
Arrendamientos financieros	360	452
Otro inmovilizado inmaterial	127.520	122.350
Amortizaciones	-85.821	-73.605
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	35.310	38.563
Terrenos y construcciones	32.569	31.975
Instalaciones técnicas y maquinaria	574	613
Instalaciones, mobiliario y utillaje	17.679	18.671
Equipos para proceso de información	30.938	28.858
Otro inmovilizado material	1.039	1.348
Provisiones	-760	-760
Amortizaciones	-46.729	-42.142
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	21.803	23.410
Participaciones en empresas asociadas	1.568	1.568
Participaciones puestas en equivalencia	2.582	3.734
Otras participaciones	407	405
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	471	358
Otros créditos	402	455
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 18)	17.966	18.458
Provisiones	-1.593	-1.568
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	52.194	55.234
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	23	1
E) ACTIVO CIRCULANTE	447.165	377.274
II. Existencias (Nota 11)	34.653	37.462
Existencias	34.655	37.462
Provisiones	-2	0
III. Deudores	335.045	314.661
Clientes por ventas y prestación de servicios	377.481	356.895
Empresas del grupo, deudores (Nota 20)	17.528	9.048
Empresas asociadas, deudores	9	10
Deudores varios	1.067	1.476
Personal	1.400	1.361
Administraciones públicas (Nota 18)	6.547	7.873
Provisiones	-68.987	-62.002
IV. Inversiones financieras temporales	74.578	18.271
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 20)	65.126	8.280
Cartera de valores a corto plazo	8.953	8.469
Otros créditos	499	1.522
VI. Tesorería	1.766	2.239
VII. Ajustes por periodificación	1.123	4.641
TOTAL ACTIVO	598.860	544.247

Las notas 1 a 23 de la memoria adjunta forman parte integrante de los Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002.

Grupo Telefónica Publicidad e Información

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre

(Miles de euros)

PASIVO	2003	2002
A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	210.918	175.619
I. Capital suscrito	18.412	18.412
II. Prima de emisión	7.628	7.628
IV. Otras reservas de la Sociedad dominante	130.871	94.420
Reserva legal	3.682	3.682
Reservas distribuibles	127.189	90.738
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	-33.233	-15.383
VII. Diferencias de conversión de consolidación	-2.821	-4.875
VIII. Pérdidas y ganancias	90.061	75.417
Pérdidas y ganancias matriz y filiales	94.816	71.303
Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	-1.152	0
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos	-3.603	4.114
B) INTERESES SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	20.067	-5.965
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 14)	0	569
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	5.077	4.538
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	102.342	79.580
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	14.960	22.417
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Notas 16 y 20)	66.649	33.688
Deudas con empresas del grupo	66.649	33.688
IV. Otros acreedores	20.733	23.475
Otras deudas	1.300	1.897
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 18)	19.433	21.578
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	260.456	289.906
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	7.046	12.585
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	31.369	69.411
Deudas con empresas del grupo (Notas 16 y 20)	31.369	69.410
Deudas con empresas asociadas	0	1
IV. Acreedores comerciales	105.329	88.250
Deudas por compras o prestación de servicios	105.176	87.953
Anticipos recibidos por pedidos	153	297
V. Otras deudas no comerciales	58.536	55.496
Administraciones públicas (Nota 18)	26.487	22.868
Otras deudas no comerciales (Nota 19)	32.049	32.628
VII. Ajustes por periodificación	58.176	64.164
TOTAL PASIVO	598.860	544.247

Las notas 1 a 23 de la memoria adjunta forman parte integrante de los Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002.

Grupo Telefónica Publicidad e Información
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre

(Miles de euros)

DEBE	2003	2002
A) GASTOS		
Reducción de existencias	708	4.748
Aprovisionamientos (Nota 20)	63.515	69.013
Gastos de personal (Nota 20)	114.169	111.468
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	29.965	30.068
Variación de las provisiones de tráfico	26.860	34.846
Otros gastos de explotación	185.990	162.637
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 20)	60.245	65.075
Servicios exteriores	123.431	96.441
Tributos	1.875	826
Otros gastos de gestión corriente	439	295
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	149.619	120.046
Gastos financieros	5.132	10.287
Gastos financieros por deudas	2.341	7.528
Gastos financieros por deudas en empresas del grupo (Nota 20)	2.791	2.759
Diferencias negativas de cambio	1.259	2.558
Diferencias negativas de cambio, empresas del grupo	782	222
Diferencias negativas de cambio, resto	477	2.336
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 14)	1.152	1.771
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	3.040	3.037
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	143.375	115.181
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control	28	760
Pérdidas procedentes del inmovilizado	644	594
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 20)	1.997	8.462
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	142.546	107.318
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	48.882	36.015
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	93.664	71.303
Resultado atribuido a los socios externos (beneficios)	3.603	-4.114
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	90.061	75.417

Las notas 1 a 23 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002.

Grupo Telefónica Publicidad e Información

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre

(Miles de euros)

HABER	2003	2002
B) INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	568.597	531.082
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 20)	41.499	46.393
Ventas netas a empresas asociadas	4	7
Ventas netas y prestación de servicios	527.094	484.682
Otros ingresos de explotación	2.229	1.744
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente con empresas del Grupo (Nota 20)	244	233
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente con otras empresas	1.843	1.417
Subvenciones	142	94
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	0	0
Ingresos de participaciones en capital	100	18
En empresas fuera del grupo	100	18
Ingresos de otros valores y créditos	2.343	1.488
En empresas del grupo (Nota 20)	767	0
En empresas fuera del grupo	1.576	1.488
Diferencias positivas de cambio	1.327	9.511
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.621	1.828
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 14)	569	1.771
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Beneficios en enajenación de inmovilizado	27	28
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	1.813	1.925
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	829	7.863
V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0
VII. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDAS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	0

Las notas 1 a 23 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002.

Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades que componen el Grupo TPI

Memoria consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

NOTA 1. INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

Configuración y estructura societaria del Grupo Telefónica Publicidad e Información (TPI)

El Grupo Telefónica Publicidad e Información (en adelante Grupo TPI) está constituido por Telefónica Publicidad e Información S.A., como sociedad matriz dominante del Grupo (en adelante la Sociedad dominante), y por sus sociedades dependientes, asociadas y participadas directa o indirectamente.

La Sociedad dominante del Grupo, Telefónica Publicidad e Información, S.A., fue constituida el 14 de Julio de 1967 con la denominación de Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (Cetesa), siendo su objeto social y actividad principal la edición de guías y publicidad en cualquier tipo de soporte, la comercialización y prestación de toda clase de servicios relacionados con la publicidad, así como el desarrollo y comercialización de sistemas de información comercial, bases de datos, tecnología y programas en relación con las materias propias de su objeto social, extendiendo el ámbito de sus operaciones tanto en el territorio nacional como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de manera parcial o total por la Sociedad, o bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

En el anexo 1 se relacionan las sociedades dependientes, asociadas y participadas directa e indirectamente por el Grupo TPI, su domicilio social, actividad, y el método de consolidación aplicado a cada una de ellas. Asimismo, en el anexo 2 se detalla el porcentaje de participación del Grupo en cada sociedad, el valor bruto en libros de la participación, el patrimonio de la sociedad y la valoración patrimonial proporcional de las participaciones en cada una de dichas sociedades.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, salvo indicación expresa en contrario.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo TPI, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002, han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad dominante y de las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación, y se presentan de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, y de los recursos obtenidos y aplicados por el Grupo.



Las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante y de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido formuladas por sus respectivos administradores, y preparadas de acuerdo con los principios y normas contables vigentes reguladas en España en el Código de Comercio, su desarrollo en el Plan General de Contabilidad (aprobado por R.D. de 20 de diciembre de 1990) y con lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. de fecha 8 de marzo de 2003 sin modificación alguna, respecto de las formuladas por los administradores.

b) Métodos y principios de consolidación

Métodos de consolidación aplicados

La consolidación de las cuentas anuales de los ejercicios 2003 y 2002 se ha realizado mediante la aplicación de los siguientes métodos de consolidación:

Método de Integración Global

Este método de consolidación se ha aplicado a aquellas sociedades dependientes sobre las que existe dominio efectivo por la sociedad dominante o existen acuerdos con el resto de accionistas que permiten dicho dominio, siendo el porcentaje de participación directa o indirecta de la sociedad dominante superior al 50%.

Método de Puesta en Equivalencia

Este método se aplica a aquellas sociedades dependientes sobre las que se ejerce influencia significativa, pero no se tiene mayoría de votos en sus órganos de dirección ni existe gestión conjunta con terceros, siendo la participación directa o indirecta de la sociedad dominante inferior al 50% y superior o igual al 20%.

El resto de sociedades participadas, no incluidas en los apartados anteriores o aquellas que aún estándolo no tendrían un impacto significativo en las cuentas del Grupo, se encuentran recogidas al coste o al valor de mercado, el menor, según corresponda.

Principios de consolidación

Con el fin de presentar de forma homogénea los estados financieros consolidados, se han ajustado en el proceso de consolidación aquellas partidas de los estados financieros de las sociedades dependientes que diferían, en criterios de contabilización y de valoración, con los aplicados por la Sociedad dominante.

Todos los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo TPI, consolidadas por el método de integración global, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Los márgenes incluidos en la facturación entre sociedades del Grupo TPI consolidadas por el método de integración global por bienes o servicios capitalizables han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los ingresos y gastos de las sociedades que dejan de formar parte del Grupo hasta la fecha en que se ha enajenado la participación o se ha liquidado la sociedad y de las sociedades que se incorporan al Grupo desde la fecha en que se adquiere la participación o se constituye la sociedad hasta el cierre del ejercicio.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global, se presenta en los epígrafes "Socios externos" y "Resultado atribuido a los socios externos", respectivamente.

En el método de consolidación por puesta en equivalencia, el valor en libros de la participación, se corrige por la parte correspondiente de los resultados obtenidos atribuibles a la misma desde la fecha de adquisición.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

c) Comparación de la información y variaciones en el perímetro de consolidación

Comparación de la información

No se han producido modificaciones en la estructura de las cuentas anuales consolidadas respecto a las presentadas en el ejercicio anterior, ni tampoco se han producido modificaciones en lo relativo a criterios contables que hayan podido influir de forma significativa en la comparativa de la información.

Se deben tener en cuenta, a efectos de comparación con el ejercicio anterior, los cambios y variaciones acontecidos en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2003, respecto a 2002, y que se exponen a continuación dentro de esta misma nota de la memoria.

A efectos de presentación de las cuentas anuales consolidadas, los saldos y operaciones con empresas del Grupo corresponden a aquellos realizados con sociedades del Grupo Telefónica, exceptuando los de las sociedades que componen el Grupo TPI, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Salvo todo lo expuesto anteriormente, no se han producido otros hechos significativos que pudiesen desvirtuar la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio actual con las del ejercicio precedente.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación de los ejercicios 2003 y 2002 son las siguientes:

Ejercicio 2003

11888 Servicio Consulta telefónica, S.A :

Con fecha 8 de enero de 2003, el grupo TPI constituyó la sociedad denominada "11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A."

La Sociedad se constituye mediante la emisión de un capital social de 60.200 euros, dividido en 10.000 acciones al portador de 6,02 euros cada una de valor nominal.

El Grupo TPI ostenta el 100% de las acciones de la mencionada sociedad a 31 de diciembre de 2003.

Su objeto social principal es la prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicios de consulta telefónica mediante cualquier soporte, desarrolladas tanto en el territorio español como en el extranjero.

Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.:

Con fecha 30 de julio de 2003, la sociedad brasileña "Telefónica Publicidade e Informaçao Ltda.", que presentaba a esa fecha un patrimonio neto negativo de 49.995 miles de euros, realizó una reducción de capital y simultáneamente una ampliación de capital, mediante la capitalización de 54.350 miles de euros del préstamo que Telefónica Publicidad e Información S.A. (TPI) tenía concedido a su filial, ampliación a la que sólo acudió TPI, produciéndose como consecuencia una dilución de la participación que en la misma ostentaba la sociedad Telefónica Internacional, S.A., lo que ha representado un incremento de la participación del Grupo TPI en dicha sociedad, pasando de un 51% a un 100%.

Tal y como se menciona en la nota 4f) de estas cuentas anuales consolidadas, la diferencia entre las pérdidas atribuibles a socios externos de la sociedad y la parte proporcional de fondos propios de la mencionada sociedad correspondiente a los socios externos no fueron atribuidas a la sociedad dominante, sino que fueron reconocidos como socios externos deudores en la medida en que los socios minoritarios se imputaron dichas pérdidas.

Dado que los socios externos no acudieron a la nueva ampliación de capital realizada en julio de 2003, se puso de manifiesto un diferencial entre los activos aportados y los fondos propios imputados por el incremento del porcentaje de participación que ascendió a 24.498 miles de euros y que, corregido por su correspondiente efecto fiscal de 4.716 miles de euros, supuso a efectos consolidados unas menores reservas netas de 19.782 miles de euros (20.210 miles de euros a la fecha de la operación). Esta disminución patrimonial tiene su origen, básicamente, en la evolución negativa del tipo de cambio sobre los préstamos con TPI y en pérdidas acumuladas. Debido a su naturaleza y al tratarse de una operación con sociedades vinculadas, se ha registrado a nivel consolidado como un cargo contra las reservas del Grupo.

Esta disminución patrimonial de 20.210 miles de euros indicada en el párrafo anterior, irá disminuyendo hasta los 15.924 miles de euros a medida que se vayan recuperando, durante los próximos diez años, los impuestos anticipados pendientes de contabilizar, de acuerdo con la normativa contable vigente.

Buildnet, S.A.U.:

En septiembre de 2003, la sociedad Buildnet, S.A. reduce su capital social en la cantidad de 241 miles de euros, con el objeto de sanear pérdidas de ejercicios anteriores, quedando fijada la nueva cifra de capital en cero (0) euros.

Con el fin de reequilibrar la situación patrimonial de la Sociedad, se acuerda aumentar simultáneamente el capital social en la cantidad de 61 miles de euros, mediante la emisión de 61.000 acciones nominativas totalmente suscritas y desembolsadas por la sociedad Goodman Business Press, S.A..

Tras esta operación, el porcentaje de participación del Grupo TPI, en la sociedad Buildnet, S.A.(Sociedad Unipersonal), se amplía de un 97,59% a un 100%, tras la renuncia expresa del 2,41% por parte del socio minoritario.

Adicionalmente, la sociedad Goodman Business Press, S.A.U., socio único de Buildnet, S.A.U. realiza una aportación dineraria por importe de 189 miles de euros para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

Ejercicio 2002

▪ TPI Perú S.A.C.:

Al inicio del ejercicio 2002, el Grupo TPI adquirió, a la sociedad Telefónica del Perú, S.A.A., el 100% del capital social de la sociedad Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. por un importe total de 36.283 miles de euros, generándose, en dicha adquisición, un fondo de comercio por valor de 17.255 miles de euros, que será amortizado durante un periodo de 20 años.

La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación por el método de integración global a partir de su adquisición.

▪ Goodman Business Press, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Con fecha 19 de julio de 2002, la sociedad Telefónica Publicidad e Información, S.A. adquirió 1.029 acciones de la sociedad Goodman Business Press, S.A., correspondientes al 9,33% de su capital social por un importe de 983 miles de euros, generando un fondo de comercio por valor de 105 miles de euros.

Tras dicha adquisición, y a partir de dicha fecha, el porcentaje de participación del Grupo TPI sobre la sociedad Goodman Business Press, S.A.U. se eleva de un 90,67% al 100% de su capital social.

▪ Urge Chile, S.A.:

Con fecha 21 de agosto de 2002, se constituyó la sociedad Urge Chile, S.A., mediante la aportación de un capital social compuesto por la emisión de 15.000 acciones nominativas totalmente suscritas y desembolsadas por un valor total de 60.000 miles de pesos chilenos (\$CHL 4.000 por cada acción), equivalente a 91 miles de euros; de las cuales la sociedad Publiguías Holding, S.A. suscribe la cantidad de 14.985 acciones, desembolsando un importe de 59.940 miles de pesos chilenos, equivalente a 91 miles de euros, y adquiriendo el 99,999% del capital social de la sociedad Urge Chile, S.A..

La Sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación por el método de integración global a partir de su fecha de constitución.

▪ Adquira España, S.A.:

Con fecha 13 de diciembre de 2002, se lleva a cabo la fusión por absorción por la sociedad Iniciativas Mercados Interactivos, S.A. de la sociedad Adquira Spain, S.L., sociedad participada al 100% por la primera.

En el acto de fusión, se traspasa en bloque el patrimonio de la sociedad absorbida a la sociedad Iniciativas Mercados Interactivos, S.A. con disolución de la sociedad Adquira Spain, S.L., y quedando amortizadas todas las participaciones sociales de esta última sociedad, de las que Iniciativas Mercados Interactivos, S.A. era la única titular.



Se adopta en el momento de la fusión, por parte de la Junta General, el cambio de la denominación social de Iniciativas Mercados Interactivos, S.A. por la denominación: "Adquira Spain, S.A."

En Junta General Extraordinaria, celebrada el 29 de enero de 2003, la sociedad Adquira Spain, S.A. acordó el cambio de denominación social, por lo que a partir de dicha fecha la sociedad pasó a denominarse "Adquira España, S.A."

Las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente con efectos a partir del 1 de enero de 2002.

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

El Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información S.A., sociedad dominante del Grupo TPI, ha aprobado elevar a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía la propuesta de reparto de un dividendo por importe bruto de 0,25 euros por acción (92.058 miles de euros), con cargo a los resultados del ejercicio y a reservas de libre disposición.

En consecuencia, se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de dividendos:

	Euros
BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	62.524.900,33
Reservas voluntarias	29.533.682,42
TOTAL	92.058.582,75
<hr/>	
DISTRIBUCIÓN	
A Dividendo	92.058.582,75
<hr/>	

La mencionada distribución representa un 102,2% del resultado consolidado del ejercicio 2003 del Grupo TPI y un 147,2% del resultado individual, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas en esta misma fecha.

Con fecha 8 de marzo de 2003 la Junta General de Accionistas de TPI aprobó la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración en los siguientes términos: 40.154,3 miles de euros a dividendos y el resto, 26.769,6 miles de euros a reservas voluntarias.

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 2003 y 2002, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

El activo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye un fondo de comercio de consolidación, neto de amortizaciones, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes satisfechos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico contable atribuible a la participación adquirida más las plusvalías tácitas asignables a activos de las mismas en la fecha de su adquisición, que subsistan en la fecha de cierre.

El fondo de comercio, o mayor valor pagado, se amortiza de modo sistemático, en un periodo para el cual las provisiones de beneficios atribuibles al Grupo por las sociedades cuya adquisición originó fondos de comercio sean equivalentes como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos, siendo este plazo, generalmente, de 20 años.

El Fondo de comercio generado en la adquisición de sociedades extranjeras se contabiliza en euros al tipo de cambio del momento en que se genera, salvo los fondos de comercio generados en la compra de sociedades por parte de compañías extranjeras, que se contabiliza en moneda local, y está afectado por las variaciones del tipo de cambio, cuyo importe se refleja en el epígrafe de "Diferencias de conversión de consolidación".

b) Diferencias negativas de consolidación

El pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye las diferencias negativas existentes entre el precio pagado en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico contable proporcional al porcentaje de participación de estas sociedades en el momento de la compra, modificado en su caso por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos.

Dichas diferencias son aplicadas en la medida que se produce una evolución desfavorable de los resultados de la sociedad de que se trate, revirtiendo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias como ingresos y compensando las pérdidas de la sociedad en el ejercicio en que se producen.

c) Métodos de conversión

La conversión a euros de los estados financieros de las sociedades extranjeras del Grupo se realiza aplicando los tipos de cambio de cierre del ejercicio, a excepción de:

1. Capital y reservas, que se convierten manteniendo los tipos de cambio históricos
2. Cuenta de pérdidas y ganancias, que se convierte al tipo de cambio medio del ejercicio

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se registra en el capítulo de "Fondos propios" dentro del epígrafe denominado "Diferencias de conversión de consolidación", incluido en los balances de situación consolidados adjuntos.

d) Corrección monetaria

Las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación siguen las normas contables vigentes en los respectivos países, que consisten en valorar los activos y pasivos monetarios a su valor nominal y ajustar el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del periodo.

El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se registra dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" o "Diferencias positivas de cambio", en cada una de las sociedades extranjeras donde se aplica esta práctica contable por disposiciones legales. Las cifras ajustadas se convierten a dólares USA aplicando el tipo de cambio de cierre y la posterior conversión a euros se hace de acuerdo con el método de conversión del tipo de cambio de cierre descrito en el apartado c) anterior.

e) Diferencias de conversión en consolidación

La diferencia de conversión muestra principalmente el efecto de la variación del tipo de cambio aplicado sobre los activos netos de las sociedades extranjeras.

Las diferencias de conversión anteriores, se corrigen por la parte correspondiente de dichas diferencias que son atribuibles a los socios externos, cuyas diferencias se presentan en el epígrafe de "Socios externos" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Adicionalmente, se incluyen en este epígrafe las diferencias de cambio, netas de impuestos, resultantes de las operaciones de financiación específica en inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo de tipo de cambio en estas inversiones.

f) Socios externos

Corresponden al valor de las participaciones de los socios externos en el patrimonio y en los resultados de las sociedades del grupo consolidadas por el método de integración global.

El valor patrimonial y los resultados atribuibles a los socios externos se presentan en el epígrafe de "Socios externos" de los balances de situación consolidados y "Beneficios o pérdidas atribuibles a los socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Los saldos deudores de "Socios externos" corresponden al exceso entre las pérdidas atribuibles y la parte de fondos propios que proporcionalmente corresponde a dichos socios externos, y sólo se reconocen cuando los socios minoritarios se imputan dichas pérdidas.

g) Gastos de establecimiento

Están compuestos por los gastos de constitución, gastos de ampliación de capital y gastos de primer establecimiento.

Los gastos de primer establecimiento se valoran por el precio de adquisición o coste incurrido y se amortizan linealmente en un período de cuatro años.

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



h) Inmovilizado inmaterial

Arrendamientos financieros

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el coste de adquisición al contado de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el valor de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a los resultados de cada ejercicio en función de un criterio financiero.

Los derechos registrados como inmovilizado inmaterial se amortizan en función de la vida útil de los bienes objeto de cada contrato, coincidiendo con la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de la misma naturaleza.

Otro inmovilizado inmaterial

Se recogen en este epígrafe los siguientes elementos del inmovilizado inmaterial:

- *Coste renegociación contratos con CTC Chile*

En este epígrafe se registra el pago efectuado a la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., por la renegociación, básicamente, del contrato de edición de guías telefónicas, que viene a sustituir al establecido anteriormente, cuya vigencia alcanzaba hasta el 31 de diciembre de 2002.

Dicho coste se amortiza durante el periodo de vigencia de los contratos renegociados (1 de julio de 2001 a 31 de mayo de 2005).

- *Propiedad industrial*

Este epígrafe recoge los derechos de uso de la propiedad industrial, que incluyen el derecho de uso de los caracteres tipográficos utilizados por las Sociedades y de las cartografías incluidas en la confección de las guías. Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo del periodo en el que se ha adquirido el derecho de uso, cuya media actual no excede de cinco años.

Además, se incluye en este epígrafe el registro de la propiedad de las patentes y marcas, las cuales se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

- *Aplicaciones informáticas*

Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un plazo de tres años.

- *Estudios y Proyectos*

Recoge, básicamente, los gastos incurridos en el desarrollo de nuevos productos, específicamente individualizado por proyectos.

Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de tres años.



- **Derechos de uso de Bases de datos**

Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en el periodo de vigencia de los respectivos contratos, cuya media actual es de 5 años.

i) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido por las sociedades españolas 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.

En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, se valora al coste de adquisición o valor de tasación ajustado por inflación.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se incurren o devengan.

El grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento del inmovilizado material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no sea considerada definitiva se establece la correspondiente provisión correctiva de la valoración del bien. Si la depreciación de los bienes es irreversible y distinta de la amortización sistemática, se disminuye el valor del bien, contemplando la pérdida directamente en el resultado.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se inicia en la fecha de su adquisición, en su caso, en el momento en el que se encuentra en condiciones de uso y funcionamiento.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:

TIPO DE ACTIVO	VIDA ÚTIL ESTIMADA	
	Mínima	Máxima
Construcciones	40	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10	10
Otras instalaciones	9	17
Mobiliario	10	10
Equipos para proceso de información	3	4
Otro inmovilizado material	3	10

Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones valorativas se amortizan en el periodo de vida útil remanente de los elementos del inmovilizado actualizados.

j) Inmovilizado financiero

Las inmovilizaciones financieras constituidas por depósitos y fianzas, créditos a largo plazo e impuestos anticipados a largo plazo se valoran a precio de coste, de constitución del crédito o depósito establecido.

Las inversiones en valores representativos de capital cuyas participaciones no hayan sido consolidadas o se valoren por el método de puesta en equivalencia se registran en el balance de situación consolidado siguiendo los siguientes criterios:

- Títulos con cotización oficial: El menor valor entre el coste de adquisición o el valor de mercado, considerando como valor de mercado el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre.
- Títulos sin cotización oficial: El menor valor entre el coste de adquisición o el valor de mercado, considerando como valor de mercado el valor teórico contable atribuible a la participación, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que se mantienen al cierre del ejercicio.
- Valoración de sociedades puestas en equivalencia: Se contabilizan en base al valor teórico contable de la participación poseída en las mismas. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participaciones en pérdidas/beneficios de sociedades puestas en equivalencia", según corresponda.

Las minusvalías entre el coste de adquisición y el valor de mercado, se registran en el epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos.

k) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este capítulo de los balances consolidados adjuntos se incluyen los siguientes conceptos:

Intereses de contratos de arrendamiento financiero

Corresponden a las cargas financieras de los contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados según su correspondiente plan financiero. Tales intereses se ajustan anualmente en los casos en que los mismos se refieran a contratos de arrendamiento financiero sujetos a tipo de interés variable.

Gastos de formalización de deudas

Corresponden a costes de formalización de deudas a largo plazo, primas de emisión de obligaciones y bonos y emisión de participaciones preferentes. Se amortizan siguiendo un criterio financiero de acuerdo con los capitales vivos.

l) Existencias

Las existencias del grupo consolidado están compuestas, básicamente, por:

- Los costes y gastos devengados asociados a las guías en curso que van a ser objeto de publicación durante el ejercicio siguiente.



- Materias primas para la edición de las guías
 - Las entradas y salidas de existencias de materias primas (papel y cartulina) se valoran a coste medio ponderado de adquisición, o al precio de mercado, el menor de los dos.
- Otros materiales almacenables
 - Los ejemplares de guías para la venta se valoran a coste de elaboración y el resto de materiales almacenables a coste de adquisición, o al precio de mercado, el menor de los dos.

Las provisiones por depreciación de existencias se dotan en función de la antigüedad y de la rotación de las mismas. La obsolescencia de productos almacenables se reduce a su valor de realización.

m) Provisiones para riesgos y gastos

El importe registrado dentro de este epígrafe en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos, corresponde, fundamentalmente, a provisiones para cubrir riesgos y responsabilidades en relación con la actividad de las sociedades y posibles reclamaciones de terceros, así como posibles quebrantos que puedan producirse en el futuro por hechos y causas extraordinarias surgidos en las sociedades del grupo hasta la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

La dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determine la indemnización o pago y en base a las mejores estimaciones posibles en el momento de la formulación de estas cuentas anuales.

n) Deudas

Las deudas contraídas por las sociedades figuran registradas, en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos, por su valor de reembolso.

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho periodo.

En las deudas financieras a largo plazo, la diferencia entre el importe recibido y el valor de reembolso se contabilizan en el activo del balance de situación en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

ñ) Impuesto sobre Beneficios

Dentro de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas se recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades que grava las sociedades españolas del Grupo y aquellos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras del mismo.



El gasto por impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado, se debe a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados siempre que tengan un período de reversión menor de diez años, e impuestos diferidos, siempre, con independencia de su período de reversión. Estos impuestos se registran en los balances de situación consolidados en los epígrafes de "Administraciones públicas deudoras" y "Administraciones públicas acreedoras", respectivamente, a corto o largo plazo según corresponda.

o) Ingresos, gastos y ajustes por periodificación

Con carácter general, los ingresos por publicidad y sus costes asociados se reconocen en el momento de la publicación del anuncio, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello.

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.

El resto de ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Por otra parte, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo contabilizan únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

p) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, o al tipo de cambio contratado en las operaciones de cobertura, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se recogen en el pasivo del balance como "ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado diferencias negativas de cambio a resultados de ejercicios anteriores o en el ejercicio a "diferencias negativas de cambio", en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados en ejercicios anteriores o del ejercicio. Las diferencias negativas se imputan directamente a resultados.



Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y deudas o en la medida que, en cada grupo homogéneo, se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica de inversiones en entidades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo del tipo de cambio en estas inversiones, se registran, netas de impuestos, en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación" del balance de situación consolidado.

q) Productos financieros derivados

Los derivados financieros contratados que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran de cobertura.

La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los beneficios o pérdidas que se generan a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza de forma simétrica y con el mismo criterio de imputación temporal o de periodificación que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo cubre.

Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no son consideradas de cobertura. En este tipo de operaciones, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones. Se valoran de acuerdo a su valor de mercado y si al cierre del periodo se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la oportuna provisión.

NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes partidas que lo componen ha sido el siguiente:

	SALDO AL 31-12-02	Adiciones	Amortizac.	Traspasos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Gastos de primer establecimiento	137	0	(103)	(16)	0	10	0	28
Gastos de ampliación de capital	429	0	(154)	0	0	0	0	275
Gastos de constitución	2	2	0	(1)	0	0	0	3
Total gastos de establecimiento	568	2	(257)	(17)	0	10	0	306

	SALDO AL 31-12-01	Adiciones	Amortizac.	Traspasos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-02
Gastos de primer establecimiento	724	329	(916)	0	0	0	0	137
Gastos de ampliación de capital	583	0	(154)	0	0	0	0	429
Gastos de constitución	1	1	0	0	0	0	0	2
Total gastos de establecimiento	1.308	330	(1.070)	0	0	0	0	568

NOTA 6. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y el movimiento de los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido los siguientes:

	SALDO AL 31-12-02	Adiciones	Bajas	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Inversiones:								
Estudios y proyectos	21.443	0	0	0	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	59.609	14.113	(8.154)	(3.450)	50	(236)	0	61.932
Arrendamientos financieros	452	127	(110)	(112)	4	(1)	0	360
Propiedad industrial	6.549	218	(227)	0	0	0	0	6.540
Coste renegociación contratos	30.113	0	(26)	1.237	381	0	0	31.705
Otro inmovilizado inmaterial	4.636	0	(408)	1.601	35	36	0	5.900
Total Inmovilizado bruto	122.802	14.458	(8.925)	(724)	470	(201)	0	127.880
Amortización acumulada:								
Estudios y proyectos	21.443	0	0	0	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	33.955	13.906	(7.965)	(971)	30	(371)	0	38.584
Arrendamientos financieros	269	65	(109)	(89)	3	(7)	0	132
Propiedad industrial	5.596	587	(227)	0	0	(1)	0	5.955
Coste renegociación contratos	9.298	7.240	0	724	94	0	0	17.356
Otro inmovilizado inmaterial	3.044	777	(159)	(490)	6	(827)	0	2.351
Total amortización acumulada	73.605	22.575	(8.460)	(826)	133	(1.206)	0	85.821
Provisiones por depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmovilizado Inmaterial neto	49.197	(8.117)	(465)	102	337	1.005	0	42.059

	SALDO AL 31-12-01	Adiciones	Bajas	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-02
Inversiones:								
Estudios y proyectos	21.443	0	0	0	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	45.097	15.171	(1.156)	707	99	(3.102)	2.793	59.609
Arrendamientos financieros	986	0	0	(444)	10	(100)	0	452
Propiedad industrial	6.247	432	(95)	0	1	(36)	0	6.549
Coste renegociación contratos	36.422	1.576	(233)	(384)	894	(8.162)	0	30.113
Otro inmovilizado inmaterial	5.996	501	(1)	343	53	(2.256)	0	4.636
Total Inmovilizado bruto	116.191	17.680	(1.485)	222	1.057	(13.656)	2.793	122.802
Amortización acumulada:								
Estudios y proyectos	20.082	1.361	0	0	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	20.938	13.521	(417)	(4)	19	(1.296)	1.194	33.955
Arrendamientos financieros	319	120	0	(120)	4	(54)	0	269
Propiedad industrial	5.044	557	(58)	56	0	(3)	0	5.596
Coste renegociación contratos	3.593	7.144	0	0	90	(1.529)	0	9.298
Otro inmovilizado inmaterial	4.455	560	0	0	4	(1.975)	0	3.044
Total amortización acumulada	54.431	23.263	(475)	(68)	117	(4.857)	1.194	73.605
Provisiones por depreciación	0	0	(313)	308	5	0	0	0
Inmovilizado Inmaterial neto	61.760	(5.583)	(697)	(18)	935	(8.799)	1.599	49.197

Los importes reflejados en las columnas de "trasposos", en los ejercicios 2003 y 2002 se deben, principalmente, al ejercicio de la opción de compra de los bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los importes recogidos en el ejercicio 2002, en la columna de "Altas/Bajas de sociedades" corresponden a la incorporación de los activos inmateriales de Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. al perímetro de consolidación en el momento de la adquisición.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo consolidado presenta los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Contratos vigentes a 31 de diciembre de 2003:

DESCRIPCIÓN	Coste en origen	Cuotas totales	Cuotas pagadas a 31/12/02	Cuotas pagadas 2003	Cuotas pendientes Largo Plazo	Cuotas pendientes Corto Plazo	Valor opción compra (*)
Terrenos y construcciones	93	125	115	9	0	1	1
Equipos informáticos y otros	267	331	94	57	117	63	13
TOTAL	360	456	209	66	117	64	14

(*) Importe incluido en cuotas pendientes a largo y corto plazo

Contratos vigentes a 31 de diciembre de 2002:

DESCRIPCIÓN	Coste en origen	Cuotas totales	Cuotas pagadas a 31/12/01	Cuotas pagadas 2002	Cuotas pendientes Largo Plazo	Cuotas pendientes Corto Plazo	Valor opción compra (*)
Terrenos y construcciones	93	125	105	10	1	9	1
Equipos informáticos y otros	359	436	190	125	27	94	22
TOTAL	452	561	295	135	28	103	23

(*) Importe incluido en cuotas pendientes a largo y corto plazo

Las diferencias en los detalles de arrendamientos financieros entre ambos ejercicios se suceden por las variaciones en los tipos de cambio originadas por las sociedades extranjeras que poseen contratos de arrendamiento financiero, por las variaciones en los tipos de interés, y como consecuencia de la eliminación de aquellos contratos que han vencido durante el ejercicio 2003.

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, los importes brutos de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados son los siguientes:

ELEMENTOS TOTALMENTE AMORTIZADOS	2003	2002
Estudios y proyectos	21.443	21.443
Aplicaciones informáticas	29.278	20.225
Propiedad industrial	4.883	4.217
Otro inmovilizado inmaterial	92	79
TOTAL	55.696	45.964

Los saldos del inmovilizado inmaterial neto propiedad de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global son los siguientes:

INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	2003	2002
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	20.469	20.276
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	2.164	2.384
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	19.233	26.111
Telefónica Publicidad e Información Peru, S.A.C.	143	319
Goodman Business Press, S.A.U.	48	69
Buildnet, S.A.U	0	38
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	2	0
TOTAL	42.059	49.197

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos en los ejercicios 2003 y 2002 de las partidas que integran el inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido las siguientes:

	SALDO AL 31-12-02	Adiciones	Bajas	Traspos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Inversiones:								
Terrenos y construcciones	31.975	116	(39)	453	64	0	0	32.569
Instalaciones técnicas y maquinaria	613	0	0	44	10	(93)	0	574
Instalaciones, mobiliario y utillaje	18.671	1.939	(2.937)	9	30	(33)	0	17.679
Equipos para proceso de información	28.858	3.146	(1.504)	430	31	(23)	0	30.938
Otro inmovilizado material	1.348	918	(118)	(961)	19	(167)	0	1.039
Total Inmovilizado material	81.465	6.119	(4.598)	(25)	154	(316)	0	82.799
Amortización acumulada:								
Terrenos y construcciones	14.049	573	0	8	9	(19)	0	14.620
Instalaciones técnicas y maquinaria	250	62	(2)	0	4	(42)	0	272
Instalaciones, mobiliario y utillaje	7.349	2.552	(1.671)	3	16	(49)	0	8.200
Equipos para proceso de información	20.364	4.546	(1.422)	151	24	(99)	0	23.564
Otro inmovilizado material	130	28	(1)	(85)	0	1	0	73
Total amortización acumulada	42.142	7.761	(3.096)	77	53	(208)	0	46.729
Provisiones por depreciación	760	0	0	0	0	0	0	760
Inmovilizado material neto	38.563	(1.642)	(1.502)	(102)	101	(108)	0	35.310

	SALDO AL 31-12-01	Adiciones	Bajas	Traspos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-02
Inversiones:								
Terrenos y construcciones	33.110	21	(82)	444	188	(1.802)	96	31.975
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.009	0	(196)	(1.339)	9	(519)	649	613
Instalaciones, mobiliario y utillaje	13.269	4.185	(294)	2.019	76	(846)	262	18.671
Equipos para proceso de información	28.046	2.622	(562)	(258)	72	(1.184)	122	28.858
Otro inmovilizado material	853	1.543	(48)	(1.088)	4	(218)	302	1.348
Total Inmovilizado material	77.287	8.371	(1.182)	(222)	349	(4.569)	1.431	81.465
Amortización acumulada:								
Terrenos y construcciones	13.608	548	(17)	120	23	(240)	7	14.049
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.107	82	(143)	(770)	2	(265)	237	250
Instalaciones, mobiliario y utillaje	5.333	1.359	(209)	965	29	(248)	120	7.349
Equipos para proceso de información	16.586	4.951	(529)	(53)	58	(717)	68	20.364
Otro inmovilizado material	309	127	(31)	(194)	0	(81)	0	130
Total amortización acumulada	36.943	7.067	(929)	68	112	(1.551)	432	42.142
Provisiones por depreciación	0	760	(154)	(308)	3	(93)	552	760
Inmovilizado material neto	40.344	544	(99)	18	234	(2.925)	447	38.563

Los importes reflejados en las columna de "trasposos", en el ejercicio 2003 se deben, principalmente, a inversiones en curso registradas inicialmente en la partida de "Otro inmovilizado material" al cierre del ejercicio 2002, y que durante el ejercicio 2003, a la terminación de dichas inversiones en curso, han sido reclasificadas a sus cuentas de activos correspondientes. Asimismo, los ejercicios 2003 y 2002, recogen en dicha columna las reclasificaciones a las cuentas de activos correspondientes por el ejercicio de la opción de compra de los bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los importes recogidos en el ejercicio 2002, en la columna de "Altas/Bajas de sociedades" corresponden a la incorporación de los activos materiales de Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. al perímetro de consolidación en el momento de la adquisición.

En noviembre de 2002 se procede a la cancelación total del préstamo hipotecario que garantizaba a la correspondiente entidad financiera el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por Impresora y Comercial Publiguías, S.A. en la financiación de determinados bienes de su inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2003, se procede al levantamiento de la mencionada hipoteca que a 31 de diciembre de 2002 se encontraba en proceso de tramitación.

La sociedad Goodman Business Press, S.A.U., registra en su inmovilizado material, a 31 de diciembre de 2003, un inmueble sujeto a garantía hipotecaria, surgida por la financiación de la adquisición del citado inmueble por importe de 60 miles de euros.

A 31 de diciembre de los ejercicios 2003 y 2002, los importes brutos de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados son los siguientes:

ELEMENTOS TOTALMENTE AMORTIZADOS	2003	2002
Construcciones	8.150	8.150
Instalaciones técnicas y maquinaria	5	7
Instalaciones, mobiliario y utillaje	3.467	2.465
Equipos para proceso de información	15.403	11.702
Otro inmovilizado material	17	0
TOTAL	27.042	22.324

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación.

Los saldos del inmovilizado material neto propiedad de las sociedades consolidadas por integración global son los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL NETO	2003	2002
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	24.834	27.803
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	1.303	1.411
Impresora y Comercial Publicguías, S.A.	7.289	7.331
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	1.697	1.800
Goodman Business Press, S.A.U.	187	218
TOTAL	35.310	38.563

NOTA 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero en los ejercicios 2003 y 2002 han sido las siguientes:

INVERSIONES	SALDO AL 31-12-02	Adiciones	Bajas	Traspos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Participaciones puestas en equivalencia	3.734	0	(1.152)	0	0	0	0	2.582
Participaciones en empresas asociadas	1.568	0	0	0	0	0	0	1.568
Otras participaciones	405	0	0	0	2	0	0	407
Depósitos y fianzas constituidas a l/plazo	358	136	(24)	0	0	1	0	471
Otros créditos	455	155	(208)	0	0	0	0	402
Administraciones públicas a l/plazo (Nota 18)	18.458	8.473	(8.965)	0	0	0	0	17.966
Total inmovilizado financiero bruto	24.978	8.764	(10.349)	0	2	1	0	23.396
Provisiones	(1.568)	(25)	0	0	0	0	0	(1.593)
Total inmovilizado financiero neto	23.410	8.739	(10.349)	0	2	1	0	21.803

INVERSIONES	SALDO AL 31-12-01	Adiciones	Bajas	Traspos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-02
Participaciones puestas en equivalencia	5.515	0	(1.781)	0	0	0	0	3.734
Participaciones en empresas asociadas	1.568	0	0	0	0	0	0	1.568
Otras participaciones	449	0	0	0	5	(49)	0	405
Depósitos y fianzas constituidas a l/plazo	323	45	(10)	0	0	0	0	358
Otros créditos	345	231	(121)	0	0	0	0	455
Administraciones públicas a l/plazo (Nota 18)	9.675	9.443	(660)	0	0	0	0	18.458
Total inmovilizado financiero bruto	17.875	9.719	(2.572)	0	5	(49)	0	24.978
Provisiones	(1.568)	0	0	0	0	0	0	(1.568)
Total inmovilizado financiero neto	16.307	9.719	(2.572)	0	5	(49)	0	23.410

Los importes recogidos como bajas en los ejercicios 2003 y 2002, en la línea de "participaciones puestas en equivalencia", corresponden al ajuste valorativo de la participación por las pérdidas obtenidas en ambos ejercicios de la sociedad "Adquira España, S.A."

NOTA 9. FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACIÓN

La composición del saldo y las variaciones experimentadas en el fondo de comercio de consolidación y en su amortización en los ejercicios 2003 y 2002 han sido las siguientes:

Sociedad	SALDO AL			Amortizac.	SALDO AL
	31-12-02	Adiciones	Bajas		31-12-03
Goodman Business Press, S.A.U.	7.226	0	0	(421)	6.805
Buildnet, S.A.U.	170	0	0	(10)	160
Cernet, S.L. (Sociedad Unipersonal)	23	0	0	(1)	22
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	31.423	0	0	(1.746)	29.677
TPI Perú S.A.C.	16.392	0	0	(862)	15.530
TPI Brasil Ltda.	0	24.498	(24.498)	0	0
Total Fondo comercio en consolidación	55.234	24.498	(24.498)	(3.040)	52.194

Sociedad	SALDO AL			Amortizac.	SALDO AL
	31-12-01	Adiciones	Bajas		31-12-02
Goodman Business Press, S.A.U.	7.538	105	0	(417)	7.226
Buildnet, S.A.	179	0	0	(9)	170
Cernet, S.L. (Sociedad Unipersonal)	24	0	0	(1)	23
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	33.143	27	0	(1.747)	31.423
TPI Perú S.A.C.	0	17.255	0	(863)	16.392
Total Fondo comercio en consolidación	40.884	17.387	0	(3.037)	55.234

Al cierre del ejercicio, y de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, las provisiones de beneficios futuros atribuibles al Grupo por las sociedades cuya adquisición generó fondos de comercio, equivalen, como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos en sus plazos correspondientes.

En el ejercicio 2003 se ha generado un fondo de comercio por valor de 24.498 miles de euros como consecuencia de la operación realizada sobre la sociedad Telefónica Publicidad e Informação Ltda. en julio 2003. Dicho fondo de comercio, neto de su efecto fiscal, ha sido saneado en el ejercicio 2003 contra las reservas del Grupo (véase nota 2c).

En el ejercicio 2002 se han generado fondos de comercio por valor de 17.387 miles de euros, asociados, principalmente, a la adquisición del 100% de la sociedad Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. y a la adquisición del 9,33% de la sociedad Goodman Business Press, S.A.U..

NOTA 10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de los saldos y los movimientos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

	SALDO AL 31-12-02	Adiciones	Bajas	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Gastos e intereses arrendamientos financieros	1	26	(4)	0	0	0	0	23
Total	1	26	(4)	0	0	0	0	23

	SALDO AL 31-12-01	Adiciones	Bajas	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-02
Gastos e intereses arrendamientos financieros	21	0	(41)	25	1	(5)	0	1
Total	21	0	(41)	25	1	(5)	0	1

Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han imputado a la cuenta de resultados 4 y 41 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe "gastos financieros por deudas" en concepto de intereses por las mencionadas operaciones de leasing.

NOTA 11. EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

EXISTENCIAS	2003	2002
Existencias materias primas	5.646	6.726
Costes de guías en curso	29.009	30.736
Provisiones	-2	0
Total	34.653	37.462

NOTA 12. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento habido en las cuentas que componen los "Fondos propios" durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

EVOLUCIÓN FONDOS PROPIOS	SALDO AL 31-12-02	Aumentos	Distribución Resultados 2002	Trasposos	Pagos dividendo	Otros movimientos (1)	Altas/Bajas Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Capital suscrito	18.412	0	0	0	0	0	0	18.412
Prima de emisión	7.628	0	0	0	0	0	0	7.628
Reservas sociedad dominante	94.420	0	37.181	0	0	(730)	0	130.871
Reserva legal	3.682	0	0	0	0	0	0	3.682
Reservas distribuibles	90.738	0	37.181	0	0	(730)	0	127.189
Reservas en sdades consolidadas I.Global	(15.383)	0	(1.918)	0	0	(15.932)	0	(33.233)
Reservas en sdades consolidadas P.Equiv.	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de conversión de consol.	(4.875)	0	0	0	0	2.054	0	(2.821)
Resultado del ejercicio	75.417	90.061	(75.417)	0	0	0	0	90.061
Dividendo a cuenta entregado ejercicio	0	0	40.154	0	(40.154)	0	0	0
Total	175.619	90.061	0	0	(40.154)	(14.608)	0	210.918

EVOLUCIÓN FONDOS PROPIOS	SALDO AL 31-12-01	Aumentos	Distribución Resultados 2001	Trasposos	Pagos dividendo	Otros movimientos	Altas/Bajas Sociedades	SALDO AL 31-12-02
Capital suscrito	18.412	0	0	0	0	0	0	18.412
Prima de emisión	7.628	0	0	0	0	0	0	7.628
Reservas sociedad dominante	52.943	0	41.430	0	0	0	0	94.420
Reserva legal	3.682	0	0	0	0	0	0	3.682
Reservas distribuibles	49.261	0	41.430	0	0	47	0	90.738
Reservas en sdades consolidadas I.Global	(3.052)	0	(12.076)	0	0	(255)	0	(15.383)
Reservas en sdades consolidadas P.Equiv.	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de conversión de consol.	(2.270)	0	0	0	0	(2.605)	0	(4.875)
Resultado del ejercicio	64.896	75.417	(64.896)	0	0	0	0	75.417
Dividendo a cuenta entregado ejercicio	0	0	35.542	0	(35.542)	0	0	0
Total	138.557	75.417	0	0	(35.542)	(2.813)	0	175.619

(1) véanse notas 2c y 9

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

Sociedad	A Resultados	A Reservas	A Diferen. conversión	A Capital social	A Prima de emisión	A Dividendo a cuenta	SALDO AL 31-12-03
Telefónica Publicidad e Información S.A.	87.374	130.871	15.662	18.412	7.628	0	259.947
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	(4.479)	(39.984)	(8.412)	0	0	0	(52.875)
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	3.063	329	(3.387)	0	0	0	5
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U	(43)	(68)	0	0	0	0	(111)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	5.209	5.809	(5.307)	0	0	0	5.711
Publiguías Holding, S.A.	508	2.383	(1.444)	0	0	0	1.447
Directories Holding, B.V.	(17)	(39)	0	0	0	0	(56)
Urge Chile, S.A.	(279)	(67)	67	0	0	0	(279)
Goodman Business Press, S.A.U	4	(996)	0	0	0	0	(992)
Buildnet, S.A.U.	(62)	(165)	0	0	0	0	(227)
Cernet, S.L (Sociedad Unipersonal)	(1.096)	(435)	0	0	0	0	(1.531)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A	462	0	0	0	0	0	462
Adquira España, S.A.	(583)	0	0	0	0	0	(583)
Total	90.061	97.638	(2.821)	18.412	7.628	0	210.918

Sociedad	A Resultados	A Reservas	A Diferen. conversión	A Capital social	A Prima de emisión	A Dividendo a cuenta	SALDO AL 31-12-02
Telefónica Publicidad e Información S.A.	77.335	94.420	6.579	18.412	7.628	0	204.374
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	(4.602)	(19.270)	(4.377)	0	0	0	(28.249)
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	(10)	299	(2.132)	0	0	0	(1.843)
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U	(48)	(20)	0	0	0	0	(68)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	3.459	4.764	(4.668)	0	0	0	3.555
Publiguías Holding, S.A.	(192)	22	(273)	0	0	0	(443)
Directories Holding, B.V.	(22)	(17)	0	0	0	0	(39)
Urge Chile, S.A.	(68)	0	(4)	0	0	0	(72)
Goodman Business Press, S.A.U.	(24)	(972)	0	0	0	0	(996)
Buildnet, S.A.	(34)	(131)	0	0	0	0	(165)
Cernet, S.L (Sociedad Unipersonal)	(377)	(58)	0	0	0	0	(435)
Total	75.417	79.037	(4.875)	18.412	7.628	0	175.619

La Junta General de Accionistas, celebrada el 2 de junio de 2001, delegó en el Consejo de Administración, por el plazo de cinco años, el aumento de su capital social en una cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la Compañía. A 31 de diciembre de 2003 no se ha hecho uso de esta autorización.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 8 de marzo de 2003, delegó en el Consejo de Administración, por un periodo de cinco años, la emisión hasta un importe máximo a la cifra de capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último balance aprobado y las cuentas de regularización y actualización de balances aceptadas por el Ministerio de Economía y Hacienda previsto en el apartado 1 del artículo 282 de la ley de Sociedades Anónimas de obligaciones valores de renta fija, simples, canjeables, y/o convertibles en acciones de la Compañía. A 31 de diciembre de 2003 no se ha hecho uso de esta autorización.

Capital social

A 31 de diciembre de 2003 el capital social, correspondiente a la sociedad matriz dominante, está formado por 368.234.331 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas con un valor nominal de 0,05 euros por acción.

De acuerdo con la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2003, Telefónica, S.A. ostenta participación del 59,90% en el capital social de la sociedad matriz Telefónica Publicidad e Información, S.A..

Telefónica Publicidad e Información, S.A. es una sociedad que cotiza en las Bolsas de Valores españolas y, en concreto, en el segmento denominado "Nuevo Mercado".

Prima de emisión

La prima de emisión de acciones corresponde a la emisión en el ejercicio 2000 de 414.831 acciones (1.244.493 acciones tras el "split" de fecha 19 de junio de 2000) con una prima de emisión de 7.460.044,15 euros (17,983 euros por acción), así como a la prima de emisión correspondiente a las 2.404.049 acciones emitidas en 1999 (7.212.147 acciones tras el "split" de fecha 19 de junio de 2000), por un valor global de 168.283,43 euros (0,07 euros por acción).

Reserva legal

En concordancia con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse a la Reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda al 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solamente podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para cubrir esta finalidad.

Dividendo

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de marzo de 2003 fue aprobada la distribución de un dividendo, con cargo al ejercicio 2002, por valor de 40.154,3 miles de euros, representando el 60,0% del resultado neto de Telefónica Publicidad e Información, S.A., y el 53,2% del resultado neto consolidado del Grupo TPI.

Plan de opciones sobre acciones de Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI).

En el mes de noviembre de 2003 finalizó la vigencia del Plan de Opciones sobre Acciones que Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI) tenía establecido y destinado a sus directivos, incluido su Consejero Ejecutivo, y empleados, Plan que puso en práctica en 1999 y que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía de 17 de abril de 2000.

Habida cuenta que, en el momento de finalizar la vigencia del citado Plan a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de TPI, los precios de ejercicio de éstas, eran superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.

Por otra parte, con fecha de octubre de 2003 la sociedad ha procedido a prorrogar, hasta el ejercicio 2008, el derecho de opción de compra irrevocable sobre 7.212.147 acciones que tenía concertado con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa). Dicho contrato, ahora prorrogado, tuvo por objeto la cobertura del Plan de Opciones mencionado anteriormente.



NOTA 13. INTERESES SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a las participaciones de los socios externos en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido consolidadas por el método de integración global.

La composición al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios son los siguientes:

Sociedad consolidada	% Participación minoritario	Saldo 31-12-02	Resultados ejercicio	Corrección monetaria	Diferencias conversión	Dividendo distribuido	Aportación y reducción capital	Otros movimientos	SALDO AL 31-12-03
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. (1)	0,00%	(22.263)	(2.936)	0	701	0	0	24.498	0
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	49,00%	16.301	6.540	133	(454)	(2.453)	0	0	20.067
Buildnet, S.A.U.	0,00%	(3)	(1)	0	0	0	0	4	0
Total		(5.965)	3.603	133	247	(2.453)	0	24.502	20.067

Sociedad consolidada	% Participación minoritario	Saldo 31-12-01	Resultados ejercicio	Corrección monetaria	Diferencias conversión	Dividendo distribuido	Aportación y reducción capital	Otros movimientos	SALDO AL 31-12-02
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	49,00%	(9.666)	(9.108)	0	(3.489)	0	0	0	(22.263)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	49,00%	14.774	5.002	344	(3.819)	0	0	0	16.301
Goodman Business Press, S.A.U.	0,00%	33	(8)	0	0	0	0	(25)	0
Buildnet, S.A.	2,41%	(9)	0	0	0	0	0	6	(3)
Cernet, S.L (Sociedad Unipersonal)	0,00%	(2)	0	0	0	0	0	2	0
Total		5.130	(4.114)	344	(7.308)	0	0	(17)	(5.965)

(1) El importe registrado como "resultado del ejercicio" corresponde a las pérdidas obtenidas por el socio externo hasta julio 2003, momento de su salida del capital de la Sociedad.

Los importes recogidos en la columna de "otros movimientos", en el ejercicio 2003, se originan como consecuencia de la toma de un 2,41% de participación de la sociedad Buildnet, S.A. y un 49% de la sociedad Telefónica Publicidade e Informaçao Ltda. como consecuencia de las respectivas diluciones de los porcentajes de participación de los socios minoritarios al no acudir a las ampliaciones de capital llevadas a cabo en ambas sociedades durante el ejercicio 2003 (véase nota 2.c).

Los importes recogidos en la columna de "otros movimientos", en el ejercicio 2002, se originan como consecuencia de la adquisición, en julio 2002, del 9,33% de la sociedad "Goodman Business Press,S.A." por parte de "Telefónica Publicidad e Información, S.A." (véase nota 2.c).

NOTA 14. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

La composición a 31 de diciembre de 2003 y 2002 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

	Saldo 31-12-01	Creación	Reversión	SALDO AL 31-12-02		SALDO AL 31-12-03	
				Creación	Reversión	Creación	Reversión
Adquira España, S.A.	2.350	0	(1.781)	569	0	(569)	0
Total	2.350	0	(1.781)	569	0	(569)	0

El total de los importe revertidos, en los ejercicios 2003 y 2002, corresponden a la compensación de los resultados negativos obtenidos por la sociedad "Adquira España, S.A." (antes "Adquira Spain" y con anterioridad "Iniciativa Mercados Interactivos, S.A.) desde el inicio de su actividad hasta abril de 2003, fecha en que estas diferencias negativas han resultado revertidas y aplicadas en su totalidad.

NOTA 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición a 31 de diciembre de 2003 y 2002 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

	Saldo 31-12-02	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Provisión para riesgos	3.546	694	(191)	0	0	(36)	0	4.013
Provisión para premios antigüedad personal	931	173	(98)	0	0	0	0	1.006
Provisión fondo social	61	1	(4)	0	0	0	0	58
Total	4.538	868	(293)	0	0	(36)	0	5.077

	Saldo 31-12-01	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-02
Provisión para riesgos	5.056	1.171	(1.586)	0	0	(1.095)	0	3.546
Provisión para premios antigüedad personal	855	141	(65)	0	0	0	0	931
Provisión fondo social	63	2	(4)	0	0	0	0	61
Total	5.974	1.314	(1.655)	0	0	(1.095)	0	4.538

La provisión para riesgos recoge, tal y como se indica en la nota 4.m) los importes estimados por el Grupo consolidado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares.

Las aplicaciones realizadas en ambos ejercicios se deben principalmente a excesos de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

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 a 31 de diciembre de 2003 está constituida una provisión por 1.006 miles de euros, que ascendía a 931 miles de euros a 31 de diciembre de 2002.

NOTA 16. DEUDAS FINANCIERAS

Deudas financieras con entidades de crédito

El detalle de los saldos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" es el siguiente:

	2003			2002		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Deudas bancarias:						
Principal en US dólares	17	46	63	5.130	0	5.130
Principal en euros	78	1.412	1.490	367	2.374	2.741
Principal en pesos chilenos	6.951	13.502	20.453	7.088	20.043	27.131
Total	7.046	14.960	22.006	12.585	22.417	35.002

La financiación del grupo a largo y corto plazo con entidades de crédito, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, queda distribuida como se muestra a continuación:

	2003		2002	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Tipo fijo	0,22%	0,28%	40,64%	0,00%
Tipo variable	99,78%	99,72%	59,36%	100,00%

Los tipos variables han sido fijados mediante la adición de un diferencial a los tipos de referencia (Euribor, Libor y TAB, básicamente).

La financiación a tipo fijo asciende, a 31 de diciembre de 2003, a 17 miles de euros a corto plazo y a 46 miles de euros a largo plazo con un tipo de interés medio del 7,07% en ambos plazos; mientras que a 31 de diciembre de 2002 este tipo de financiación ascendía a 4.783 miles de euros a corto plazo con un tipo de interés medio del 7,60%.

Del importe total recogido como deuda, con principal en pesos chilenos, a 31 de diciembre de 2003, 20.453 miles de euros (6.951 a corto plazo y 13.502 a largo plazo) corresponden al préstamo sindicado obtenido por la sociedad Impresora y Comercial Publiguías, S.A. para financiar la renegociación de determinados contratos con CTC.

El importe registrado como deuda en 2002, por dicho préstamo sindicado, ascendía a 27.131 miles de euros (7.088 a corto plazo y 20.043 a largo plazo).

De la deuda total recogida, con principal en euros, el importe de 60 miles de euros, 49 miles de euros a largo plazo y 11 miles de euros a corto plazo, corresponden a la deuda por el préstamo hipotecario obtenido por la sociedad Goodman Business Press, S.A.U. al que se hace mención en la nota 7.

En noviembre de 2002, la sociedad Impresora y Comercial Publiguías, S.A. procedió a la cancelación total de la deuda pendiente por el préstamo hipotecario correspondiente a la financiación obtenida para la remodelación y ampliación de la sede social de Publiguías.

La deuda reflejada en dólares en el ejercicio 2002, con entidades de crédito, está transformada a reales brasileños mediante operaciones de cobertura de tipo de cambio (véase nota 17).

Deudas financieras con empresas del Grupo Telefónica

El detalle de los saldos a 31 de diciembre 2003 y 2002 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes "Deudas con empresas del Grupo" es el siguiente:

	2003			2002		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Deudas con empresas del Grupo:						
Principal en euros	1.160	24.291	25.451	1.403	24.291	25.694
Principal en dólares	260	42.358	42.618	41.723	9.397	51.120
Principal en nuevos soles	1.083	0	1.083	0	0	0
Total	2.503	66.649	69.152	43.126	33.688	76.814

La financiación con empresas del Grupo a largo y corto plazo, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, queda distribuida como se muestra a continuación:

	2003		2002	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Tipo fijo	100,00%	36,45%	0,00%	72,11%
Tipo variable	0,00%	63,55%	100,00%	27,89%

Los tipos variables han sido fijados mediante la adición de un diferencial a los tipos de referencia (Euribor, Libor y TAB, básicamente).

La financiación a tipo fijo, a 31 de diciembre de 2003, asciende a 2.503 miles de euros a corto plazo y a 24.291 miles de euros a largo plazo con unos tipos de interés medio del 3,77% y 5,45%, respectivamente; a 31 de diciembre de 2002 la financiación a tipo fijo se registraba únicamente a largo plazo, siendo el importe de la deuda y el tipo de interés medio los mismos que en 2003.

De la cifra recogida de 66.649 miles de euros en "deudas a largo plazo" a 31 de diciembre de 2003, con principales en dólares y euros, 32.326 miles de euros corresponden a la deuda por el préstamo concedido por Telefónica, S.A. en dos tramos, por importe de 10.000 miles de dólares (8.035 miles de euros) convertida a nuevos soles peruanos (véase nota 17) y 24.291 miles de euros, para financiar la adquisición de la sociedad "Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.". A 31 de diciembre de 2002, por este concepto, la cifra ascendía a 33.688 miles de euros.

La cifra restante de 34.323 miles de euros, con principal en dólares (43.350 miles de dólares), corresponde al préstamo formalizado con Telefónica, S.A. obtenido para la adquisición de la sociedad "Impresora y Comercial Publiguías, S.A.".

Los importes recogido en "deudas a corto plazo", a 31 de diciembre de 2003 y 2002, con principales en euros y dólares, corresponden a la deuda por intereses devengados, con vencimiento inferior a doce meses de los préstamos obtenidos para la adquisición de las sociedades "Impresora y Comercial Publiguías, S.A." y "Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.", a los que se ha hecho mención en los párrafos anteriores.

La deuda financiera reflejada con empresas del grupo a corto plazo, con principal en nuevos soles peruanos, corresponde al crédito dispuesto por Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. sobre la línea de crédito que mantiene con Telefónica del Perú, S.A.A.. Dicho crédito se encuentra financiado a un tipo de interés fijo del 3,77%.

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003			2002		
	Deudas Entidades Crédito	Deudas con Emp.Grupo	Total	Deudas Entidades Crédito	Deudas con Emp.Grupo	Total
2003	0	0	0	12.585	43.126	55.711
2004	7.046	2.503	9.549	6.918	0	6.918
2005	7.391	34.323	41.714	8.758	0	8.758
2006	7.532	0	7.532	6.681	0	6.681
2007	24	32.326	32.350	0	33.688	33.688
2008	13	0	13	60	0	60
Total	22.006	69.152	91.158	35.002	76.814	111.816

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el grupo tenía líneas de crédito disponibles no utilizadas por importe de 162.718 y 99.795 miles de euros, respectivamente.

NOTA 17. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante los ejercicios 2003 y 2002, se han utilizado, por una parte, instrumentos derivados destinados, principalmente, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas de tipo de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el volumen total vivo de operaciones de cobertura para eliminar riesgos de balance frente a variaciones de tipos de cambio asciende, respectivamente, a 7.976 miles de euros y 17.240 miles de euros.

A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados vivos a 31 de diciembre de 2003 y 2002:

Productos derivados vivos al 31 de diciembre 2003:

Tipo de riesgo	Contravalor euros	Grupo recibe		Grupo paga	
		Valor	divisa	Valor	divisa
Swap de tipo de cambio	7.976				
USD / PEN	7.976	10.000	USD	34.895	PEN

Productos derivados vivos al 31 de diciembre 2002:

Tipo de riesgo	Contravalor euros	Grupo recibe		Grupo paga	
		Valor	divisa	Valor	divisa
Forward	2.582				
USD / CLP	2.261	2.261	USD	1.700.000	CLP
EUR / CLP	188	191	EUR	141.500	CLP
EUR / PEN	133	135	EUR	490	PEN
Swap de tipo de cambio	14.658				
USD / PEN	9.466	10.000	USD	34.895	PEN
USD / BRL	5.191	5.448	USD	19.236	BRL

NOTA 18. SITUACIÓN FISCAL

Los ejercicios abiertos a inspección, en relación con los impuestos que son de aplicación, varían para las diferentes sociedades consolidadas, de acuerdo a la legislación fiscal de cada país, aplicando los respectivos periodos de prescripción. En el caso de la sociedad dominante, dicho periodo abarca desde 1998 hasta el ejercicio 2003, salvo para el Impuesto del Valor Añadido y las Retenciones del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas, cuyo periodo se inicia en el ejercicio 2000.

En la actualidad no se encuentra en proceso de inspección ninguna sociedad del Grupo.

Con fecha 23 de junio de 1999 y con motivo de la salida a bolsa por un importe superior al 10% del capital social, Telefónica Publicidad e Información S.A. pierde, a efectos fiscales, el carácter de sociedad dependiente y se produce la salida del régimen de tributación consolidada al grupo 24/90 constituido por Telefónica de España, S.A., siéndole aplicable el régimen de tributación individual para el ejercicio iniciado en 1999.

La Inspección Fiscal levantó en 1983 un acta a Telefónica Publicidad e Información, S.A. (entonces Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A.) por valor convertido a miles de euros de 1.776 por la no repercusión del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas, a la entonces Compañía Telefónica Nacional de España, 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 1.370 miles de euros, contra la que se interpuso recurso, primero ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid y después ante el Económico Administrativo Central, que en ambos casos fue desestimado. Contra la resolución de éste último se interpuso recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional que igualmente fue desestimado el 30 de enero de 1999.

Con fecha 18 de febrero de 1985, la entonces Compañía Telefónica Nacional de España asumió por escrito cualquier deuda derivada de las situaciones anteriormente comentadas. Consecuentemente, la sociedad no registra provisión alguna por este concepto.

Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de las sociedades, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales de carácter contingente cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en opinión de la Dirección de TPI, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Conciliación entre resultado contable y base imponible y determinación del gasto devengado por Impuesto de sociedades

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	2003	2002
Resultado consolidado antes de impuestos	142.546	107.318
Diferencias permanentes (1)	9.243	6.491
Pérdidas en sociedades consolidadas	12.102	18.150
Ajustes consolidación y otros (2)	(25.572)	(20.393)
Resultado económico ajustado (3)	138.319	111.566
Diferencias temporales (4)	(5.118)	13.507
Base Imponible Consolidada	133.201	125.073
Ajustes Base Imponible agregada y otros	13.470	(42.528)
Total Bases Imponibles Fiscales	146.671	82.545

- (1) Los aumentos en diferencias permanentes corresponden, en el ejercicio 2003, básicamente, a los impuestos anticipados a recuperar a más de diez años por la diferencia entre la amortización contable del fondo de comercio surgido en la ampliación de capital de TPI Brasil y la amortización fiscal, de acuerdo a la normativa vigente.
- (2) La línea de "ajustes de consolidación y otros" incluye las eliminaciones realizadas para adecuar el gasto por impuesto consolidado a las operaciones reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y que corresponden, fundamentalmente, al efecto fiscal reconocido en las cuentas individuales por la dotación a la provisión de cartera que se elimina en consolidación.
- (3) Los ajustes incorporados en el resultado económico ajustado están ocasionados, fundamentalmente, por los resultados obtenidos por las empresas en el extranjero, la amortización del fondo de comercio de consolidación, los resultados asignables de empresas asociadas y los resultados procedentes del proceso de consolidación.
- (4) Las principales diferencias temporales se producen en el ejercicio 2003 por la provisión efectuada en sociedades individuales de sus inversiones en cartera, y por la reversión del diferimiento ocasionado por la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes (art.20 quater de la Ley del Impuesto de Sociedades).

En el ejercicio 2002 cabe destacar el diferente ritmo de amortización contable y fiscal de diversos contratos con la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC), así como el diferimiento por la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes.

A continuación se presenta la determinación del gasto devengado por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2003 y 2002:

	2003	2002
Resultado contable antes de impuestos	142.546	107.318
Diferencias permanentes	9.243	6.491
Ajustes por diferencias consolidación y otros	-13.470	-2.243
Resultado económico ajustado	138.319	111.566
Impuesto bruto	48.922	39.344
Deducciones y bonificaciones	-40	-3.329
Gasto devengado por Impuesto sociedades	48.882	36.015

Administraciones Públicas

La composición del saldo de los epígrafes "Administraciones públicas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	2003			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Hacienda pública impuestos indirectos	0	0	566	2.991
Hacienda pública por IRPF	0	0	0	1.997
Hacienda pública por Impto. Sociedades	0	0	1.451	18.694
Organismos Seguridad social	0	0	0	1.543
Hac. Pública otros conceptos fiscales	0	0	0	294
Impuestos anticipados	17.966	0	4.530	0
Impuestos diferidos	0	19.433	0	968
TOTAL	17.966	19.433	6.547	26.487

	2002			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Hacienda pública impuestos indirectos	0	0	118	668
Hacienda pública por IRPF	0	0	0	1.855
Hacienda pública por Impto. Sociedades	0	0	4.845	18.255
Organismos Seguridad social	0	0	10	1.434
Hac. Pública otros conceptos fiscales	25	0	0	390
Impuestos anticipados	18.433	0	2.900	0
Impuestos diferidos	0	21.578	0	266
TOTAL	18.458	21.578	7.873	22.868

Impuestos anticipados y diferidos

Los impuestos anticipados proceden principalmente de las diferencias temporales surgidas por el diferente criterio de reconocimiento de gastos, generados entre otros por la dotación a la provisión de insolvencias, premios de antigüedad de personal, provisiones de cartera y diversas provisiones para riesgos y gastos desde los puntos de vista contable y fiscal.

Destaca igualmente el hecho en la empresa matriz que durante el ejercicio 2002, se ha procedido a la compensación total de los impuestos diferidos por el diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios procedentes, básicamente, de la venta de las Sociedades pertenecientes al Grupo: Estrategias Telefónicas S.A.U. y Venturini España, S.A. en 1999. Este hecho por aplicación del artículo 33ter. de la Ley del Impuesto de Sociedades genera una disminución del gasto fiscal correspondiente a la empresa matriz de 2.967 miles de euros.

Los impuestos diferidos se generan, en la sociedad dominante, en mayor medida, como consecuencia de las diferencias temporales surgidas por el diferente criterio de reconocimiento de gastos de las operaciones de arrendamiento financiero desde el punto de vista contable y fiscal; así como el diferimiento en el pago de impuestos como consecuencia de la inversión por la adquisición de participaciones en el extranjero en el ejercicio 2002 y la amortización del fondo de comercio financiero generado en la adquisición de participaciones en sociedades no residentes desde 1 de enero de 2002.

Entre las sociedades dependientes destaca, en el ejercicio 2002, el ajuste por la amortización de diversos contratos con la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. realizado por Impresora y Comercial Publiguías, S.A..

Tanto los impuestos anticipados como los impuestos diferidos se registran en el balance de situación consolidado, en función de su vencimiento, en los epígrafes de "Administraciones públicas deudoras a corto y largo plazo" y "Administraciones públicas acreedoras a corto y largo plazo", respectivamente.

Los saldos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 de los impuestos diferidos y anticipados del Grupo TPI, así como los movimientos de dichas partidas, han sido los siguientes:

IMPUESTOS ANTICIPADOS Y DIFERIDOS	Saldo 31-12-02	Creación	Reversión	Diferencias conversión	Movimientos sociedades	SALDO AL 31-12-03
Impuestos anticipados a largo plazo	18.433	8.473	(8.940)	0	0	17.966
Impuestos anticipados a corto plazo	2.900	2.002	(311)	(61)	0	4.530
Total Impuestos anticipados	21.333	10.475	(9.251)	(61)	0	22.496
Impuestos diferidos a largo plazo	21.578	792	(2.937)	0	0	19.433
Impuestos diferidos a corto plazo	266	702	0	0	0	968
Total Impuestos diferidos	21.844	1.494	(2.937)	0	0	20.401

IMPUESTOS ANTICIPADOS Y DIFERIDOS	Saldo 31-12-01	Creación	Reversión	Diferencias conversión	Movimientos sociedades	SALDO AL 31-12-02
Impuestos anticipados a largo plazo	9.675	9.355	(597)	0	0	18.433
Impuestos anticipados a corto plazo	3.156	449	0	(705)	0	2.900
Total Impuestos anticipados	12.831	9.804	(597)	(705)	0	21.333
Impuestos diferidos a largo plazo	16.436	12.938	(6.245)	(1.551)	0	21.578
Impuestos diferidos a corto plazo	375	266	(291)	(84)	0	266
Total Impuestos diferidos	16.811	13.204	(6.536)	(1.635)	0	21.844

NOTA 19. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de su saldo a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	2003	2002
Remuneraciones pendientes de pago	22.411	19.968
Provisiones para operaciones de tráfico	4.460	7.016
Otras deudas	5.178	5.644
TOTAL	32.049	32.628

NOTA 20. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

CONCEPTO	2003	2002
Ventas de Publicidad	502.634	483.421
Ingresos de la Guía Básica de Referencia	41.651	42.034
Otros ingresos por ventas	24.312	5.627
TOTAL	568.597	531.082

Gastos de personal y número de empleados

Los gastos de personal en el Grupo consolidado durante los años 2003 y 2002 son los siguientes:

CONCEPTO	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	94.592	92.375
Cargas sociales	19.577	19.093
TOTAL	114.169	111.468

El número promedio de empleados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, por categorías profesionales, es el siguiente:

Nº EMPLEADOS POR CATEGORÍAS	2003	2002
Directores	56	50
Jefaturas	328	318
Administrativos	658	584
Otros	1.429	1.516
TOTAL	2.471	2.468

Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

CONCEPTO	2003	2002
Compras	29.300	35.014
Variación de existencias	673	-2.578
Consumos de existencias	29.973	32.436
Trabajos realizados por empresas del grupo	95	145
Trabajos realizados por otras empresas	33.447	36.432
Otros gastos externos	33.542	36.577
TOTAL	63.515	69.013

Gastos e Ingresos extraordinarios

Las cifras recogidas en la partida de "gastos extraordinarios" de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, en los ejercicios 2003 y 2002 por importes de 1.997 y 8.462 miles de euros respectivamente corresponden, principalmente, a indemnizaciones satisfechas en el ejercicio, saneamiento de activos, así como a dotaciones de provisiones para riesgos y gastos.

Las cifras recogidas en la partida de "ingresos extraordinarios" en los ejercicios 2003 y 2002 por importes de 1.813 y 1.925 miles de euros, respectivamente, corresponden principalmente a cantidades recibidas en concepto de indemnizaciones de terceros.

Detalle de operaciones con empresas del Grupo

Las operaciones más relevantes registradas por el grupo TPI, durante los ejercicios 2003 y 2002, con las empresas del Grupo Telefónica (*) son las siguientes:

Sociedades	2003					
	GASTOS			INGRESOS		
	Aprovision.	Servicios exteriores	Gastos financieros	Ingresos financieros	Ventas	Ingresos accesorios y otros de gestión corr.
Telefónica, S.A.	0	178	2.762	0	0	0
Telefónica de España	22	39.793	0	0	25.377	232
Telesp fija	0	314	0	0	1.229	0
CTC Chile	0	8.212	0	0	9.079	0
T. Perú	0	2.870	29	110	5.047	(20)
Resto de empresas Grupo Telefónica	73	8.878	0	657	767	32
TOTAL	95	60.245	2.791	767	41.499	244

(*) Excluidas las sociedades incluidas en el perímetro del Grupo TPI, eliminadas en el proceso de consolidación.

Sociedades	2002					
	GASTOS			INGRESOS		
	Aprovision.	Servicios exteriores	Gastos financieros	Ingresos financieros	Ventas	Ingresos accesorios y otros de gestión corr.
Telefónica, S.A.	0	659	2.734	0	(3)	0
Atento Telecomunicaciones España	49	9.195	0	0	3	0
Telefónica de España	21	35.775	0	0	26.521	(86)
Telesp fija	0	861	0	0	3.307	0
CTC Chile	0	7.484	0	0	9.098	0
Telefónica Móviles España	0	1.493	0	0	435	0
T. Perú	0	3.531	0	0	5.529	20
Resto de empresas Grupo Telefónica	75	6.077	25	0	1.503	299
TOTAL	145	65.075	2.759	0	46.393	233

(*) Excluidas las sociedades incluidas en el perímetro del Grupo TPI, eliminadas en el proceso de consolidación.

Detalle de saldos con empresas del Grupo

Los saldos vivos deudores y acreedores de empresas del Grupo TPI, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, con las empresas del Grupo Telefónica (*) son los siguientes:

Sociedades	2003				
	ACTIVO		PASIVO		
	Deudores	Créditos corto plazo	Préstamos largo plazo	Préstamos corto plazo	Acreedores corto plazo
Telefónica S.A.	0	0	66.649	1.420	139
Telefónica de España	9.610	0	0	0	13.962
T.Perú	4.307	465	0	1.083	2.646
Telfisa	22	64.661	0	0	0
CTC Chile	679	0	0	0	6.730
Resto de empresas Grupo Telefónica	2.910	0	0	0	5.389
Total	17.528	65.126	66.649	2.503	28.866

(*) Excluidas las sociedades incluidas en el perímetro del Grupo TPI, eliminadas en el proceso de consolidación.

Sociedades	2002				
	ACTIVO		PASIVO		
	Deudores	Créditos corto plazo	Préstamos largo plazo	Préstamos corto plazo	Acreedores corto plazo
Telefónica S.A.	0	0	33.688	42.883	1.008
Telefónica de España	1.749	0	0	0	12.590
T.Perú	5.167	8.280	0	0	3.937
CTC Chile	665	0	0	0	3.452
Resto de empresas Grupo Telefónica	1.467	0	0	243	5.297
Total	9.048	8.280	33.688	43.126	26.284

(*) Excluidas las sociedades incluidas en el perímetro del Grupo TPI, eliminadas en el proceso de consolidación.

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

Remuneración de Consejeros

Cada Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, tiene derecho a percibir para los ejercicios 2003 y 2002, en virtud de lo acordado en sendas Juntas Generales, un importe de 60.101 euros (desde el mes de abril de 2002). Asimismo, los Consejeros que no desempeñan cargos ejecutivos en el Grupo Telefónica tienen derecho a cobrar 601 euros como dietas de asistencia a las Comisiones del Consejo de Administración.

Las retribuciones percibidas por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración ascendieron a 1.064.835,35 euros a 31 de diciembre de 2003 y de 775.373,16 euros a 31 de diciembre de 2002. El mencionado importe recoge, en ambos casos, las retribuciones percibidas por dichos Consejeros en su condición de miembros del Consejo de Administración de otras sociedades que integran el Grupo TPI.

Respecto al Plan de Opciones comentado en la nota 12, ningún miembro del Consejo de Administración tiene adjudicadas opciones sobre acciones a 31 de diciembre de 2003.

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

Participaciones y actividades desarrolladas por administradores

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

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
Luis Bassat Coen	Infanta Carlota 123,S.L.	73,23%	Promoción inmobiliaria y asesoría de publicidad	Administrador solidario
	Friends for Life, S.L.	73,32%	Actividades propias de una agencia de publicidad	Administrador solidario

Del mismo modo, se incluyen a continuación la realización por cuenta propia o ajena de los miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades que componen el Grupo TPI.

Titular	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Barcelona S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Madrid, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Graell Graphic Line S.L.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ulmara,S.L.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Prism Iberoamericana, S.L.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line Barcelona, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Worldwide, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Interactive, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Dataservices, S.A.	Presidente
	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy & Mather Healthcare, S.A.	Presidente

Remuneración de los Auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial "PricewaterhouseCoopers", a la que pertenece PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L, firma auditora del Grupo consolidado "Telefónica Publicidad e Información", durante los ejercicios 2003 y 2002, ascendió a 330 y 498 miles de euros, respectivamente.

Este importe presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2003	2002
Auditoría de Cuentas	251	210
Otros servicios de auditoría	10	14
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	69	274
TOTAL	330	498

En estos honorarios se encuentran incluidas las remuneraciones de los auditores de las empresas españolas y extranjeras del Grupo "Telefónica Publicidad e Información" que consolidan por integración global.

Avales y Garantías

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 las sociedades del Grupo TPI estaban avaladas por diferentes entidades según se relaciona a continuación:

AVALISTA	BENEFICIARIO	2003	2002	CONCEPTO
Banco Urquijo	Trib.Econom.Admón.Hacienda	3.447	3.267	(1)
Banco Crédito e Inversiones	Entel Telefonía	476	0	(2)
Otras entidades financieras y bancarias	Organismos oficiales	156	32	(3)
Total		4.079	3.299	

(1) Recurso Acta IGTE mencionado en la nota 18

(2) Garantías para el cumplimiento de contratos con Entel (Chile)

(3) Diversos avales de baja importancia significativa

A 31 de diciembre de 2003 las sociedades del Grupo TPI son beneficiarias de los siguientes avales y garantías:

AVALISTA	AVALADO	2003	2002	CONCEPTO
Banco BICE	Quebecor World	240	0	(1)
Banco de Chile	Artes Gráficas Rioplatense	476	0	(1)
Otras entidades financieras	Otras sociedades	156	0	(1)
Total		872	0	

(1) Garantías de cumplimiento de contratos

Las sociedades del Grupo no tenían a 31 de diciembre de 2002 ningún aval prestado por ningún concepto.

En noviembre de 2002 se procede a la cancelación total del préstamo hipotecario que garantizaba a la correspondiente entidad financiera el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por Impresora y Comercial Publiguías, S.A. en la financiación de determinados bienes de su inmovilizado (véase nota 7).

Durante el ejercicio 2003, se procede al levantamiento de la mencionada hipoteca que a 31 de diciembre de 2002 se encontraba en proceso de tramitación, quedando liberados los bienes de la Sociedad de cualquier dominio o restricción ajenos.

Para garantizar las obligaciones correspondientes a la deuda por la financiación de la adquisición de bienes inmuebles propiedad de Goodman Business Press, S.A.U., esta sociedad tiene constituida, a 31 de diciembre de 2003, una hipoteca sobre el citado inmueble a favor de la entidad financiera correspondiente (veáanse notas 7 y 16).

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo TPI tenía como pasivos contingentes varias demandas de diversa naturaleza. Estos expedientes se encuentran en distintas situaciones procesales, la mayoría de las cuales incluyen fallos favorables al Grupo en una o dos instancias. La Dirección del Grupo considera remoto el riesgo de que dichas contingencias lleguen a constituir un gasto por un importe relevante. No obstante por la aplicación del criterio de prudencia existen provisiones para cubrir cualquier contingencia que pudiera derivarse del desenlace futuro de los mismos.

Medio ambiente

Las sociedades que conforman el Grupo tienen en cuenta en sus operaciones globales las leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Las sociedades que conforman el Grupo han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, el Grupo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental ni ha incurrido en gastos para la protección y mejora del medio ambiente, y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental.

NOTA 22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 31 de enero de 2004, se ha producido el vencimiento de la Garantía constituida por la sociedad del Grupo "Impresora y Comercial Publiguías, S.A." a favor del cliente "Entel Telefonía Local S.A." con la finalidad de garantizar el cumplimiento del contrato firmado entre ambas sociedades, sin que haya supuesto desembolso alguno para la sociedad. (véase nota 21).



NOTA 23. CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO

	2003	2002
APLICACIONES:	83.870	160.598
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2	330
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	6.119	8.371
Inmovilizaciones inmateriales	14.458	17.680
Inmovilizaciones financieras	291	364
Aumento fondo de comercio de consolidación	0	17.387
Impuestos diferidos a largo plazo	2.937	6.245
Dividendos	42.607	35.542
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	10.423	60.857
Provisiones para riesgos y gastos	293	1.655
Variación del circulante por diferencias conversión	6.718	9.239
Disminución del circulante por incorporación de filiales	0	2.923
Otras aplicaciones	22	5
ORIGENES:	183.211	151.126
Recursos procedentes de las operaciones	127.337	112.479
Impuestos anticipados a largo plazo	8.965	597
Deudas a largo plazo	153	37.626
Traspaso a largo plazo de deudas a c/plazo	45.117	0
Ingresos diferidos	40	0
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	292	381
Inmovilizaciones materiales	1.058	-151
Inmovilizaciones financieras	232	194
Otros orígenes	17	0
Exceso de orígenes sobre aplicaciones:		
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	99.341	0
Exceso de aplicaciones sobre orígenes:		
DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		-9.472

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2003	2002
Existencias	-2.809	801
Deudores	20.384	-29.735
Acreedores	29.450	2.752
Inversiones financieras temporales	56.307	13.484
Tesorería	-473	-553
Ajustes por periodificación	-3.518	3.779
Variación neta del capital circulante	99.341	-9.472

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

La conciliación de los resultados del ejercicio 2003 y 2002 con los recursos procedentes de las operaciones del ejercicio es la siguiente:

	2003	2002
Pérdidas y Ganancias del ejercicio	90.061	75.417
MAS:	46.345	48.216
Resultados atribuibles Socios externos	3.603	-4.114
Resultado sociedades puesta en equivalencia	1.152	1.771
Amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial	30.593	31.400
Variación de las provisiones del inmovilizado	0	760
Variación de las provisiones financieras	25	0
Amortización fondo de comercio de consolidación	3.040	3.037
Diferencias de cambio	22	475
Dotación a provisiones para riesgos y gastos	868	1.314
Gastos originados de intereses diferidos	4	41
Impuestos diferidos a largo plazo	6.394	12.938
Pérdidas enajenación inmovilizado	644	594
MENOS:	9.069	11.154
Impuestos anticipados a l/p	8.473	9.355
Beneficios por enajenación del inmovilizado mat.e inmat	27	28
Reversión diferencias negativas de consolidación	569	1.771
Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones	127.337	112.479

Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2003

Resultados económicos

En el ejercicio 2003 los ingresos de explotación del Grupo han alcanzado el importe de 570,83 millones de euros, lo que representa un crecimiento de un 7,1% con respecto al ejercicio anterior. A tipos de cambio constantes del ejercicio 2002 crecen un 8,9%.

Los ingresos publicitarios en el Grupo TPI han crecido un 4,0% con respecto al año anterior pasando de 483,42 a 502,63 millones de euros. Los productos editoriales siguen siendo la mayor fuente de ingresos del grupo, con un crecimiento del 2,5% respecto del año 2002. El Grupo TPI sigue centrándose en las necesidades de clientes y usuarios, introduciendo continuamente novedades, desarrollos y mejoras en todos los productos del negocio. Fruto de esta estrategia son las adaptaciones locales y los desgloses para hogares y empresas de Páginas amarillas, las guías de bolsillo y el lanzamiento de nuevos productos como la guía de la construcción en España.

No obstante, es nuestro negocio editorial, con una gran experiencia en los mercados nacionales, quién nos permite de forma continuada abrirnos a negocios como internet, con un crecimiento de un 21,1%, nuevas tecnologías o publicidad de servicios telefónicos que crecen un 4%, negocios con grandes expectativas y que aportan actualmente unos excelentes resultados y crecimientos, aún cuando todavía hoy representan un pequeño porcentaje respecto al total de los ingresos del Grupo.

En el negocio telefónico, el nuevo marco legal aprobado en el año 2002 en España para regular los Servicios de Información Telefónica ha permitido que el Grupo TPI a través de su filial 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. se convierta en una de las primeras empresas españolas que prestan el Servicio de Información Telefónica en un mercado liberalizado. Los ingresos totales por tráfico telefónico procedentes de los diferentes servicios que provee el Grupo TPI ascienden a 24,09 millones de euros, lo que supone multiplicar casi por once veces los obtenidos en el ejercicio 2002.

El Grupo sigue una estrategia de crecimiento sostenido y rentable, unido a una política de contención de gastos, lo que se ha traducido en un EBITDA de 179,58 millones de euros, frente a los 150,11 millones de euros del ejercicio 2002, con un crecimiento del 19,6%; así como en un beneficio neto de 90,06 millones de euros, un 19,4% más que en el año 2002.

La contribución al EBITDA del Grupo está formada por un 84% aportado por las sociedades españolas y por un 16% aportado por nuestras filiales latinoamericanas.

Por otra parte, el porcentaje de ingresos con la que contribuyen nuestras filiales latinoamericanas alcanza el 21,7% en 2003, frente al 24,0% del ejercicio 2002, disminución que se produce, básicamente, como consecuencia de la evolución negativa de los tipos de cambio entre ambos ejercicios.

Por último, señalar que el Grupo TPI seguirá manteniendo su estrategia de expansión internacional y de diversificación de sus distintos productos y negocios cuyos fines son aumentar la rentabilidad de la compañía para el accionista y mantener la posición de liderazgo en el mercado de habla hispano-portuguesa.



Investigación y desarrollo

Las sociedades del Grupo no incluyen en su estructura organizativa ningún departamento de I+D específico dedicado a labores de investigación y desarrollo. No obstante, y de acuerdo con los requisitos de información establecidos en el artículo 49 del Código de Comercio se indica que las actividades de concepción, diseño inicial, pruebas, etc. de sus nuevos productos y servicios, así como las iniciativas específicas de innovación en los mismos, con independencia de su registro e imputación a proyectos, son claramente actividades de I+D que, en lugar de ser realizadas por personal de un departamento específico, son llevadas a cabo por personal afecto a otros departamentos de la Compañía (comercial, técnico, atención al cliente, ...).

Acciones propias

En cumplimiento del artículo 49 del Código de Comercio, se informa que no se han realizado operaciones con acciones propias.



Anexo 1

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	METODO CONSOLID.
Goodman Business Press, S.A.U.	C/ Fuerteventura, 21 San Sebastián de los Reyes - Madrid	Edición de publicaciones periódicas dentro del sector de la prensa técnica y profesional.	I.G
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	Rua Gomes de Carvalho, 1507 Vila Olimpia, Sao Paulo - Brasil	Guías contratación y comercialización publicidad.	I.G
Adquira España, S.A.	C/ Goya, 4, 4ª planta Madrid	Desarrollo de actividades en el área de Telecomunicaciones, actividades de Internet y de comercio electrónico.	P.E
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	Avda. Manoteras, 12 Madrid	Dirección y gestión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, y prestación de servicios financieros a dichas entidades.	I.G
Buildnet, S.A.U.	C/ Claudio Coello, 76 Madrid	Creación, desarrollo y explotación de servicios internet para el sector de la arquitectura, ingeniería y construcción.	I.G
Cernet, S.L. (<i>Sociedad Unipersonal</i>)	C/ Claudio Coello, 76 Madrid	Difusión de redes informáticas de comunicación y servicios relacionados. Construcción y rehabilitación de edificios y obras públicas. Fabricación y comercio de materiales. Reformas en general.	I.G
Directories Holding, B.V.	Drentestraat 24 BG 1083 HK Amsterdam The Netherlands	Tenencia de valores de otras sociedades.	I.G
Publiguías Holding, S.A.	Avda. Santa Maria 0792 Providencia Santiago de Chile	Participación a través de otras sociedades en negocios relacionados con telecomunicaciones.	I.G
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	Avda. Santa Maria 0792 Providencia Santiago de Chile	Negocio de guías telefónicas en cualquier soporte con todos sus derivados y explotación de ficheros telefónicos.	I.G
Urge Chile, S.A.	C/ Moneda, 970, piso 12 Santiago de Chile	Construcción y rehabilitación de edificios y obras públicas. Fabricación y comercio de materiales. Reformas en general y servicio de asesoría en estas áreas tanto en Chile como en el extranjero.	I.G
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	Paseo República, 3755 San Isidro Lima 27	Edición y comercialización de directorios. Servicios publicitarios en distintos soportes. Diseño, conservación, gestión y cualquier otra actividad vinculada a las anteriores.	I.G
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	Avda. Manoteras, 12 Madrid	Prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicios de consulta telefónica mediante cualquier soporte, desarrolladas tanto en el territorio español como en el extranjero.	I.G

Anexo 2

Los datos se presentan en miles de euros, salvo indicación contraria.

SOCIEDADES PARTICIPADAS	% PARTICIPACIÓN		TITULAR INDIRECTA	VALOREN LIBROS MATRIZ (5) 31/12/2003	VALOR TEORICO GRUPO 31/12/2003	VTC SOCIEDAD (PATRIMONIO NETO)				
	DIRECTA	INDIRECTA				CAPITAL	PRIMA	RESERVAS	RESULT. TOTAL	
	GRUPO	TPI								
EMPRESAS FILIALES:										
Goodman Business Press, S.A.U.	100,00%			11.016	9.431	663	9.255	(344)	(143)	9.431
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. (1)	100,00%			64.017	(2.526)	181.778	0	(168.647)	(15.657)	(2.526)
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	100,00%			49.343	48.842	49.343	0	(129)	(372)	48.842
Buildnet, S.A.U.		100,00%	Goodman BP	---	52	61	0	44	(53)	52
Cernet, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100,00%			641	60	60	518	(341)	(177)	60
Directories Holding, B.V.		100,00%	TPI Internacional	---	13.140	18	13.195	(56)	(17)	13.140
Publiguias Holding, S.A. (2)	0,01%	100,00%	Directories Hold. BV	---	15.588	12.931	0	(202)	2.859	15.588
Impresora y Comercial Publiguias, S.A. (3)		51,00%	Publiguias Holding	---	15.704.637	2.667.296	0	19.169.372	8.956.737	30.793.405
Urge Chile, S.A. (3)		99,99%	Publiguias Holding	---	(208.903)	60.000	0	(44.478)	(224.446)	(208.924)
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. (4)	100,00%			22.357	21.232	7.176	0	(1.339)	15.395	21.232
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	99,90%	0,10%	Goodman BP	60	522	60	0	0	462	522
EMPRESAS ASOCIADAS:										
Guía Local Network (1) (*)	20,00%			1.568	154	3.700	0	0	(2.930)	770
Adquira España, S.A.	20,00%			3.165	3.734	448	31.858	(13.637)	(5.758)	12.911
EMPRESAS PARTICIPADAS:										
Euredit	5,00%			227	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Atento Chile (3)	1,16%	0,59%	Imp.Cial.Publiguias	---	59.010	N/D	N/D	N/D	N/D	9.974.679

(*) Información obtenida de Balance al 31/12/2000

(1) Datos en miles de reales brasileños

(2) Datos en miles de dólares estadounidenses

(3) Datos en miles de pesos chilenos

(4) Datos en miles de nuevos soles peruanos

(5) Datos en miles de euros