

Grupo PRISA



DON MIGUEL SATRUSTEGUI GIL-DELGADO, Secretario del Consejo de Administración de **PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.**,

CERTIFICA:

Que el Consejo de Administración de **PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.** en su sesión celebrada el 18 de marzo de 2004 acordó por unanimidad formular, para su presentación a la Junta General de Accionistas, la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2003, tanto de **PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.** como de sus sociedades consolidadas, que han sido firmadas por todos sus miembros.

Que la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y el Informe de Gestión que fueron formulados por el Consejo de Administración, son los que se adjuntan a la presente certificación.

Y para que conste a los efectos oportunos se expide la presente en Madrid, a 30 de marzo de 2004.

Miguel Satrustegui Gil-Delgado
Secretario General



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

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





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

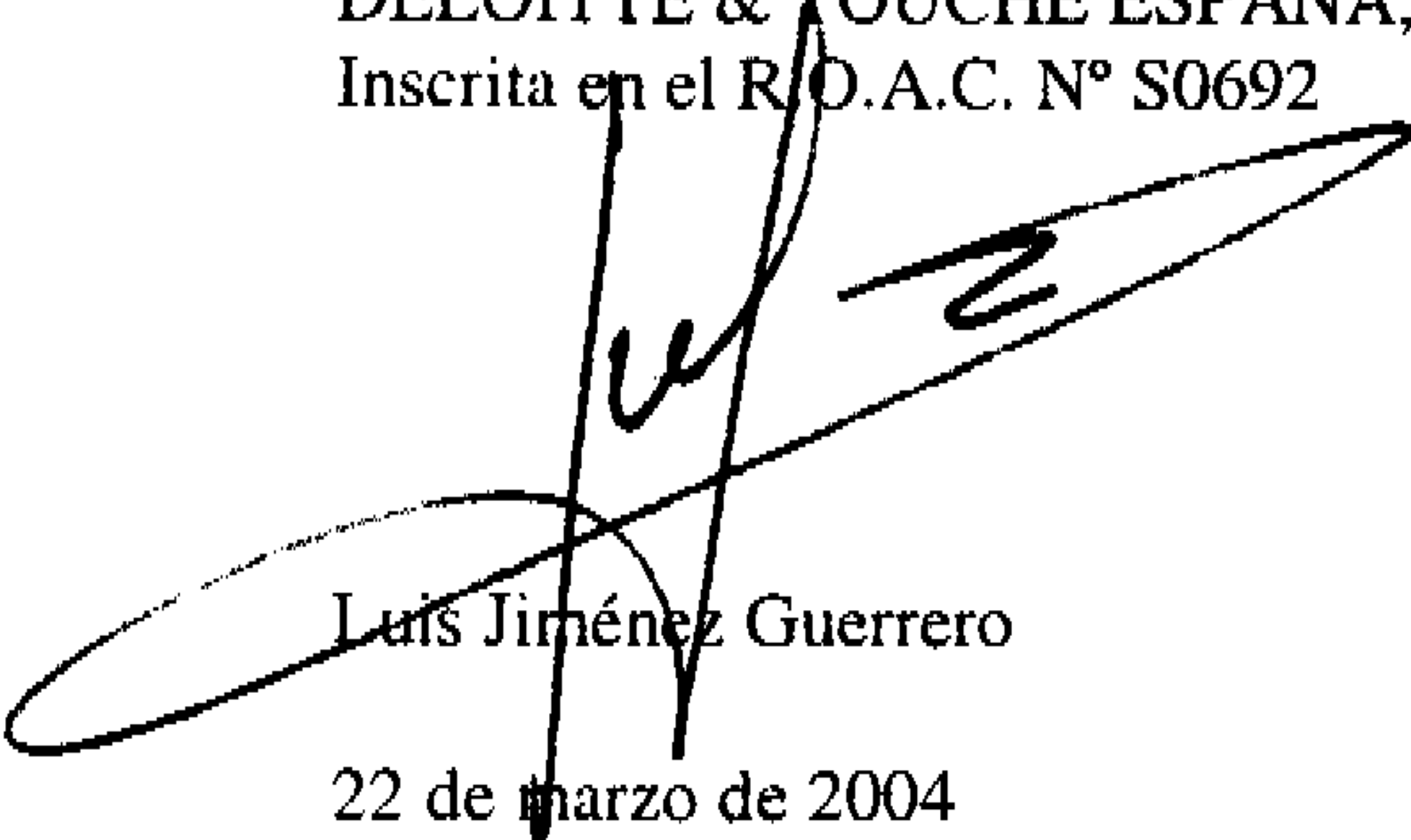
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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


Luis Jiménez Guerrero

22 de marzo de 2004

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas anuales individuales
correspondientes al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2003	31.12.2002	PASIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) INMOVILIZADO	877.126	734.631	A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	607.657	548.959
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	2.192	2.962	I. CAPITAL SUSCRITO	21.881	21.881
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 5)	113	113	II. PRIMA DE EMISION	108.369	108.369
1. Concesiones, patentes y otros	1.662	1.662	III. RESERVAS DE ACTUALIZACION	3.289	3.289
2. Derechos de traspaso	2.661	1.549	IV. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN RDL 7/1996	10.650	10.650
3. Aplicaciones informáticas	2.010	448	V. RESERVAS		
4. Anticipos	(1.385)	(799)	1. Reserva legal	4.376	4.376
5. Amortizaciones	5.061	2.973	2. Reservas para acciones propias	29.365	27.707
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)	113.048	113.407	3. Reservas estatutarias	10.941	10.941
1. Terrenos y construcciones	4.519	4.056	4. Reserva para capital amortizado	1.373	1.373
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.688	1.671	5. Otras reservas	339.791	288.635
3. Otras instalaciones y mobiliario	3.590	3.342	VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	77.622	71.738
4. Otro inmovilizado	114	114			
5. Anticipos e Inmovilizado en curso	(45.159)	(40.136)			
6. Amortizaciones	77.800	82.454			
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 7)	442.462	439.943	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4 k y 20)	2.442	5.565
1. Participaciones en Empresas del Grupo	280.870	154.888			
2. Participaciones en Empresas Asociadas	-	32.212	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	10.794	9.449
3. Cartera de valores a largo plazo	176	361			
4. Depósitos y fianzas	130.610	60.574	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14)	376.088	199.298
5. Otros Créditos	(91.410)	(56.652)			
6. Provisiones Empresas del Grupo y Asociadas	-	(12.791)	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	190.986	4.404
7. Provisiones cartera de valores a largo plazo	762.708	618.535	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	181.788	191.019
V. ACCIONES PROPIAS (Nota 8)	29.365	27.707	III. ADMINISTRACIONES PUBLICAS (Nota 16)	2.593	3.317
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	3.259	-	IV. DESEMBOLSO PENDIENTE SOBRE ACCIONES	-	214
C) ACTIVO CIRCULANTE	326.542	139.789	V. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	721	344
I. DEUDORES	458	293	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	209.946	111.149
1. Clientes por prestación de servicios	11.901	4.073			
2. Empresas del Grupo y Asociadas deudoras (Notas 10 y 17)	1.394	29.373	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 15)	175.764	18.921
3. Administraciones Públicas (Nota 16)	25.297	5.533	II. ACREEDORES COMERCIALES	4.173	2.042
4. Otros deudores (Nota 10)	39.050	39.272	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
II. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 11)	274.148	81.933	1. Administraciones Públicas (Nota 16)	3.489	3.018
1. Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas	-	22.945	2. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	25.983	83.479
2. Cartera de valores a corto plazo	-	(5.918)	3. Efectos comerciales a pagar	98	148
3. Provisión cartera de valores a corto plazo	274.148	98.960	4. Otras deudas	439	3.541
III. TESORERIA	12.900	1.487			
IV. AJUSTES POR PERIODIFICACION	444	70			
TOTAL ACTIVO	1.206.927	874.420	TOTAL PASIVO	1.206.927	874.420

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

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

DEBE	31.12.2003	31.12.2002	HABER	31.12.2003	31.12.2002
			B) INGRESOS		
1. Gastos de personal: a) Sueldos, salarios y asimilados b) Cargas sociales	9.361 883	9.638 829	1. Importe neto de la cifra de negocios: a) Prestación de servicios (Nota 17) b) Ingresos de participaciones en el capital (Nota 17): De Empresas del Grupo De Empresas Asociadas	18.487 80.826 4.204	16.444 89.837 6.729
2. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6.383	5.271			
3. Otros gastos de explotación: a) Servicios exteriores b) Tributos c) Provisiones para insolvencias	10.273 134 -	8.311 219 287			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	76.483	88.455			
4. Gastos financieros y asimilados: a) Por deudas con Empresas del Grupo (Nota 17) b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.399 14.382	976 13.188	2. Ingresos de valores mobiliarios (Nota 11)	555	29
5. Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	-	4.396	3. Otros intereses e ingresos asimilados: a) De créditos a Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17) b) Otros ingresos financieros (Nota 4k)	8.854 8.930	3.598 5.762
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.558		II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		9.170
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	78.041	79.285			
6. Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	873	4. Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 17)	10.459	-
7. Variación de las provisiones de valores mobiliarios (Notas 4.d y 7)	34.185	43.554	5. Beneficios por operaciones con acciones propias	-	-
8. Gastos extraordinarios (Nota 17)	4.983	9.581	6. Ingresos extraordinarios (Nota 17)	12.391	859
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	61.723	26.135	IV. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	16.318	53.150
9. Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	(15.898)	(45.603)			
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	77.622	71.738			

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

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Memoria individual
correspondiente al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA INDIVIDUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2003

1.- Actividad de la Sociedad

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

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

▪ *Imagen fiel*

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

3.- Distribución de resultados

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

	Importe
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio	77.622
Distribución	
A Dividendos	0,10 € por acción
A Retribución de los Consejeros	1.382
A Reservas Voluntarias	Resto

El dividendo por acción, sin considerar las acciones en autocartera de Promotora de Informaciones, S.A. pero incluyendo las acciones entregadas en préstamo (*véase Nota 14*), será de 0,10 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

4.- Normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento

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

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

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

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

d) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

e) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al menor valor entre el coste de adquisición, la cotización del último día del ejercicio, la cotización media del último trimestre o el valor teórico contable. Por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias y el menor de los otros tres valores se constituye una provisión que se presenta en el epígrafe "*Acciones propias*" del balance de situación adjunto minorando el coste de adquisición.

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

f) Inversiones financieras temporales

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

Los depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo se valoran por su coste de adquisición más los intereses devengados pendientes de cobro a la fecha de cierre de las cuentas anuales.

g) Provisiones para riesgos y gastos

La "*Provisión para Impuestos*" corresponde al importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no está aún determinado en cuanto a su importe exacto y es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones.

h) Indemnizaciones por despido

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

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

i) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

k) Transacciones en moneda extranjera

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

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

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores y las generadas en el ejercicio se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen los correspondientes créditos y deudas, excepto cuando existen operaciones de coberturas de riesgo que aseguren el resultado al vencimiento, en cuyo caso se imputan en el resultado del propio ejercicio. Las diferencias positivas de cambio imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en el ejercicio 2003, y que figuran recogidas dentro del epígrafe "*Otros ingresos financieros*", ascienden a 8.364 miles de euros.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

m) Instrumentos de cobertura de riesgo

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

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

5.- Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

6.- Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.- Inmovilizaciones financieras

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

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

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

a) Participaciones en empresas del Grupo

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

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

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

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

b) Participaciones en empresas Asociadas

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

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

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

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

c) Cartera de valores a largo plazo

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

d) Otros créditos

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

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

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

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

Por su parte el traspaso de 20.562 miles de euros corresponde a la reclasificación a corto plazo de la cuenta por cobrar a Valores Bavaria, S.A. por la devolución de aportaciones de Participaciones de Radio Latinoamericana, S.A. y de las sociedades del Grupo Caracol, cuyo último vencimiento se producirá en abril de 2004 (véase Nota 10).

8.- Acciones propias

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

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

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

9.- Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a los gastos incurridos como consecuencia de la emisión de los Bonos Canjeables que fueron asumidos por la Sociedad en virtud del contrato suscrito el 19 de diciembre de 2003 con Prisa Finance (Netherlands) B.V. (*véase Nota 14*). La Sociedad procederá a imputar estos gastos en su cuenta de pérdidas y ganancias durante los próximos cinco años, siguiendo un criterio lineal en función del vencimiento de los Bonos Canjeables.

10.- Deudores

• Empresas del grupo y asociadas deudoras

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

• Otros deudores

Las adiciones en este epígrafe corresponden principalmente al traspaso de la cuenta por cobrar a Valores Bavaria por la devolución de aportaciones de Participaciones de Radio Latinoamericana, S.A. y de las sociedades del Grupo Caracol (*véase Nota 7d*). El saldo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2003, cuyo vencimiento se producirá en abril de 2004, asciende a 17.152 miles de euros.

Adicionalmente, se recoge bajo este epígrafe la cuenta por cobrar a corto plazo, por importe de 4.745 miles de euros, como consecuencia de la venta de un solar en Madrid (*véase Notas 6 y 17*).

11.- Inversiones financieras temporales

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

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

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

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

12.- Fondos propios

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

a) Capital social-

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

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

b) Reservas-

Prima de emisión-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital con cargo a reservas y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social, importe ya alcanzado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2002.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de revalorización 1983-

Como consecuencia de las disposiciones sobre actualización de los valores del inmovilizado material e inmaterial, publicada en 1983, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en un importe neto de 3.289 miles de euros, que se encuentra recogido en la correspondiente cuenta de "Reservas de revalorización 1983".

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-

El Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, establece que el importe de las revalorizaciones contables que resulten de las operaciones de actualización se cargará a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996".

El saldo de esta cuenta, que al 31 de diciembre de 2003 asciende a 10.650 miles de euros, tiene carácter indisponible durante diez años.

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

Reservas estatutarias-

El artículo 32 de los Estatutos Sociales de la Sociedad establece que anualmente se constituirá una reserva, detrayendo como mínimo un 10% de los beneficios después de deducir los impuestos hasta que el saldo de dicha reserva alcance como mínimo el 20% y como máximo el 50% del capital social desembolsado.

Reserva para acciones propias-

El Artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que cuando una sociedad hubiera adquirido acciones propias, establecerá en el pasivo del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de

las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

13.- Provisiones para riesgos y gastos

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

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

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

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

14.- Acreedores a largo plazo

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

- *Deudas con empresas del Grupo y Asociadas*

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

Con fecha 11 de diciembre de 2003 la sociedad Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100% de la Sociedad, acordó el lanzamiento de una emisión de unos Bonos Canjeables por acciones ordinarias de la Sociedad por un importe nominal de 162.300 miles de euros, siendo el valor nominal de cada título de 10.000 euros. Tras la colocación, el cupón quedo fijado en un 1,75% anual sobre el principal de los bonos y la prima de canje de cada bono se fijó en un 34% sobre el precio de referencia por acción fijado en 11,0755 euros.

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

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

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

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

Además de lo anterior, la Sociedad puso a disposición de las entidades directoras de la operación, en concepto de préstamo de valores, hasta un máximo de 9.846.562 acciones de su autocartera, a fin de dar cobertura financiera a los inversores que así lo requieran. Las acciones entregadas en préstamo a 31 de diciembre de 2003 eran 6.923.281 acciones. La remuneración del préstamo será de cinco puntos básicos, pagaderos mensualmente, calculados en función del valor de mercado de las acciones en préstamo. Asimismo la Sociedad tendrá derecho a percibir, de las entidades directoras de la operación, el 100% de cualquier tipo de dividendo que se conceda a las acciones entregadas en préstamo y durante su periodo de vigencia.

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

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

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

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

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

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

- **Administraciones Públicas**

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

15.- Acreedores a corto plazo

- **Deudas con empresas del grupo y asociadas**

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

- **Deudas con entidades de crédito**

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

La composición de la deuda financiera es la siguiente:

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

16.- Situación fiscal

a) **Administraciones Públicas**

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

	Miles de Euros			
	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
H.P., Impuesto sobre Sociedades	9	-	(956)	-
Deducciones por inversión (Nota 7)	-	45.614	-	-
Impuesto anticipado (Nota 7)	-	28.973	-	-
Impuesto diferido	-	-	(452)	(2.593)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	1.385	-	(2.081)	-
Total	1.394	74.587	(3.489)	(2.593)

b) Conciliación entre el resultado contable y la base imponible

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

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

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales. La Sociedad se ha acogido a los beneficios previstos en los artículos 34 y 36 de la citada norma legal en el ejercicio 2003 por importe de 873 miles de euros, del cual ha aplicado en este ejercicio 3 miles de euros. Igualmente, ha aplicado deducciones pendientes por inversiones, procedentes de ejercicios anteriores, por importe de 1.353 miles de euros. Del mismo modo, la Sociedad ha aplicado la deducción prevista en el artículo 20 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por importe de 1.064 miles de euros. Asimismo, la Sociedad ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos, por importe de 29.761 miles de euros procedentes del ejercicio 2003 y por importe de 3.642 miles de euros procedentes del ejercicio 2002, que se encontraban pendientes de aplicar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Como consecuencia de la inspección realizada por las autoridades fiscales durante los ejercicios 1988 y 1989, fueron incoadas diversas actas por un importe global de 8.769 miles de euros. En el ejercicio 2002, se desestimó por sentencia del Tribunal Supremo el recurso de casación y se procedió al pago de la deuda tributaria pendiente derivada de las Actas, por importe de 4.120 miles de euros. La sentencia fue recurrida ante el Tribunal Constitucional y durante el ejercicio 2003 ha sido denegada la admisión a trámite del recurso de amparo. No obstante, durante el propio ejercicio se ha recibido Auto de la Audiencia Nacional estimando un incidente de ejecución en relación con la liquidación derivada de la sentencia del Tribunal Supremo antes referida, por incorrecto cálculo de los intereses de demora, resultando un derecho de cobro para la Sociedad, por importe de 1.332 miles de euros (véase Nota 17).

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

La Sociedad no comparte los criterios de la inspección, habiéndose presentando recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas, a pesar de lo cual y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, la Sociedad mantiene una provisión de 9.448 miles de euros para hacer frente a los hipotéticos pagos que fueran necesarios en un futuro (véase Nota 13).

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

17.- Ingresos y gastos

- *Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas*

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

Ingresos:

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

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

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

Gastos:

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

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

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

- *Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría*

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo PRISA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.059 miles de euros, de los cuales 57 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 178 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2003 a 83 miles de euros, de los cuales 35 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A., mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 19 miles de euros, no habiendo recibido servicios de esta índole en Promotora de Informaciones, S.A.

- *Beneficios en la enajenación de inmovilizado*

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

- *Ingresos y gastos extraordinarios*

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

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

18.- Personal

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

19.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

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

Las opciones adquiridas por miembros del Consejo de Administración, de acuerdo con lo descrito en la nota 20 de estas cuentas anuales, ascienden a 115.000 opciones.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de

Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Promotora de Informaciones, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

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

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

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

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

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

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

20.- Plan de opciones sobre acciones

La Junta General de Accionistas de 18 de mayo de 2000 aprobó las bases de un Plan de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad, con el propósito de facilitar la presencia como socios de directivos de la misma y de su grupo de empresas y de

profesionales de especial relevancia a él vinculados que llevan a cabo actividades para las sociedades del Grupo de forma recurrente; asimismo delegó en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dicho Plan.

El número total de opciones permite adquirir, como máximo, un 1% del capital social de PRISA (2.188.125 acciones). Cada opción permite adquirir una acción. El sistema se aplica en varios tramos, de conformidad con los criterios generales aprobados por el Consejo.

El plazo de ejercicio del plan se estipuló en un principio en tres años desde el momento de concesión de cada tramo de opciones.

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

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

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

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

21.- Aspectos legales

En relación con el proceso de ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo de 9 de junio de 2000 que declaró no conforme a derecho el Acuerdo del Consejo de Ministros de 20 de mayo de 1994 que autorizó la operación de concentración económica realizada por Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. (SER), Antena 3 de Radio, S.A. y Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. (Unión Radio), durante el ejercicio 2003 las empresas afectadas han dado cumplimiento al plan de actuaciones previsto de acuerdo a las instrucciones ordenadas y en los plazos establecidos por la Dirección General de la Defensa de la Competencia. Las actuaciones realizadas, que comenzaron a finales de 2002 con la rescisión del contrato de prestación de servicios suscrito en 1993 entre la SER, Antena 3 Radio y Unión Radio, así como los pactos de accionistas de los grupos Prisa y Godó, han tenido como objetivo garantizar la separación efectiva de la gestión operativa y económica de Antena 3 de Radio.

Las medidas adoptadas, incluido el acuerdo de asociación especial de programación que vincula a la SER y a Antena 3 Radio, han sido comunicadas a la Dirección General de Defensa de la Competencia, quien, a su vez, las ha trasladado al Tribunal Supremo

con objeto de dar por finalizado el proceso de ejecución de la Sentencia. El Tribunal Supremo ha dictado un reciente Auto por el que ordena al Ministerio de Economía que resuelva expresamente si con lo realizado se puede dar por cumplido el plan de actuaciones impuesto a las partes.

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

Por otra parte, la Sociedad participa, a través de la sociedad Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., en el capital social de diversas empresas operadoras en el ámbito de la televisión local. La Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, ha modificado nuevamente el régimen legal de la televisión, de forma que hace compatible la participación significativa (más de un 5%) en sociedades concesionarias de distintos ámbitos, estatales, autonómicas y locales, si bien establece determinadas limitaciones referidas a cobertura de población. En ese marco, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., podrá desarrollar su proyecto de implantación en el sector de televisión local y autonómica, acudiendo a los concursos que se convoquen para la adjudicación de licencias.

22.- Garantías comprometidas con terceros

Con objeto de la adjudicación de la licencia de emisión LMDS a la sociedad participada Iberbanda, S.A., PRISA procedió a prestar aval por el importe de la inversión comprometida por dicha sociedad, en función de su participación accionarial y en las condiciones establecidas en su adjudicación. Durante el año 2002, como consecuencia de la salida del accionariado de uno de los socios, Promotora de Informaciones, S.A. procedió a prestar adicionalmente avales por un importe de 10.098 miles de euros. El importe total avalado a 31 de diciembre de 2003 asciende a 22.673 miles de euros.

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

23- Acontecimientos posteriores al cierre

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

24- Cuadro de financiación

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

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

APLICACIONES	2003	2002	ORÍGENES	2003	2002
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	-	3.612	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	96.859	125.700
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO:			Resultado del ejercicio	77.622	71.738
Inmovilizaciones inmateriales			Dotación a las amortizaciones	6.383	5.271
Inmovilizaciones materiales	2.844	1.376	Diferencias de tipo de cambio	-	6.667
Inmovilizaciones financieras	2.585	15.075	Variación de las provisiones de cartera		
Empresas del Grupo	3.646	6.705	Dotaciones de las provisiones de cartera	42.202	41.454
Empresas del Asociadas	94.345	18.825	Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	1.346	(60)
Otras inversiones financieras	82.764	61.340	Aplicaciones de las provisiones de cartera	(9.363)	-
			Ingreso extraordinario por aplicación de las provisiones de cartera	(10.872)	-
			Beneficios procedentes del inmovilizado material	(10.371)	-
			Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	(88)	-
			Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial	-	23
			Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	-	850
			Impuesto diferido a largo plazo	-	(243)
ACCIONES PROPIAS					
Adquisición acciones propias	636	-	ACCIONES PROPIAS		
			Entrega acciones propias	150	-
INCREMENTO GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.259	-			
DISMINUCIÓN INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.123	-	INCREMENTO INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	4.638
DIVIDENDOS PAGADOS	18.709	18.708	INCREMENTO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	312.463	125.496
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	150.378	116.412	ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO:		
			Inmovilizaciones inmateriales	170	106
			Inmovilizaciones materiales	12.584	76
			Inmovilizaciones financieras		
REMUNERACIÓN A CONSEJEROS	1.387	1.429	Empresas del Grupo y Asociadas	1.790	41.151
			Otras inversiones financieras	7.054	2.333
PAGO DESEMBOLSO PENDIENTE	-	12.000	TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZADO	20.562	-
TOTAL APLICACIONES	363.676	255.482	TOTAL ORÍGENES	451.632	299.500
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)	87.956	44.018	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)	-	-

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

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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	87.956	44.018	-	-
---	---------------	---------------	----------	----------

Participaciones Directas

ANEXO I

Empresas del grupo

en miles de euros						
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS RESULTADO
Agencia Informativa de Noticias Económicas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de información económica	653	50,00%	6.000	(1.299) (3.395)
Diario El País México, S.A de C.V. (**)	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	457	85,95%	456	12 64
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	18.030	99,99%	18.000	(3.257) 54.419
Cerencia de Médicos, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Contratación de exclusivas publicitarias	48.079	100,00%	800	2.083 3.916
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	0	100,00%	3.000	11.078 (15.422)
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	48.274	100,00%	875	47.134 265
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	87.767	100,00%	12.018	49.104 11.298
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. (*)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	3.158	23,05%	14.515	(3.566) (1.426)
Oficina del Autor, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de derechos editoriales y representación de autores	1.169	100,00%	1.200	348 (379)
Paltrivia, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	7.286	50,93%	11.281	(4.753) 4.784
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	1.198	99,99%	3.000	(929) (873)
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	2.761	99,99%	1.909	1.782 269
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	74.623	100,00%	3.000	84.806 (13.076)
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	18	100,00%	18.000	-
Prisacom, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	1.916	100,00%	8.878	(1) (6.960)
Prisaprint, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	31.177	99,99%	3.000	28.177 7.984
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	10.786	99,99%	2.500	(806) 15.212
Redprensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	150	100,00%	150	1.312 1.960
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	5.881	80,00%	301	7.634 983
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	18.715	99,99%	6.700	19.410 18.832
Otras participaciones	-	-	1	-	-	-

(*) Datos en miles de dólares USA.
(**) La participación total es del 99,99%.

Empresas asociadas

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

Participaciones Indirectas

ANEXO II

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

Participaciones Indirectas

ANEXO II

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

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros					
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO EDITORIAL					
Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	2.731	4.911
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones (Argentina)	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	100,00%	1.595	1.579
Aguilar Chilena de Ediciones S.A.	Dr. Aníbal Ariztía 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%	584	814
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Venta al detalle	99,14%	2.499	1.686
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795 - Carnaxide Linda a Velha - Portugal	Editorial	100,00%	1.273	(308)
Distribuidora Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Distribuidora	100,00%	4.055	2.260
Distribuidora y Editora Aguilar, A.T.A., S.A.	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%	224	427
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%	29	(7)
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Callegos, Edif. Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%	38	61
Ediciones Grazelema, S.A.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	100,00%	60	60
Ediciones Santillana Inc. (Puerto Rico)	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	100,00%	1.065	4.765
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	100,00%	11.035	5.623
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	100,00%	1.162	321
Edicions Obradoiro, S.A.	Via Pasteur, 44 - Santiago de Compostela	Editorial	100,00%	60	60
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Píncaya - Valencia	Editorial	100,00%	60	60
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	29.817	16.594
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Insurgentes, 686 - Mezzanine - Colonia del Valle - México D.F.	Editorial	100,00%	92	602
Editorial Santillana S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	99,99%	1.704	4.110
Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	22.841	18.750
Editorial Santillana S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 51 Zona industrial Santa Elena - La Libertad, El Salvador	Editorial	100,00%	19	1.075
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	5ª Avenida 8-96, Zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	100,00%	71	668
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Cauce, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	100,00%	79	714
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Callegos, Edif. Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%	1.225	1.243
Grup Promotor, S.A.	Frederic Mompou, 11 - V. Olímpica, Barcelona	Editorial	100,00%	60	60
Grupo de Edições Santillana Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	37.104	29.082
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	52,00%	3.255	1.514
Itaca S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Distribuidora de libros	100,00%	408	6.425
Lanza, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Creción, promoción y administración de empresas	100,00%	12.398	22.881
Librerías Crisol, S.A.	Avda. San Felipe 731, Lima - Perú	Venta al detalle	94,90%	203	(120)
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	60	31
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	4	980
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%	27	741
Santillana Canarias, S.A.	El Paso s/n - Los Majuelos, Tenerife	Editorial	100,00%	59	59
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Avda. Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	100,00%	1.017	(1.739)
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones (Chile)	Dr. Aníbal Ariztía 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%	305	3.501
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	2.275	13.129
Santillana Ed. Generales, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	100,00%	4	10
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	7.747	53.597
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	3.116	623
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue - Miami, Florida, EE.UU.	Editorial	100,00%	19.275	(2.925)
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 100m Oeste de Migración - San José, Costa Rica	Editorial	100,00%	465	567
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avda. Eloy Alfaro, 227 y 6 de diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	100,00%	1.068	1.691
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avda Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	100,00%	763	133
Santillana, S.A. (Perú)	Avda. San Felipe, 731, Jesús María - Lima, Perú	Editorial	95,00%	1.321	1.781
Suma de Letras Argentina, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	50,00%	467	127
Suma de Letras, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	50,00%	76	235
Suma de Letras, S.L.	Barquillo, 21 - Madrid	Editorial	50,00%	300	402
Suma de Lletres Catalana, S.L.	Frederic Mompou, 11 - Barcelona	Editorial	33,50%	60	(216)
Zubia Editoriala, S.A.	Pof. Lezama Leguizamón, c/ 31 - Etxebarri, Vizcaya	Editorial	100,00%	60	60

Participaciones Indirectas

ANEXO II

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

(*) Datos en miles de dólares USA.

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros					FONDOS PROPIOS
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	
UNIDAD DE NEGOCIO SOGECABLE					
Audiovisual Sport, S.L	Ganduser, 117 - Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	15,77 %	6.220	(36.285)
Cable Antena, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	19,71 %	1.953	4.664
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	C/ Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	4,93 %	3.907	4.290
Canal + Investments, Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU.	Producción cinematográfica	11,83 %	111.751	49.838
Canal Satellite Digital, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	16,41 %	270.893	159.195
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	C/ Albasanz, 75 28037 Madrid	Prestación de servicios	19,71 %	3.077	3.426
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	9,86 %	1.442	(5.538)
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	19,71 %	601	(786)
Cinemantía, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	17,74 %	601	2.200
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	19,71 %	1.278.580	346.169
Fox Kids España, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	9,86 %	300	3.046
Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Distribución de derechos deportivos	19,71 %	19.232	(39.119)
Plataforma Logística de Usuarios de Sogecable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios en internet	19,71 %	1.000	(1)
Servicios Técnicos de Sogecable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de servicios de televisión, cine y multimedia.	19,71 %	12.621	7.063
Sogecable Fútbol, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	19,71 %	601	(2.588)
Sociedad General de Cine, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	19,71 %	6.010	19.774
Sogepan, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	19,71 %	18.030	15.083
Studio Canal Spain, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	9,66 %	2.300	2.485
Via Atención Comunicación, S.L.	Alcalá, 506 - Madrid	Prestación de servicios en internet	19,71 %	2.000	(1.798)
Via Interactiva, S.L.	Virgilio, 2 - Pozuelo de Alarcón - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	19,71 %	3	3
Warner Lusomundo Cines de España, S.A.	Azalea 1, Alcobendas - Madrid	Exhibición de películas	6,57 %	29.360	24.163
Warner Sogefilms, A.I.E.	Cardenal Marcelo Spínola, 8 - Madrid	Distribución de películas	9,86 %	60	60

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros					FONDOS PROPIOS
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES LOCALES					
Albarizas Comunicación, S.A.	Avda. del Membrillar s/n - Jerez de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	37,50%	853	351
Axarquía Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	33,39%	60	(44)
Canal 4 Navarra, S.L.	Avda. Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	38,25%	2.809	(1.526)
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polígono Industrial Cordovilla - Navarra	Prestación de servicios de televisión local	38,25%	2.000	2.000
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Elorrieta, 3 - Bilbao	Prestación de servicios de televisión local	22,50%	1.467	376
Compostela Visión, S.L.	Rua Nova, 32 - Santiago de Compostela	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	264	(461)
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcalá, S.L.	Encomienda, 33 - Alcalá de Henares	Prestación de servicios de televisión local	72,74%	9	(164)
Ferrolvisión, S.L.	Arce s/n, Ferrol	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	90	(172)
Gipuzkoa Televisión, S.A.	Libertad, 17 - San Sebastián	Prestación de servicios de televisión local	22,50%	1.442	(18)
Lepevisión, S.A.	Triana, 12 - Huelva	Prestación de servicios de televisión local	15,47%	60	59
Localia TV Madrid, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	1.200	(2.780)
Málaga Allavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	41,74%	4.314	2.048
Marbella Digital de Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	41,74%	60	(328)
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	36,74%	1.112	740
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	38,25%	600	(116)
Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	74,87%	92	(995)
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfson, 17 - S. C. de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	40,00%	601	475
Productora de Comunicación Toledo, S.A.	Carreteras, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	44,07%	783	(517)
Productora de Televisión de Almería, S.A.	Avda. del Mediterráneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Prestación de servicios de televisión local	38,01%	1.374	286
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Amatista s/n, Pol. El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	90	(643)
Productora de Televisión de León, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	22,50%	1.089	558
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	Arco, 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	29,25%	900	(2)
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	Juan de la Cierva, 72 - Pol. Ind. Prado Regondó - Mostoles	Prestación de servicios de televisión local	72,74%	1.803	335
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Pol. La Corchera - Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	38,25%	1.202	1.846
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Prestación de servicios de televisión local	100,00%	1.052	2.874
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	Rafael González Abreu, 3 - Sevilla	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	41,25%	2.520	273
Producciones Audiovisuales Video Line, S.L.	Isabel la Católica, 47 - Naval Moral de la Mata	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	19,68%	6	(253)
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Avda. del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	29,82%	600	161
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Emilia Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	120	(373)
Promotora de Emisoras de TV, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de canales de televisión	75,00%	19.061	(1.927)
Radiotelevisión Compostela, S.L.	Fuencarral, 123 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	30	14
Riotedisa, S.A.	Avda. de Portugal, 12 - Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	36,75%	1.203	630
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A. (antes Productora Canaria de TV, S.A.)	Avda. de Madrid s/n - Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	30,00%	6.010	6.586
Telecomunicación Antequera, S.A.	Aguardenteros, 15 - Antequera, Málaga	Prestación de servicios de televisión local	38,82%	721	169
Televisión Pontevedra S.A.	Castaleo 3 B 1º - Pontevedra	Prestación de servicios de televisión local	18,75%	270	(317)
Televisión, Medios y Publicidad, S.L.	Quilana, 38 - Alicante	Prestación de servicios de televisión	63,59%	132	(1.260)
TV Local Eivissa, S.L.	Avd. San Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	67,39%	90	(327)
Unión de Televisión Gallegas, S.A.	Pza. de Orense, 3 - La Coruña	Explotación de medios audiovisuales locales	18,75%	4.200	2.205

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros			2003		
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO					
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3009 col Espartero México Distrito Federal 04870	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	1.502	1.352
Caldas Estéreo Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	0	13
Caracol, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	67,13%	10	19.793
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,94%	215	2.035
Caracol Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	2	(188)
CHIR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,07%	295	162
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,57%	12	238
Comunicaciones del Pacífico S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,84%	82	213
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,63%	82	(451)
Consorcio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,94%	3.597	1.218
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	100,00%	28	41
Ecós de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,73%	0	283
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	19,24%	158	(1.755)
Emisora La Voz de Huila, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	0	88
Emisora Mil Veinte, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	59,55%	0	128
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	76,63%	2	251
FM Radio Cóndor Estéreo, S.A.	Guardia Vieja, 781 - Santiago de Chile, Chile	Radiodifusión	64,40%	0	6
GLP Colombia	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	100,00%	83	92
GLR Chile Ltda (antes Caracol Telecom. Internac. Ltda.)	Carrera 9, 9907 oficina 1200, Bogotá, Colombia	Venta de publicidad	76,94%	3.279	1.649
GLR Costa Rica, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	38,47%	4.874	1.373
GLR Francia, S.R.L.A (antes GLR Europa, S.R.L.A.)	Llorente de Tibas, Edif. La Nación - San José, Costa Rica	Radiodifusión	76,94%	8	(509)
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	50,77%	40	37
GLR Services Inc.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	76,94%	5	(72)
Green Emerald Business Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	26,93%	3.022	(122)
Grupo Latino de Radio, S.L.	Calle 54 Obarrio N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en todo el mundo	86,76%	116.243	99.785
Grupo Latino de Radiodifusión LLC.	Gran Vía, 32 - Madrid	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	76,94%	0	(23)
La Voz de Colombia, S.A.	Corporation Trust Center, 1209, Orange Street - New Catle, EE.UU.	Servicios de radiodifusión comercial	60,03%	1	349
La Voz de la Frontera Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,81%	1	108
Metromedia y Cía. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,38%	1	10
Muscando Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	0	45
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L. (antes Grupo Latino de Radiodifusión, S.L.)	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de valores extranjeros	76,94%	21	19.753
Prisa Inc.	5300 First Union Finacial Centre, Miami, Florida, EE.UU.	Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte	100,00%	1.070	(495)
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	1	131
Promotora Radial del Llano, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	32,00%	1	74
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Radiodifusión	76,17%	52	(2.786)
Radio Beethoven, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,82%	0	0
Radio Bolívar Sonora, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,04%	1	21
Radio Cacique, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,06%	0	185
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	839	1.182
Radio de Bucaramanga, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	65,57%	0	261
Radio Latina, S.A.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	75,38%	383	465
Radio Magdalena, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,63%	1	(20)
Radio Melodia, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	30	190
Radio Mercadeo, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,68%	91	(324)

Participaciones Indirectas

ANEXO II

en miles de euros					2003	
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
Radio Popayán, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,89%	6	132	
Radio Quince de Bucaramanga, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	64,63%	0	18	
Radio Reloj de Manizales, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,30%	0	1	
Radio Reloj de Tulua, S.A.(en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,15%	0	12	
Radio Reloj del Quindío, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,84%	0	126	
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	103	125	
Radio Tropical, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	62,83%	4	92	
Radio Visión de Barranquilla, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	1	15	
Radio, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	64,62%	0	54	
Radiodifusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,79%	3	(711)	
Radiodifusores y Publicidad Exta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	76,79%	11	42	
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	3.881	669	
Regie Musique Latine S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Desarrollo del mercado de radio latina en Francia	61,55%	813	1.474	
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av.Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	18.017	28.455	
Sociedad Nacional de Radiodifusión, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,88%	0	52	
Transmisora Río, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	63,38%	0	59	
Trokar de Colombia, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Comercio al detalle y al por mayor	60,88%	0	(1.410)	
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	19,24%	475	(2.534)	
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	43,38%	51	60	
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA						
Comunicaciones El País, S.A. (*)	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Editorial	95,00%	2.727	969	
Editorial Amanecer, S.A. (*)	Cristo Redentor 3355, Santa Cruz - Bolivia	Editorial	95,00%	556	(2.940)	
Información Extra, S.A. (*)	Avda. Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial	100,00%	107	(990)	
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES						
ATB Illimani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. (*)	Tupiza, 1140 - Recoleta, San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	15,00%	1.162	769	
ATB Santa Cruz Televisión, S.A. (*)	Avda. Cristo Redentor, 33-55 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	18,63%	3.044	617	
Illimani de Comunicaciones, S.A. (*)	Avda. Argentina, 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	18,75%	8.170	849	

(*) Datos societarios en miles de dólares USA.

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS EJERCICIO 2003
(en miles de euros)

ANEXO III

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas de Actualización 1983	Reservas de Revalorización RDL 7/1996	Reserva legal	Reservas para Acciones Propias	Reservas Estatutarias	Reserva Capital Amortizado	Otras Reservas	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios
Saldo al 31 de diciembre de 2002	21.881	108.369	3.289	10.650	4.376	27.707	10.941	1.373	288.635	71.738	548.959
Traspaso de reservas por entrega de acciones propias						(150)			150		
Traspaso de reservas por compra de acciones propias						636			(636)		
Reversión de la provisión para acciones propias						1.172					1.172
Distribución del beneficio de 2002:											
- Retribución a Consejeros										(1.387)	(1.387)
- Dividendos										(18.709)	(18.709)
- Reservas									51.642	(51.642)	
Beneficio del ejercicio										77.622	77.622
Saldo al 31 de diciembre de 2003	21.881	108.369	3.289	10.650	4.376	29.365	10.941	1.373	339.791	77.622	607.657

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de gestión individual
correspondiente al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

1. Evolución de los negocios

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

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

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

2. Evolución posterior al cierre

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

3. Evolución previsible

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

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

4. Acciones propias

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

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

5. Evolución bursátil

- **Datos de la Compañía**

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

Número de acciones: 218.812.500 acciones.

Free-float: 30,6%

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

- **Evolución bursátil 2003**

Cotización en euros:

Mínima: 5,05

Media: 8,19

Máxima: 11,55

Última: 11,50

Volumen medio diario: 451.745

- **Ratios bursátiles**

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

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

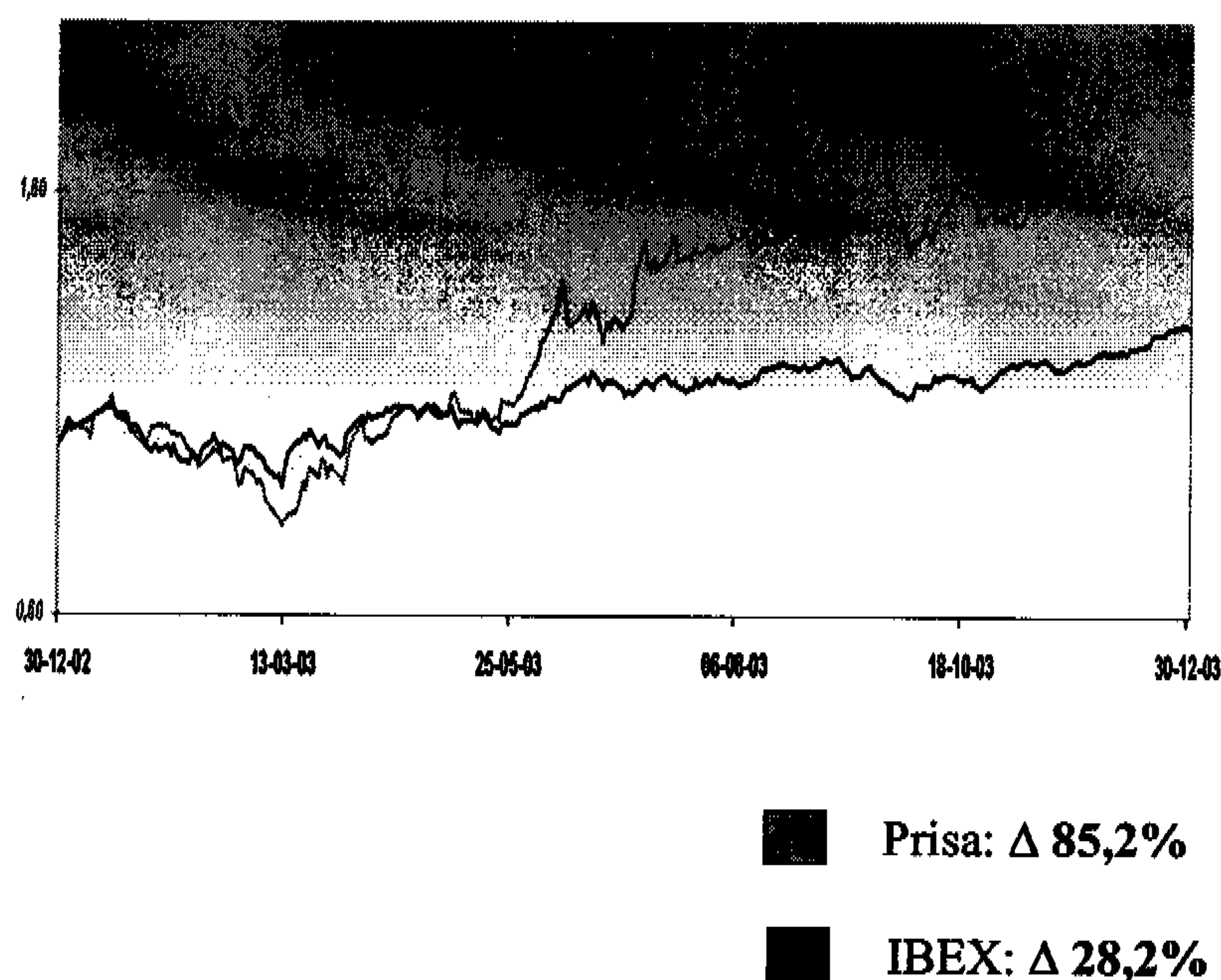
Dividendo sobre beneficio neto consolidado: 34,3%

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

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

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

EVOLUCIÓN DE COTIZACIÓN FRENTE A IBEX DURANTE EL EJERCICIO 2003



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

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





Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

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

Luis Jiménez Guerrero

22 de marzo de 2004

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

Cuentas anuales consolidadas
correspondientes al ejercicio 2003

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

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

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

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

DEBE		31.12.2003	31.12.2002	HABER		31.12.2003	31.12.2002
A) GASTOS				B) INGRESOS			
1. Consumos			345.624	1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19-a)		1.250.780	1.162.411
2. Gastos de personal:		408.928		2. Otros ingresos de explotación		54.136	53.479
a) Sueldos, salarios y asimilados		268.337	265.787				
b) Cargas sociales		60.283	59.248				
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 3-a, 4 y 5)		77.497	70.222				
4. Servicios exteriores y tributos		345.508	342.271				
5. Variación de las provisiones de tráfico		8.295	13.303				
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		136.068	119.439				
6. Gastos financieros y asimilados		21.321	23.737	3. Ingresos de participaciones en capital		1.045	465
7. Variación de provisiones de inversiones financieras temporales (Nota 3-i)		15	4.403	4. Otros ingresos financieros		7.964	4.635
8. Diferencias negativas de cambio		13.008	19.351	5. Diferencias positivas de cambio		30.206	13.432
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		4.871		II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			28.955
9. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 6-a)		39.095	13.720	6. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 6-a)		10.181	8.922
10. Amortización fondo de comercio de consolidación (Notas 3-f y 8)		24.480	20.023				
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		87.545	65.659				
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado		4.500	3.325	7. Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 19-e)		25.634	30.790
12. Variación de las provisiones de inmovilizado (Notas 4, 5 y 6-b)		5.644	13.118	8. Ingresos extraordinarios (Nota 19-e)		32.508	7.940
13. Gastos extraordinarios (Notas 3-a y 19-e)		49.992	35.782	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		1.994	13.495
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		85.551	52.164				
14. Impuesto sobre beneficios (Nota 18)		23.451	(27.128)				
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		62.100	79.292				
15. Beneficio (Pérdida) atribuido a socios externos (Nota 13)		1.503	(2.771)				
VII. BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		60.597	82.063				

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

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

Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio 2003

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2003

(1) SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

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

Los datos referentes a Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Unión Radio, S.A., Grupo Santillana de Ediciones, S.L., Gerencia de Medios, S.A., Dédalo Grupo Gráfico, S.L., Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., Plural Entertainment España, S.L., Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L., Sistema Radiópolis, S.A de C.V., Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A., Antena 3 de Radio, S.A., Sogecable, S.A., Inversiones en Radiodifusión, S.A. e Inversiones Digitales, S.A. que se recogen en esta memoria, corresponden a sus respectivas cuentas anuales consolidadas, incluyendo el efecto de las sociedades dominantes y de sus respectivas sociedades dependientes. A efectos de presentación se han agrupado todas las participaciones de radio en Colombia bajo el epígrafe genérico de Grupo Caracol (*véase anexo 1*).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel-

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

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

b) Principios de consolidación-

Los métodos de consolidación aplicados han sido:

Integración global-

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

Integración proporcional-

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

Puesta en equivalencia-

Se ha aplicado este método para las sociedades Asociadas, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa o indirecta de PRISA se encuentra entre un 20% y un 50% o en las que, aún sin alcanzar estos porcentajes de participación, se posee una influencia significativa en la gestión.

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

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

Las partidas de los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación han sido convertidas a euros aplicando el "*método del tipo de cambio de cierre*", aplicando a todos los bienes, derechos y obligaciones el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre, y utilizando el tipo de cambio medio para las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias. La diferencia entre el importe de los fondos propios convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión del resto de partidas según se ha indicado se incluye en el epígrafe "*Diferencias de conversión*" del balance de situación adjunto.

Para las sociedades extranjeras que se encuentran afectadas por altas tasas de inflación, las partidas del balance de situación se ajustan por los efectos en los cambios de los precios, siguiendo normativa local, antes de proceder a su conversión a euros. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios de dichas sociedades se recoge en el epígrafe "*Gastos financieros y asimilados*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esta práctica contable ha sido registrado dentro del epígrafe "*Diferencias de conversión*" del balance de situación consolidado adjunto.

Como es práctica habitual, estas cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación en PRISA de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas, por entenderse que estos saldos se utilizarán como recursos propios por dichas sociedades.

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Gastos de establecimiento-

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

b) Inmovilizaciones inmateriales-

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

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

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

2. **Aplicaciones informáticas.** Figuran los importes satisfechos en el desarrollo de programas informáticos específicos o los importes incurridos en la adquisición a terceros de la licencia de uso de programas. Se amortizan linealmente en un periodo de entre tres y cinco años desde su puesta en funcionamiento.
3. **Prototipos para la edición de libros.** En esta cuenta se incluye el coste incurrido en materiales y en trabajos realizados por terceros hasta llegar al soporte físico que permite la reproducción industrial seriada. Los prototipos se amortizan linealmente en tres ejercicios a partir del momento de lanzamiento al mercado, en el caso de libros de texto, atlas, diccionarios y grandes obras, y en dos ejercicios en el resto de ediciones. El coste de los prototipos de los libros que no se espera editar se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se toma la decisión de no editar.

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

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

4. **Anticipos de derechos de autor.** Recogen las cantidades pagadas a cuenta a autores por la adquisición de los derechos de edición de libros. Los anticipos de derechos de autor se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias a partir del momento de lanzamiento al mercado, de acuerdo con el porcentaje fijado en cada contrato, aplicado sobre el precio de cubierta del libro. Se presentan en el balance de situación por su coste, una vez deducida la parte que se ha llevado a resultados. Dicho coste se revisa cada ejercicio, registrándose, en caso necesario, una provisión en función de las expectativas de venta del título correspondiente.

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

5. **Otro inmovilizado inmaterial.** Recoge básicamente los importes desembolsados en la adquisición de concesiones administrativas para la explotación de frecuencias radiofónicas. Están sujetas al régimen de concesión administrativa temporal, son otorgadas por periodos de diez años con carácter renovable y se amortizan linealmente en 10 años.

c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado al coste de adquisición, siendo su importe revalorizado conforme al Real Decreto-Ley 7/1996 en el caso de las sociedades Diario El País, S.L., Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Promotora de Informaciones, S.A., Ítaca, S.L., Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A., Macrolibros, S.A., Polestar Hispánica, S.L. y Algarra, S.A.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El inmovilizado material se amortiza linealmente, repartiendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

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

Los importes de la actualización realizada según el Real Decreto-Ley 7/1996 se amortizan en función de los años de vida útil restante al 31 de diciembre de 1996 de los correspondientes elementos patrimoniales actualizados.

d) Inmovilizaciones financieras-

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

e) Acciones de la sociedad dominante-

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

f) Fondo de comercio de consolidación-

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

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

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

g) Existencias-

Las existencias de materias primas y auxiliares y las de productos comerciales o terminados comprados a terceros se valoran a su coste medio de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuese menor.

Las existencias de productos en curso y terminados de fabricación propia se valoran a su coste medio de producción o a su valor de mercado, si éste fuera inferior. El coste de producción incluye la imputación del coste de los materiales utilizados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación tanto propios como de terceros.

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

h) Créditos no comerciales-

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

i) Inversiones financieras temporales-

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

j) Provisiones para riesgos y gastos-

La provisión para impuestos corresponde al importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no está aún determinado en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones.

La provisión para responsabilidades recoge el importe estimado para hacer frente a posibles reclamaciones derivadas de las obligaciones asumidas por las sociedades consolidadas en el desarrollo de sus operaciones comerciales y al importe estimado de indemnizaciones a los trabajadores con los que se estima rescindir sus relaciones laborales.

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

k) Provisiones para operaciones de tráfico-

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

l) Impuesto sobre beneficios-

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

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

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

m) Transacciones en moneda extranjera-

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

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

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

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

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

n) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, las sociedades consolidadas únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

ñ) Indemnizaciones por despido-

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

o) Instrumentos de cobertura de riesgo-

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

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

(4) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La dotación a la amortización correspondiente a los elementos revalorizados, en el ejercicio 2003, de acuerdo con el Real Decreto 7/1996, de 7 de junio, ha sido de 538 miles de euros.

La política de las sociedades del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2003 las pólizas contratadas tenían suficientemente cubierto el inmovilizado material.

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia-

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

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

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

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

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

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

- Un gasto por importe de 70.722 miles de euros, correspondiente al porcentaje en las pérdidas totales de Sogecable, S.A., incluidos los costes de reestructuración comunicados por ésta.

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

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

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

b) Cartera de valores a largo plazo-

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

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

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

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

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

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

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

c) Otro inmovilizado financiero-

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

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

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

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

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

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

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

d) *Inversiones financieras temporales-*

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

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

(7) ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

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

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

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

(8) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

(10) EXISTENCIAS

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

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

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

(11) DEUDORES

- *Otros deudores*

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

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

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

(12) FONDOS PROPIOS

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

a) Capital social-

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

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

b) Reservas-

Prima de emisión-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital con cargo a reservas y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social, importe ya alcanzado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de revalorización 1983-

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

inmovilizado se incrementaron en un importe neto de 3.289 miles de euros, que se encuentra recogido en la correspondiente cuenta de "*Reservas de revalorización 1983*".

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-

El Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, establece que el importe de las revalorizaciones contables que resulten de las operaciones de actualización se cargará a la cuenta "*Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996*".

El saldo de esta cuenta, que al 31 de diciembre de 2003 asciende a 10.650 miles de euros, tiene carácter indisponible durante diez años.

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

Reservas estatutarias-

El artículo 32 de los Estatutos Sociales de la Sociedad dominante establece que anualmente se constituirá una reserva, detrayendo como mínimo un 10% de los beneficios después de deducir los impuestos hasta que el saldo de dicha reserva alcance como mínimo el 20% y como máximo el 50% del capital social desembolsado.

Reserva para acciones propias-

El Artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que cuando una sociedad hubiera adquirido acciones propias establecerá en el pasivo del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Reservas de consolidación y de sociedades puestas en equivalencia-

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

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

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

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

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

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

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

Diferencias de conversión-

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

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

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

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

	Miles de Euros
Base de reparto	
- Beneficio del ejercicio	77.622
Distribución	
- A Dividendos	0,10 € por acción
- A Retribución de los Consejeros	1.382
- A Reservas Voluntarias	Resto

El dividendo por acción, sin considerar las acciones en autocartera de Promotora de Informaciones, S.A. pero incluyendo las acciones entregadas en préstamo (*véase nota 16*), será de 0,10 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

(13) SOCIOS EXTERNOS

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

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

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

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

(14) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

(15) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

La provisión para impuestos se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a diversas sociedades del Grupo (*véanse notas 3-j y 18*).

(16) ACREEDORES A LARGO PLAZO

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

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

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

Por otra parte, con fecha 11 de diciembre de 2003 la sociedad Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100% de Promotora de Informaciones, S.A., acordó el lanzamiento de una emisión de Bonos Canjeables por acciones ordinarias de Promotora de Informaciones, S.A. por un importe nominal de 162.300 miles de euros, siendo el valor nominal de cada título de 10.000 euros. Tras la colocación, el cupón quedó fijado en un 1,75% anual sobre el principal de los bonos y la prima de canje de cada bono se fijó en un 34% sobre el precio de referencia por acción fijado en 11,0755 euros.

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

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

En el contexto de esta emisión, PRISA puso a disposición de las entidades directoras de la operación, en concepto de préstamo de valores, hasta un máximo de 9.846.562 acciones de su autocartera, a fin de dar cobertura financiera a los inversores que así lo requieran. Las acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2003 eran de 6.923.281 acciones (véanse notas 7 y 12-b). La remuneración del préstamo será de cinco puntos básicos, pagaderos mensualmente, calculados en función del valor de mercado de las acciones en préstamo. Asimismo PRISA tendrá derecho a percibir, de las entidades directoras de la operación, el 100% de cualquier tipo de dividendo que se conceda a las acciones entregadas en préstamo y durante su periodo de vigencia.

(17) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

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

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

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

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

(18) SITUACIÓN FISCAL

a) *Administraciones Públicas-*

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2003, así como en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo han realizado o participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en el Capítulo VIII del Título VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en las Memorias que forman parte de las Cuentas Anuales de las entidades del Grupo implicadas, correspondientes al ejercicio en el que se han realizado dichas operaciones.

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

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

Las sociedades consolidadas del Grupo PRISA se han acogido para calcular su gasto o ingreso por impuesto, en el ejercicio, a los beneficios fiscales previstos en los artículos 33, 34, 35 y 36 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 14.239 miles de euros, correspondiendo 1.137 miles de euros a deducciones procedentes de ejercicios anteriores. Asimismo, el Grupo se ha acogido en el ejercicio, al beneficio fiscal previsto en el artículo 94 de la Ley 20/1991 por importe de 15 miles de euros.

Igualmente, las sociedades del Grupo consolidado han practicado una deducción por doble imposición interna, por dividendos que no se encuentran eliminados en el proceso de consolidación, por importe de 590 miles de euros y por doble imposición internacional, por importe de 773 miles de euros.

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

Del mismo modo, las sociedades del Grupo de consolidación han aplicado la deducción prevista en el artículo 20 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por importe de 1.197 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) *Impuesto anticipado y diferido-*

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

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

d) *Ejercicios abiertos a inspección-*

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien generalmente comprenden los cuatro últimos ejercicios.

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

Igualmente, la Agencia Tributaria procedió en el pasado a la inspección de diversas sociedades del Grupo consolidado fiscal y del Grupo consolidado contable por los ejercicios abiertos a inspección, incoando diversas actas por Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre Valor Añadido, Gravamen Único de Actualización e Impuesto sobre Sociedades, para las siguientes sociedades y ejercicios:

1. Sociedad dominante:

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

2. Sociedades dependientes:

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

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

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

(19) INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

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

b) Transacciones con empresas asociadas-

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

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

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

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

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

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

d) Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría-

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo PRISA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.059 miles de euros. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 178 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2003 a 83 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 19 miles de euros.

e) Ingresos y gastos extraordinarios-

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

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

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

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

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

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

(20) PERSONAL

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

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

(21) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(22) PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

La Junta General de Accionistas de PRISA celebrada el 18 de mayo de 2000 aprobó las bases de un Plan de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad con el propósito de facilitar la presencia como socios de directivos de la misma y de su grupo de empresas y de

profesionales de especial relevancia a él vinculados que llevan a cabo actividades para las sociedades del Grupo de forma recurrente; asimismo delegó en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dicho Plan.

El número total de opciones permite adquirir, como máximo, un 1% del capital social de PRISA (2.188.125 acciones). Cada opción permite adquirir una acción. El sistema se aplica en varios tramos de conformidad con los criterios generales aprobados por el Consejo. El plazo de ejercicio del plan se estipuló en un principio en tres años desde el momento de concesión de cada tramo de opciones.

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

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

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

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

(23) ASPECTOS LEGALES

En relación con el proceso de ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo de 9 de junio de 2000 que declaró no conforme a derecho el Acuerdo del Consejo de Ministros de 20 de mayo de 1994 que autorizó la operación de concentración económica realizada por Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. (SER), Antena 3 de Radio, S.A. y Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. (Unión Radio), durante el ejercicio 2003 las empresas afectadas han dado cumplimiento al plan de actuaciones previsto de acuerdo a las instrucciones ordenadas y en los plazos establecidos por la Dirección General de la Defensa de la Competencia. Las actuaciones realizadas, que comenzaron a finales de 2002 con la rescisión del contrato de prestación de servicios suscrito en 1993 entre la SER, Antena 3 Radio y Unión Radio, así como los pactos de accionistas de los grupos PRISA y Godó, han tenido como objetivo garantizar la separación efectiva de la gestión operativa y económica de Antena 3 de Radio.

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

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

Por otra parte, la Sociedad Dominante participa, a través de la sociedad Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., en el capital social de diversas empresas operadoras en el ámbito de la televisión local. La Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, ha modificado nuevamente el régimen legal de la televisión, de forma que hace compatible la participación significativa (más de un 5%) en sociedades concesionarias de distintos ámbitos, estatales, autonómicas y locales, si bien establece determinadas limitaciones referidas a cobertura de población. En ese marco, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., podrá desarrollar su proyecto de implantación en el sector de televisión local y autonómica, acudiendo a los concursos que se convoquen para la adjudicación de licencias.

(24) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Con objeto de la adjudicación de la licencia de emisión LMDS a la sociedad participada Iberbanda, S.A., PRISA procedió a prestar aval por el importe de la inversión comprometida por dicha sociedad, en función de su participación accionarial y en las condiciones establecidas en su adjudicación. Durante el año 2002, como consecuencia de la salida del accionariado de uno de los socios, PRISA procedió a prestar adicionalmente avales por un importe de 10.098 miles de euros. El importe total avalado a 31 de diciembre de 2003 asciende a 22.673 miles de euros.

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

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

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

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

(25) IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

Dadas las actividades de impresión a las que se dedican algunas de las sociedades del Grupo consolidado, fundamentalmente Diario El País, S.L. y Dédalo Grupo Gráfico, S.L., y de acuerdo con la legislación vigente, dichas sociedades mantienen un control sobre el grado de contaminación de vertidos y emisiones, así como una adecuada política de retirada de residuos. Los gastos incurridos para estos fines, muy poco significativos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurren. La evaluación realizada indica que en todo caso el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

(26) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

(27) CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

Cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002

APLICACIONES		ORÍGENES	
		2003	2002
1. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			
Gastos de establecimiento	2.133	5.722	143.344
Inmovilizaciones inmateriales	55.652	53.805	82.063
Inmovilizaciones materiales	37.561	51.713	(2.771)
Inmovilizaciones financieras	200.579	20.723	4.798
2. ACCIONES PROPIAS			
Adquisición acciones propias	636	20.256	70.222
3. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	2.792	-	-
4. DIVIDENDOS			
	18.709	18.708	20.023
5. REMUNERACIÓN A CONSEJEROS			
	1.387	1.429	287
6. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	11.410	-	(30.790)
7. APLICACIONES DE PROVISIONES			
	2.360	20.256	3.325
8. CANCELACIÓN DE DEUDAS A LARGO PLAZO			
	30.437	30.162	(230)
TOTAL APLICACIONES	363.656	222.774	13.118
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)	69.371	4.821	5.115
			(21.816)
			-
			150
			168.735
			48.785
			-
			-
			20.562
			(6.576)
			(8.963)
			46.562
TOTAL ORÍGENES		433.027	227.595
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		-	-

Variación del capital circulante de los ejercicios 2003 y 2002

INCREMENTO		DISMINUCIÓN	
		2003	2002
Existencias	-	-	8.826
Deudores	29.070	3.325	-
Acreedores	37.832	-	-
Inversiones financieras temporales	-	16.956	37.383
Tesorería	23.498	-	15.402
Ajustes por periodificación	-	748	-
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)	69.371	-	-
			-

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Agencia Informativa de Noticias Económicas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de información económica	Promotora de Informaciones, S.A.	3.000	50,00%
Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México DF, México	Editorial	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	3.738	50,00%
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Editorial	Lanza, S.A. de C.V.	123	99,82%
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Aníbal Arizola 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	Editorial Santillana, S.A. de C.V.	1.472	0,18%
Algarra, S.A.	García Lovera, 3 - Córdoba	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	698	100,00%
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Santillana Ediciones Generales, S.L.	11.545	99,97%
Box News Comunicación, S.L.	Pza. Nueva, 8 - Sevilla	Explotación de emisoras de radiodifusión	Itaca, S.L.	180	0,03%
Caldas Estéreo Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	6	100,00%
Canal 4 Navarra, S.L.	Avda. Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Edición de la revista 40 Magazine y otras	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	180	93,34%
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polígono Industrial Cordovilla - Navarra	Servicios de radiodifusión comercial	Radio Club Canarias, S.A.	6	3,33%
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Producción y emisión de videos y programas de televisión	Radio Murcia, S.A.	6	3,33%
Canacol, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Prestación de servicios de televisión local	Promotora General de Revistas, S.A.	1.435	99,99%
Canacol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida (EE.UU.)	Venta al detalle	Emisora La Voz de Huila, S.A.	7	50,00%
Canacol Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Muscardino Ltda.	7	50,00%
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.503	51,00%
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Servicios de radiodifusión comercial	Canal 4 Navarra, S.L.	2.000	100,00%
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	11.774	99,14%
Comunicación Radiónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	36.784	77,37%
Comunicaciones del Pacífico S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radiodifusión L.L.C.	303	100,00%
Compañía Discográfica Muxix Records, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Canacol, S.A.	950	70,17%
Comunicaciones El País, S.A. (*)	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Canacol Estéreo, S.A.	73	46,79%
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	6	3,71%
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcala, S.L.	Encomienda, 33 - Alcalá de Henares	Producción, distribución y venta de programas y videogramas	Canacol, S.A.	79	43,00%
Consortio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Edición y explotación del diario La Razón	Canacol Estéreo, S.A.	134	57,00%
Constancia Ediciones, S.A.	Estrada da Outeira 118, 2795 - Cascaes Linda a Velha - Portugal	Explotación de emisoras de radiodifusión	Avante Radio, S.A.	168	50,91%
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Bidasoa, S.A.	163	49,09%
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n - Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	Consortio Radial de Chile, S.A.	387	66,70%
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión	Comunicaciones Santiago, S.A.	193	33,30%
Diario As, S.L.	Albasanz, 14 - Madrid	Edición y explotación del diario As	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	3.166	99,99%
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	Inversiones Grupo Multimedia Comunicaciones, S.A.	2.582	95,00%
Diario El País Argentina, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Edición y explotación del diario El País en Argentina	Radiodifusora del Norte Ltda.	-	75,00%
Diario El País Internacional, S.A.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Editora de la edición internacional de El País	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	-	25,00%
Diario El País México, S.A. de C.V.	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	590	99,93%
Diario Jaén, S.A.	Torrequejuna, 1, Ptd. Los Olivares - Jaén	Edición y explotación del diario Jaén	GLR Chile Ltda.	-	98,00%
Distribuidora Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México DF, México	Distribuidora	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	-	2,00%
			Santillana Ediciones, S.L.	1.973	100,00%
			Prisa División Internacional, S.L.	28	99,00%
			Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	68	1,00%
			S. S. R. Unión Radio, S.L.	1.623	100,00%
			Prisaprint, S.L.	30.957	40,00%
			Polestar Hispánica, S.L.	90.000	40,00%
			Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	16.828	75,00%
			Promotora de Informaciones, S.A.	18.090	99,99%
			Diario El País, S.L.	2.533	100,00%
			Diario El País, S.L.	301	99,99%
			Promotora de Informaciones, S.A.	898	85,95%
			Diario El País, S.L.	665	14,05%
			Lanza, S.A. de C.V.	-	1 acción
			Espectro Editorial Andaluza Holding, S.L.	1.474	59,27%
			Lanza, S.A. de C.V.	1.305	29,22%
			Aguilar A.T.A., S.A. de C.V.	3.160	70,78%

(*) Datos en miles de dólares USA.

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Provee la Participación	Diciembre 2003	
				Cuota en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Distribuidora y Editora Aguilar, ATA, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	783	94,97%
			Itaca, S.L.	39	5,01%
			Edicions Voramar, S.A.	-	0,01%
			Ediciones Grazaletma, S.A.	-	0,01%
			Edicions Obradoiro, S.A.	-	0,01%
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	Santillana Educación, S.L.	48	94,90%
			Itaca, S.L.	2	4,80%
			Edicions Voramar, S.A.	-	0,10%
			Ediciones Grazaletma, S.A.	-	0,10%
			Edicions Obradoiro, S.A.	-	0,10%
ECOS de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	346	60,99%
Ediciones Bidasoa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Prisaprint, S.L.	188	100,00%
Ediciones Musicales Horus, S.A.	Cami Vell de Santa Creu d'Olorda a Valldirera, 12 - Barcelona	Producción, distribución y venta de fonogramas y videogramas	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	9,861	99,97%
Editorial Amanecer, S.A. (*)	Cristó Redondo, 3335 - Santa Cruz, Bolivia	Edición y explotación del diario Nuevo Día	Inversiones Grupo Multimedia Comunicaciones, S.A.	1,033	95,00%
Editorial Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	Santillana Educación, S.L.	1,212	100,00%
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Insurgentes, 686 - Merzattine - Colonia del Valle - México D.F.	Editorial	Lanza, S.A. de C.V.	101	99,99%
Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	Avda. Universidad 767 - México DF, México	Editorial	Lanza, S.A. de C.V.	5,331	99,99%
Ediciones Grazaletma, S.A.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	Santillana Educación, S.L.	116	99,98%
			Itaca, S.L.	-	0,02%
Edicions Obradoiro, S.A.	Vía Pasteur Pol. Ind. Tambo, 44 - Santiago de Compostela	Editorial	Santillana Educación, S.L.	60	99,99%
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Pineda - Valencia	Editorial	Itaca, S.L.	-	0,01%
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos, Edif. Zulia 1° - Caracas, Venezuela	Editorial	Santillana Educación, S.L.	60	99,99%
Ediciones La Mirada, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Editorial	Itaca, S.L.	-	0,01%
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Edición, gestión y explotación de medios impresos	Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	13	100,00%
		Editorial	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	1,362	99,99%
			Santillana Educación, S.L.	6,665	99,90%
			Itaca, S.L.	6	0,09%
Editorial Santillana S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-13 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	Santillana Educación, S.L.	4,615	94,98%
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	5ª Avenida 8-96, Zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	Itaca, S.L.	224	5,10%
Editorial Santillana S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens 51, Zona Industrial Elena, La Libertad - El Salvador	Editorial	Santillana Educación, S.L.	72	99,99%
			Itaca, S.L.	-	0,01%
			Santillana Educación, S.L.	19	99,50%
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Gazeo, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	Itaca, S.L.	-	5,00%
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos, Edif. Zulia 1° - Caracas, Venezuela	Editorial	Santillana Educación, S.L.	78	99,95%
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	Santillana Educación, S.L.	2,566	100,00%
Editorial Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 738 Belem, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Santillana Educación, S.L.	1,058	100,00%
El Correo de Andalucía, S.L.	Arretero Vespucio 63, Isla de La Cartuja - Sevilla	Editorial	Grupo de Ediciones Santillana Ltda.	16,498	100,00%
El Correo de La Costa del Sol, S.L.	Avd. Doctor Manuel Domínguez, 6 - Málaga	Edición y explotación del diario El Correo de Andalucía	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	5,220	99,99%
El Diabio Distribución, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición y explotación del diario El Correo de La Costa del Sol	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	4	99,75%
Emisora la Voz de Huila, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Distribución de discos y otros elementos de ocio.	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	901	91,41%
Emisora Mil Viento, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	131	70,16%
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	189	66,64%
Eurotopical de Producciones Discográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	32,921	100,00%
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Guardia Vieja, 761 - Santiago de Chile, Chile	Edición y explotación del diario Cinco Días	Agencia Informativa de Noticias Económicas, S.L.	3,737	99,99%
		Producción de novedades musicales	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	1,273	100,00%
		Radiofusión	Comunicaciones Santiago, S.A.	202	99,00%
			Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	2	1,00%
F.M. Radio Condor Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	4	60,00%
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovelanos, 1 - Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	47	27,80%
Gerencia de Medios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Contratación de exclusivas publicitarias	S. S. R. Unión Radio, S.L.	320	100,00%
GDM Publicidad Electrónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Diseño y desarrollo de aplicaciones sobre imágenes	Promotora de Informaciones, S.A.	48,079	99,99%
Gestión de Medios de Prensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales	Gerencia de Medios, S.A.	31	51,00%
			Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	38	45,00%
			El Correo de Andalucía, S.L.	4	4,30%
			Diario Jaén, S.A.	2	2,06%
			Oriel Press, S.L.	1	1,12%
			Novotécnica, S.A.	2	2,48%
Gestión de Logística Editorial, S.L.	Suñamiego s/n, Pol. Las Mercedes - Madrid	Distribución y venta de productos editoriales	Radiprensa, S.A.	151	50,00%

(*) Datos en miles de dólares USA.

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Código en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
GLP Colombia	Carrera 9, 9907 oficina 1200, Bogotá, Colombia	Venta de publicidad	Prisa División Internacional, S.L.	94	99,99%
GLR Chile Ltda.	Avd. Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Prisa, S.A.	13,831	99,99%
GLR Costa Rica, S.A.	Ed. La Nación Litoral de Tibás, Edif. La Nación - San José, Costa Rica	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	2,437	100,00%
GLR Francia SARL (antes GLR Europa)	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	9	100,00%
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	8	100,00%
GLR Servicios, Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida (EE.UU.)	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	3	100,00%
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	25,478	99,99%
Gran Vía Musical Inc.	111 West 57th Street, NY - EEUU	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	5,344	100,00%
Grup Promotor, S.A.	Frederic Mompou, 11 - V. Olímpica, Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	63	99,99%
Grupo de Ediciones Santillana Ltda.	Rua Padre Adelino, 738 Boqueirão, São Paulo - Brasil	Explotación de emisoras de radiodifusión	Santillana Educación, S.L.	82,923	100,00%
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Santillana Educación, S.L.	49,553	100,00%
Grupo Latino de Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	100,851	100,00%
Grupo Latino de Radiodifusión LLC	Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle, Delaware	Explotación de emisoras de radiodifusión	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	2	100,00%
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torre Aguirre, 60 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	87,767	100,00%
Información Extra, S.A. (*)	Avda. Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Inversiones Grupo Multimedia Comunicaciones, S.A.	18	100,00%
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ondas, S.A.	426	93,42%
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	31	50,00%
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torre Aguirre, 60 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L.	24	40,00%
Inversiones Grupo Multimedia Comunicaciones, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Santillana Educación, S.L.	1,973	52,00%
Ibaca, S.L.	Torre Aguirre, 60 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	13,716	76,95%
La Voz de Colombia, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	3,478	23,03%
La Voz de la Frontera Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	3,339	99,99%
Lanza, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 México DF, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	351	69,18%
Librerías Crisol, S.A.	Avda. San Felipe, 731, Jesús María - Lima, Perú	Explotación de emisoras de radiodifusión	Explotación de emisoras de radiodifusión	60	50,00%
Lirics and Music, S.L.	Camilo Oliveras, 22 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Publicidad Radial Andina, S.A.	60	50,00%
Localia TV Madrid, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Santillana Educación, S.L.	4,134	100,00%
Media Festivals, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Santillana, S.A. (Perú)	200	99,89%
Metromedia y Cia. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	1,075	60,00%
Musikando Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	4,305	100,00%
N. Editorial, S.L.	Torre Aguirre, 60 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	1,400	99,97%
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	13	40,00%
Ocio Media Realización de Eventos e Publicidad, S.A.	Rua Castilho, 32 - Lisboa, Portugal	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	8	30,00%
Odjel Press, S.L.	Americo Vespucio 63, Isla de La Cartuja - Sevilla	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	13	26,60%
Oficina del Autor, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Nacional de Radiodifusión, S.A.	17	33,40%
Onda La Fina, S.A.	Lirios 2, Héroles del Duque - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Santillana de Ediciones, S.A.	20	40,00%
Ondas, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	60	99,99%
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	Genérica de Medios, S.A.	6,609	99,99%
Paltrivia, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Especto Editorial Andaluza Holding, S.L.	1,25	100,00%
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	4,374	99,99%
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	2,133	99,99%
Planet Events, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Algarra, S.A.	120	100,00%
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	252	100,00%
Plural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	732	42,42%
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	7,286	50,93%
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	13,000	50,00%
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	9	50,00%
Prisa Inc.	5300 First Union Financial Centre - Miami, Florida, EEUU	Explotación de emisoras de radiodifusión	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	61	50,99%
Prisacom, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	3,000	99,99%
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Plural Entertainment España, S.L.	109	100,00%
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	2,761	99,99%
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	100,270	99,99%
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	18	100,00%
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	1,049	100,00%
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	24,000	99,99%

(*) Datos en miles de dólares USA.

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Cuota en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Prisaprint, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	Promotora de Informaciones, S.A.	31.177	99,99%
Producciones Audiovisuales Videoline, S.L.	Isabel la Católica 67, Naval Moral de la Mata - Cáceres	Prestación de servicios de televisión	Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	120	51,46%
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	306	51,00%
Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.501	99,84%
Productora de Comunicación Toledo, S.A.	Carrateros, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.026	56,77%
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Amatista s/n. Pol. El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	415	99,99%
Productora Digital de Medios Audiovisuales S.A.	Juan de la Cierva, 72, Pol. Ind. Prado Regordano - Móstoles - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	2.146	97,00%
Productora Extremena de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Pol. La Cuchera - Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	613	51,00%
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	Promotora de Emisoras, S.L.	417	99,99%
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	Rafael González, 3 - Sevilla	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	2.145	55,00%
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Emilia Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Explotación de canales de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	120	99,90%
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Emisoras, S.L.	10.786	99,99%
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de canales de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	24.010	75,00%
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	413	70,17%
Promotora General de Revistas, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	1.502	99,96%
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Radiodifusión	Consortio Radial de Chile, S.A.	-	99,00%
Radio, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	GLR Chile Ltda.	-	1,00%
Radio 30, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	33	60,00%
Radio Beethoven, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Murcia, S.A.	84	28,05%
Radio Burgos, S.L.	Venerables, 8 - Burgos	Explotación del negocio radiofónico	Comunicaciones del Pacífico S.A.	1.282	100,00%
Radio Solvar Sonora, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Comunicaciones Santiago, S.A.	-	91,00%
Radio Cacique, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	130	100,00%
Radio Club Canarias, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	4	2,60%
Radio de Bucaramanga, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	98	66,35%
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol, S.A.	33	40,00%
Radio Latina, S.A.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	164	41,73%
Radio Magdalena, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	456	95,00%
Radio Mercadeo Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	161	75,00%
Radio Murcia, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	73	25,00%
Radio Popayán, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	532	99,32%
Radio Reloj de Manzanares, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Prisa División Internacional, S.L.	-	60,00%
Radio Reloj de Tudua, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	37	20,00%
Radio Reloj del Quindío, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	1	12,00%
Radio Tropical, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	1	61,74%
Radio Zaragoza, S.A.	P de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	-	17,00%
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol Estéreo, S.A.	-	0,50%
Radiodifusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Caracol Estéreo, S.A.	-	17,00%
			Emisora Mill Vénice, S.A.	-	17,00%
			Caracol, S.A.	239	48,50%
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	135	83,33%
			Caracol, S.A.	28	48,25%
			Promotora de Publicidad Radial, S.A.	65	49,46%
			Grupo Latino de Radio, S.L.	70	1,60%
			Caracol, S.A.	11	60,00%
			Grupo Latino de Radio, S.L.	30	28,07%
			Grupo Latino de Radio, S.L.	27	69,50%
			Grupo Latino de Radio, S.L.	32	69,33%
			Caracol, S.A.	43	50,00%
			Grupo Latino de Radio, S.L.	119	34,90%
			Caracol, S.A.	31	31,29%
			Grupo Latino de Radio, S.L.	98	48,24%
			Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	679	66,00%
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	1.366	34,00%
			Ediciones Bidasoa, S.A.	114	100,00%
			Consortio Radial de Chile, S.A.	-	80,00%
			Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	-	20,00%

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Costo en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Radiodifusores y Publicidad Esta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Consorcio Radial de Chile, S.A.	33	80,00%
Radio Visión de Barranquilla, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	8	20,00%
Redprensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	Grupo Latino de Radio, S.L.	26	70,17%
Regie Musique Latine S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Desarrollo del mercado de radio latina en Francia	Promotora de Informaciones, S.A.	150	100,00%
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	7	80,00%
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Beterinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Lanza, S.A. de C.V.	35	99,98%
Santillana Canarias, S.A.	El Paso s/n. Los Majuelos - Santa Cruz de Tenerife	Editorial	Editora Moderna, Ltda.	27	100,00%
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Santillana Educación, S.L.	60	99,00%
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Itaca, S.L.	1	1,00%
Santillana de Ediciones, S.A. (Bolivia)	Avda. Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	11.984	100,00%
Santillana en Red, S.L.	Edificio APOT - Ribera del Sena s/n - Madrid	Editorial multimedia	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	42.906	100,00%
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones (Chile)	Dz. Antbal Arizola 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	Santillana Educación, S.L.	1.640	99,70%
Santillana Ed. Generales S.A. de C.V. (México)	Avda. Universidad 767- México DF, México	Editorial	Itaca, S.L.	3	0,15%
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	3	0,15%
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 100m Oeste de Migración - San José, Costa Rica	Editorial	Piracom	730	50,00%
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avda. Eloy Alfaro, 227 y 6 de diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	Santillana Educación, S.L.	750	50,00%
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avda. Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	Santillana Educación, S.L.	434	100,00%
Santillana, S.A. (Perú)	Avda. San Felipe, 731, Jesús María - Lima, Perú	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	4	100,00%
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue - Miami, Florida, EE.UU.	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	263	95,00%
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	27.228	100,00%
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	Pº de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radio	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	18.715	99,99%
Sociedad Nacional de Radiodifusión, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	401	50,00%
Seguible Música, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción contenidos audiovisuales	S. S. R. Unión Radio, S.L.	75	70,17%
Solomédios, S.A. (antes Octo Media Producciones)	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión publicitaria	Gerencia de Medios, S.A.	998	50,00%
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiodifusoras	Promotora de Informaciones, S.A.	157	99,97%
Talavera Visión, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiodifónico	Promotora de Informaciones, S.A.	-	0,00%
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Valdeperas Comunicaciones, S.L.	5.881	80,00%
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión	Valdeperas Comunicaciones, S.L.	185	100,00%
Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	Quintana, 38 - Alicante	Producción y distribución de audiovisuales	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	55	71,64%
Transmisora Río, Ltda.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.788	84,80%
Trokar de Colombia, S.A. (en liquidación)	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Comercio al detalle y al por mayor	Plural Entertainment España, S.L.	1.943	80,80%
TV Local Eivissa, S.L.	Avd. san Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	Canacol, S.A.	9	40,00%
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	-	60,00%
Valdeperas Comunicación, S.L.	Pza. de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiodifónico	Grupo Latino de Radio, S.L.	201	70,17%
Zubia Editorial, S.A.	Poi. Lezama Leguizamón, c/ 31 - Ezeizabari, Vizcaya	Editorial	Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	541	90,00%
			Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	3.606	60,00%
			Antena 3 de Radio, S.A.	2.404	40,00%
			S. S. R. Unión Radio, S.L.	30	50,00%
			Santillana Educación, S.L.	60	99,90%

SOCIEDADES MULTIGRUPO INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Altamira Press, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión	Polestar Hispánica, S.L.	5.384	100,00%
Bidasoa Press, S.L. (antes Catalunya Press)	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	7.592	100,00%
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México D.F., México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	1.089	99,99%
Distribuciones Aliadas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	0,01%
Eje de Editores Media, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	5.848	100,00%
Gráficas Integradas, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	5	50,00%
Macrolibros, S.A.	Vázquez de Menchaca, 9 - Valladolid	Impresión de productos editoriales	Polestar Hispánica, S.L.	795	100,00%
Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión y encuadernación de libros	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	617	99,99%
Mateu Liber, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	13.629	100,00%
Mateu Press, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	1.065	99,50%
Norpremsa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	3.000	0,49%
Polestar Helicóptor, S.A.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	3.000	50,00%
Polestar Hispánica, S.L.	C/ Camino de los Afiliados S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	3.349	100,00%
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Polestar Hispánica, S.L.	8.418	100,00%
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	50.000	100,00%
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	15	0,03%
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	848	99,97%
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	35	99,00%
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Av. Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	1	1,00%
Suma de Letras, S.A. de C.V.	Avda. de Madrid s/n - Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	11	99,00%
Suma de Letras, S.L.	Avda. Universidad 767 - México D.F., México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	2	1,00%
Suma de Letras, S.L.	Barquillo, 21 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	1.306	99,99%
Suma de Letras Argentina, S.A.	Beazley 3860, Buenos Aires - Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	0,01%
Suma de Letras Catalana, S.L.	Predicic Mompou, 11 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	63.612	50,00%
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío nº 158, Guadalajara, México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	5.440	40,00%
			Suma de Letras, S.L.	116	98,00%
			Editorial Santillana S.A. de C.V.	1	1,00%
			Editorial Ediciones Generales, S.L.	150	50,00%
			Suma de Letras, S.L.	129	99,86%
			Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	-	0,07%
			Suma de Letras, S.L.	-	67,00%
			Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	4	99,00%
			Radio Comerciales, S.A. de C.V.	1	1,00%

SOCIEDADES ASOCIADAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Albarizas Comunicación, S.A.	Avda. del Membrillar s/n - Jerez de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de videos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	726	50,00%
Antena 3 de Radio, S.A.	Oquendo, 23 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Inversiones Godó, S.A.	5.686	64,64%
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Paltréva, S.A.	10.934	34,78%
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Antena 3 de Radio, S.A.	212	99,56%
ATB Ilumani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. (*)	Tupiza, 1140 - Recoleta, San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Antena 3 de Radio, S.A.	144	100,00%
ATB Santa Cruz Televisión, S.A. (*)	Avda. Cristo Redentor, 33-55 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Ilumani de Comunicaciones, S.A.	814	80,00%
Audiovisual Sport, S.L.	Ganduser, 117 - Barcelona	Gestión y distribución de derechos vivos	Ilumani de Comunicaciones, S.A.	1.204	99,34%
Avarquia Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	137.966	80,00%
Beralán, S.L.	Avda. Ama Kandida, 21 - Guipúzcoa	Distribución de productos editoriales	Málaga Allavisión, S.A.	48	80,00%
Cable Antena, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	Redprensa, S.A.	238	22,25%
Cadena Onda Oliva, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Redprensa, S.A.	6.611	99,99%
Canal + Investments, Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU.	Producción cinematográfica	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	-	0,01%
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Elorreita, 3 - Bilbao	Prestación de servicios de televisión local	Antena 3 de Radio, S.A.	797	100,00%
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	Sogecable, S.A.	67.051	60,00%
Canal Satélite Digital, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Explotación de televisión por satélite	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	2.104	30,00%
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Albasanz, 75 - Madrid	Prestación de servicios	Sogecable, S.A.	2.138	25,00%
Cinemanía, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	Sogecable, S.A.	400.104	83,25%
Cirpress, S.L.	Autopista A8 Km 144 - Arróns, Asturias	Distribución de productos editoriales	Sogecable, S.A.	3.065	99,71%
Ciudad Real Noticias, S.A.	Pais Valenciano, 5 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	12	0,29%
Coecos, S.L.	Pintor Martínez Abades, 5 Gijón - Asturias	Distribución de productos editoriales	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	19.826	90,00%
Comercialización de Medios 2000, S.A.	Avda. de Montserrat, 46 - Almería	Impresión de productos editoriales	Redprensa, S.A.	90	24,70%
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	Ediciones LM, S.L.	163	100,00%
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	Cirpress, S.L.	10	80,00%
Compostela Visión, S.L.	Rua Nova, 32 - 2 - Santiago de Compostela	Prestación de servicios de televisión local	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	32	41,50%
Distribuciones Cordobesa de Medios Editoriales, S.L.	Pol. Ind. Chinales, nave 7 y 8, parcela 29 - Córdoba	Distribución de productos editoriales	Novotécnica, S.A.	29	14,00%
Distribuciones Papiro, S.L.	Dtor. Ferrán s/n, Pol. Ind. El Morcalbo - Carbayosa de la Segreña - Salamanca	Distribución de productos editoriales	Sogecable, S.A.	34.317	99,95%
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	Avda. Fuentenar, 29 - Coslada, Madrid	Distribución de productos editoriales	Sogecable, S.A.	16	0,05%
Distribuidora Almerense de Publicaciones, S.A.	Sierra Cabrera, 1, Pol. Ind. La Jaisa - Viator, Almería	Distribución de productos editoriales	Sogecable, S.A.	721	50,00%
Distribuidora Extremena de Publicaciones, S.L.	Ctra. N-5, Km. 397 - Badajoz	Distribución de productos editoriales	Unión de Televisión Gallegas, S.A.	472	100,00%
Distribuidora Jense de Publicaciones, S.L.	Pol. Ind. Los Olivares, calle 5, parcel 526 - Jaén	Distribución de productos editoriales	Distramedios, S.A.	1.442	70,00%
Distrimedios, S.A.	Agricultura, parcela D-10 (P. Empresarial) - Jerez, Cádiz	Distribución de productos editoriales	Redprensa, S.A.	224	26,46%
DTS, Distribuidora de TV Digital, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	Redprensa, S.A.	558	29,00%
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Distrimedios, S.A.	179	70,00%
Edicor, S.L.	Avda. del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Servicios para empresas editoras	Comercialización de Medios 2000, S.A.	64	30,00%
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida - EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EEUU	Distrimedios, S.A.	4	70,00%
Ferrolvisión, S.L.	Arce s/n - Santiago de Compostela	Prestación de servicios de televisión local	Distrimedios, S.A.	247	100,00%
Field Maten, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, Km. 20,8 - Madrid	Fabricación de envases y embalajes de cartón	Redprensa, S.A.	412	29,00%
Fox Kids España, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	Sogecable, S.A.	449.489	99,99%
Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Distribución de derechos deportivos	S. S. R. Unión Radio, S.L.	3.606	50,00%
Gipuzkoa Televisión, S.A.	Libertad, 17 - San Sebastián	Prestación de servicios de televisión local	Grafivox, S.A.	3	49,50%
Grafivox, S.A.	Avda. del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Impresión de productos editoriales	Servicom, S.L.	2	30,69%
Green Emerald Business Inc.	Calle 54 Obispo N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	Comercialización de Medios 2000, S.A.	1	19,80%
Iberbanda, S.A.	Pto. Castellana, 110 - Madrid	Creación, desarrollo y Gestión de redes de comunicaciones	Grupo Latino de Radiodifusión L.L.C.	1.273	25,00%
Ilumani de Comunicaciones, S.A. (*)	Avda. Argentina, 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Unión de Televisión Gallegas, S.A.	292	100,00%
			Prinaprint, S.L.	2.321	49,00%
			Compañía Independiente de Televisión, S.L.	158	50,00%
			Sogecable, S.A.	81.990	99,99%
			Compañía Independiente de Televisión, S.L.	-	0,01%
			Promotora de Emisoras de TV, S.A.	433	30,00%
			Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	1	33,33%
			Novotécnica, S.A.	81	23,33%
			Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	1.334	35,00%
			Promotora de Informaciones, S.A.	32.977	25,98%
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	6.786	75,00%

(*) Datos en miles de dólares USA.

SOCIEDADES ASOCIADAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2003

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Sociedad que Posee la Participación	Diciembre 2003	
				Coste en Miles de Euros	Porcentaje Nominal
Información, Telefonía y Comunicación, S.A.	Argentina 2057, La Paz - Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Inversiones Digitales, S.A.	118	100,00%
Inversiones Digitales, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	Prisacom, S.A.	134	50,00%
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Telecomunicaciones y radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	3.268	25,00%
Inversiones Godó, S.A.	Pelayo 28, - Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	16.413	48,95%
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimienta, 10 - Los Llanos de Aridane	Explotación de emisoras de radio	Antena 3 de Radio, S.A.	686	100,00%
Lepevisión, S.A.	Triana 12, Portal 7, 2ª Derecha, Lepe - Huelva	Prestación de servicios de televisión local	Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	27	37,50%
Málaga Allavision, S.A.	Paseo Reding 7, Entrepunta - Málaga	Producción y emisión de videos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	2.401	55,65%
Marbella Digital Televisión, S.A.	Paseo Reding 7, Entrepunta - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	Málaga Allavision, S.A.	60	100,00%
Novelética, S.A.	Avda. del Mediterráneo 150, Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Edición del diario La Voz de Almería	Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	149	31,89%
Onda Musical, S.A.	Oquendo, 23 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	Antena 3 de Radio, S.A.	490	49,01%
			Paltrivia, S.A.	564	34,30%
			Inversiones Godó, S.A.	140	16,68%
Plataforma Logística de Usuarios de Sogecable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios en internet	Sogecable, S.A.	6.485	99,99%
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	545	48,99%
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfol, 17 - S.C. de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	Prom. de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	240	40,00%
Productora de Televisión de Almería, S.A.	Avda. del Mediterraneo 159, Almería	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	398	29,00%
Productora de Televisión de León, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	327	30,00%
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	Arco 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	383	39,00%
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Avda. del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	Diario Jaén	150	25,00%
Promotora Radial del Llano, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	120	20,00%
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1 - Jaén		Canacol, S.A.	11	25,00%
Radiotelevisión Composita, S.L.	Fuencarral, 123 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	19	25,00%
Rioludisa, S.A.	Avda. de Portugal 12, 1ª - Logroño	Prestación de servicios de televisión local	S. S. R. Unión Radio, S.L.	525	25,33%
Servicios de Valor Agregado Bolivia.com, S.A.	Argentina 2057, La Paz - Bolivia	Producción audiovisual para la programación de televisión	Unión de Televisión Callegas, S.A.	78	100,00%
Servicios Técnicos de Sogecable, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	389	49,00%
Servicom, S.L.	Avda. del Mediterraneo 150, Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Servicios de televisión	Inversiones Digitales, S.A.	-	64,00%
		Distribución de productos editoriales	Sogecable, S.A.	13.246	99,99%
Sistematel Telecomunicaciones Bolivia, S.A.	Argentina 2057, La Paz - Bolivia		Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	2	17,65%
Sociedad General de Cine, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Novotécnica, S.A.	241	58,82%
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Producción y gestión de derechos audiovisuales	Inversiones Digitales, S.A.	103	100,00%
Sogecable, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sogecable, S.A.	6.010	99,99%
Sogecable Fútbol, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	Antena 3 de Radio, S.A.	1.283	73,53%
		Explotación de canales temáticos	Promotora de Informaciones, S.A.	228.213	19,71%
			Compañía Independiente de Televisión, S.L.	29.184	99,99%
Sogepag, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	Sogecable, S.A.	3	0,01%
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife	Explotación del negocio radiofónico	Sogecable, S.A.	16.628	99,99%
Studiocanal Spain, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	Antena 3 de Radio, S.A.	155	50,00%
Telecomunicaciones Antequera, S.A.	Aguardientes, 15 - Antequera - Málaga	Explotación de servicios de televisión local	Sogepag, S.A.	1.127	49,00%
Telecomunicaciones Empresariales del Sur, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	Málaga Allavision, S.A.	725	93,01%
Teleonda Ciudad Real, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	Ediciones LM, S.L.	135	82,00%
Teleradio Pres, S.L.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación del negocio radiofónico	Ediciones LM, S.L.	1.875	80,00%
Televisión Ciudad Real, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	3.109	75,10%
Televisión Pontevedra, S.A.	Casleao 3 B 1 - Pontevedra	Explotación del negocio radiofónico	Antena 3 de Radio, S.A.	769	75,10%
Unión de Televisión Callegas, S.A.	Pza. de Orense, 3 - La Coruña	Prestación de servicios de televisión local	Unión de Televisión Callegas, S.A.	541	100,00%
		Explotación de medios audiovisuales locales y gestión de servicios de TV local	Promotora de Emisoras de TV, S.A.	1.050	25,00%
Unión Radio del Pirineo, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32 - Andorra la Vella	Explotación del negocio radiofónico	S. S. R. Unión Radio, S.L.	167	33,00%
Val Disme, S.L.	Trañeros, 3 - Valencia	Distribución de productos editoriales	Rediprensa, S.A.	44	23,75%
Via Atención Comunicación, S.L.	Alcalá, 506 - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	DTIS, Distribuidora de TV Digital, S.A.	2.000	99,99%
Via Interactiva, S.L.	Virgilio, 2 - Procelo de Alarcón - Madrid	Prestación de servicios en internet	DTIS, Distribuidora de TV Digital, S.A.	1.375	99,99%
Warner Lusomundo Cines de España, S.A.	Azalea, 1 Alcobendas - Madrid	Exhibición de películas	Sogecable, S.A.	12.701	33,33%
Warner Sogefilms, A.L.E.	Cardenal Marcelo Spínola, 8 - Madrid	Distribución de películas	Sogecable, S.A.	30	50,00%
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida - EE.UU.	Radiodifusión	El Dorado Broadcasting Corporation	-	100,00%

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

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

Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio 2003

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

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

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

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

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

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

Mercado publicitario

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

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

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

Latinoamérica

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

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

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

Sogecable

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

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

Nuevos socios

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

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

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

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

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

Emisión de bonos canjeables

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

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

PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Las principales magnitudes financieras del grupo durante 2003 han sido:

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

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

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

El desglose por línea de actividad fue:

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

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

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

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

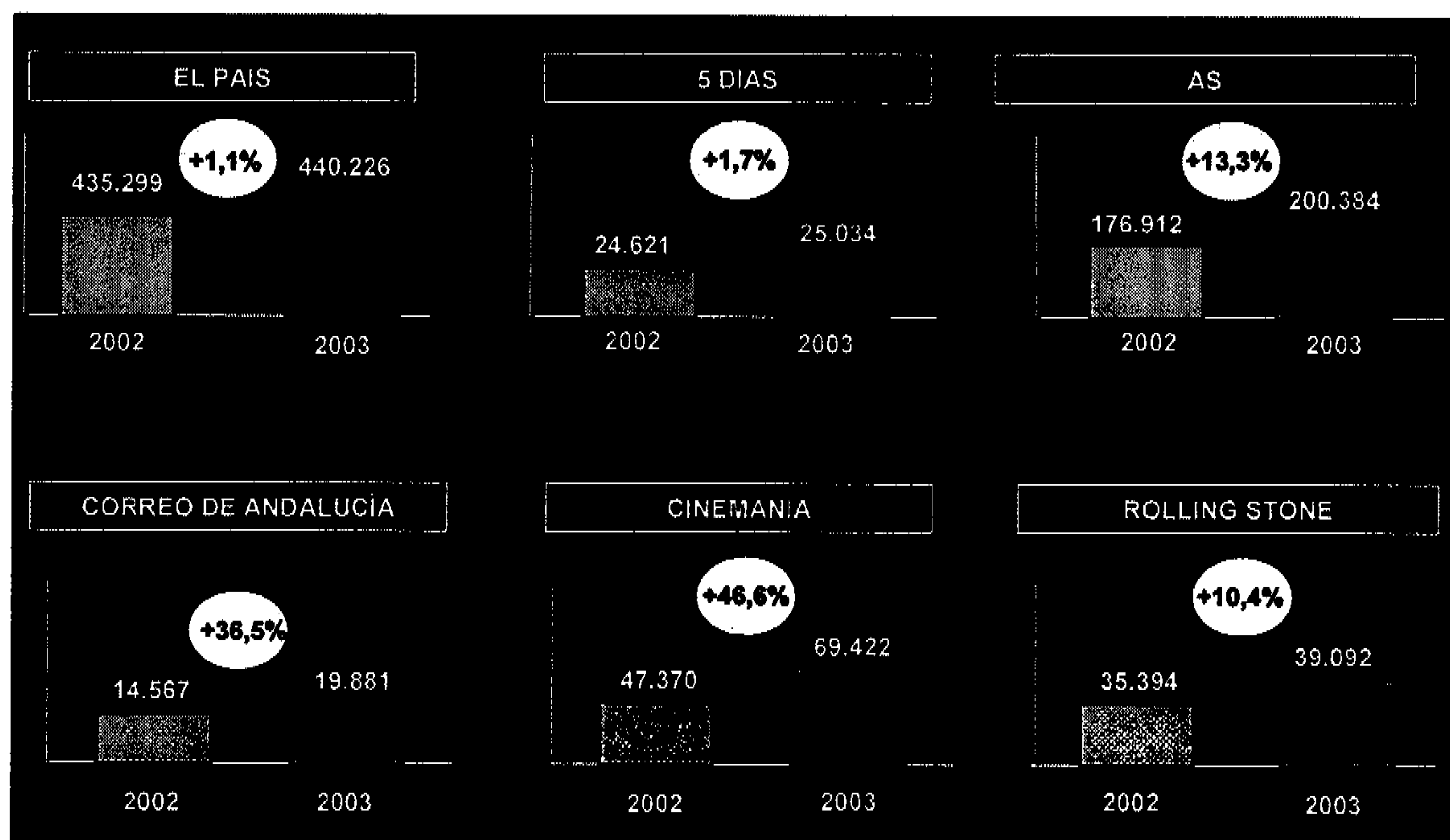
- La Radio +2,8%, consolidándose así como el soporte que se muestra más estable a las circunstancias del ciclo del mercado publicitario.
- El diario deportivo AS, cuyos ingresos publicitarios se incrementaron un 8,7% con respecto al ejercicio anterior.
- La Prensa Regional +27,2% y las Televisiones locales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

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

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

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

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

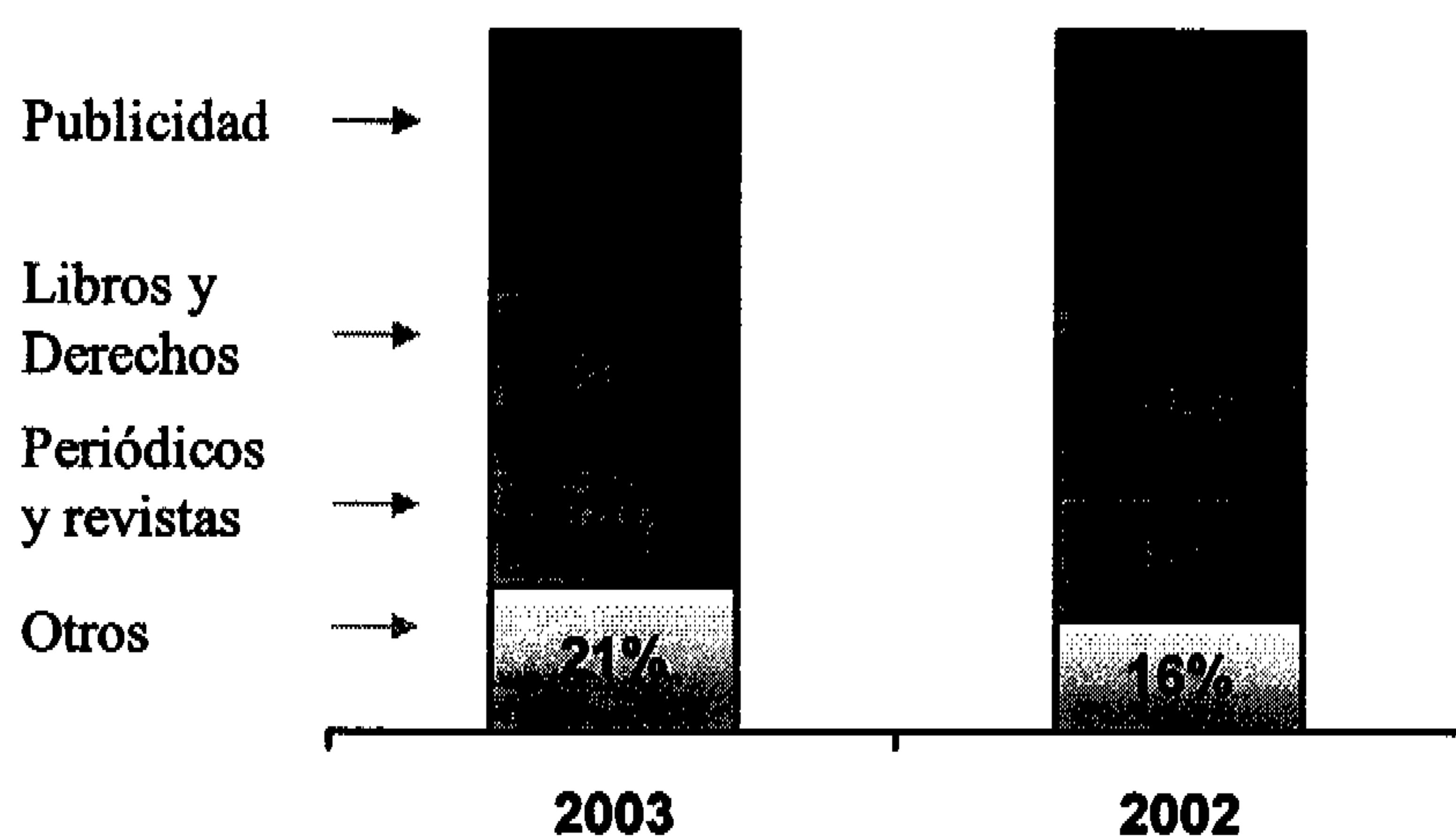


La venta de servicios de impresión crece un 36,9%, debido a la captación en España de nuevos clientes de gran volumen. Pese a ello, el negocio sigue afrontando un entorno complejo, con caídas de precios y de actividad.

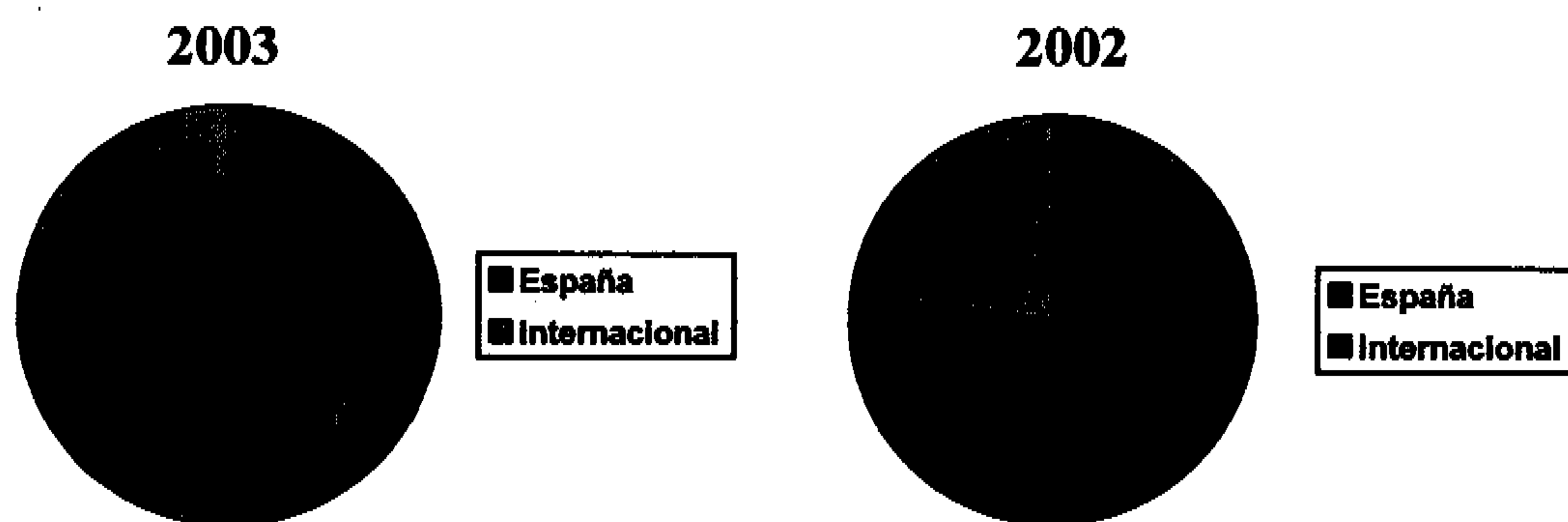
Las ventas de música han experimentado un crecimiento del 35,7%, pero el sector continúa dando muestras de debilidad afectado por la piratería y por la irrupción de nuevos canales de distribución.

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

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



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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INVERSIONES

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

Las inversiones por unidad de negocio han sido:

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

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

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

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

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

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

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

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

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

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



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

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

ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

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

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

EVOLUCION POR UNIDADES DE NEGOCIO

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

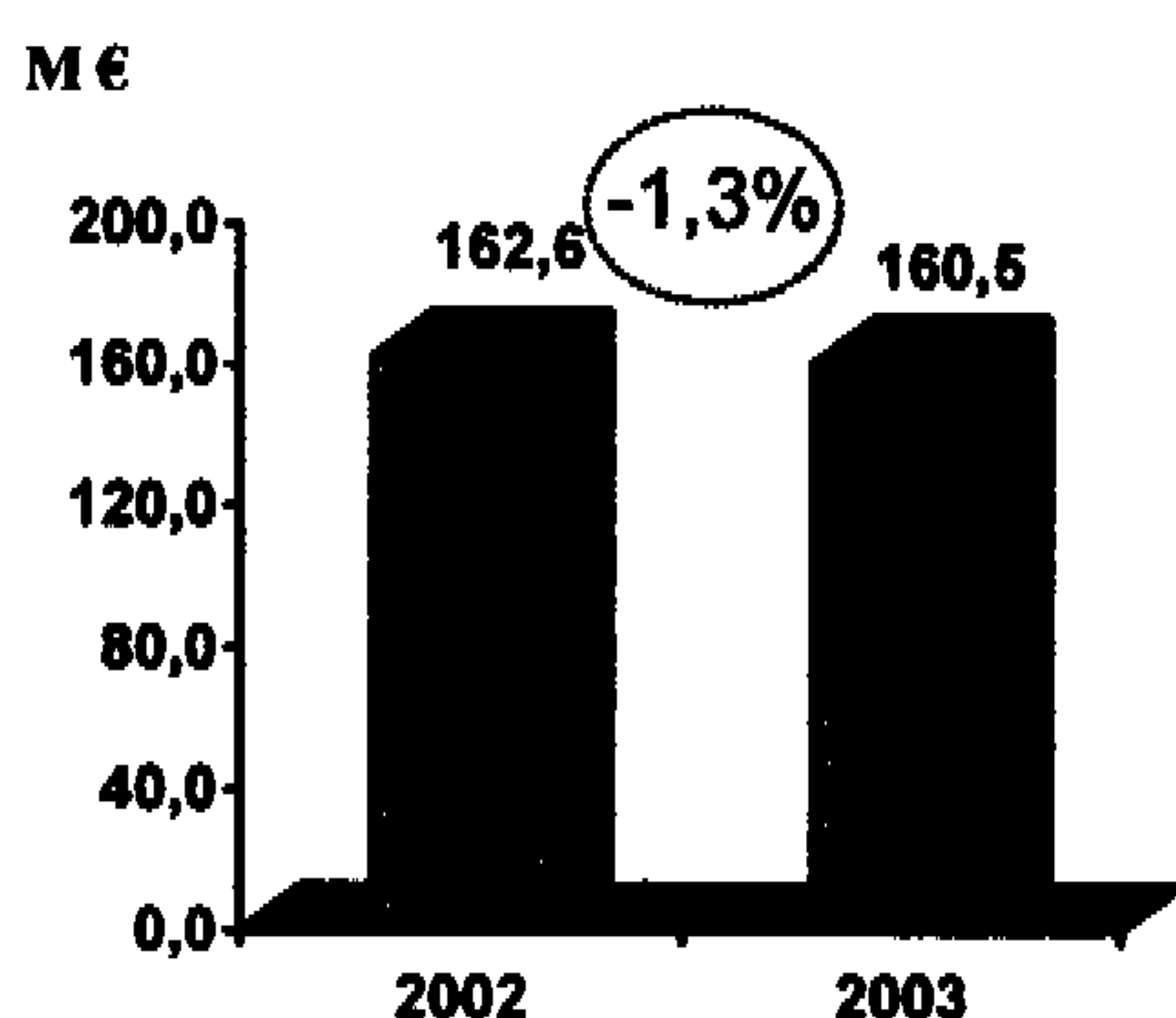
INGRESOS Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		
	2003	2002	Var %
El País	300,49	298,18	0,8
Prensa Espec. y Regional	116,90	106,24	10,0
Radio	190,43	184,65	3,1
TV local	24,99	13,53	84,7
Medios Internacional	50,23	48,28	4,0
Educación y Formación	334,32	346,86	(3,6)
Prisacom	11,72	16,54	(29,1)
Ocio y Entretenimiento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

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

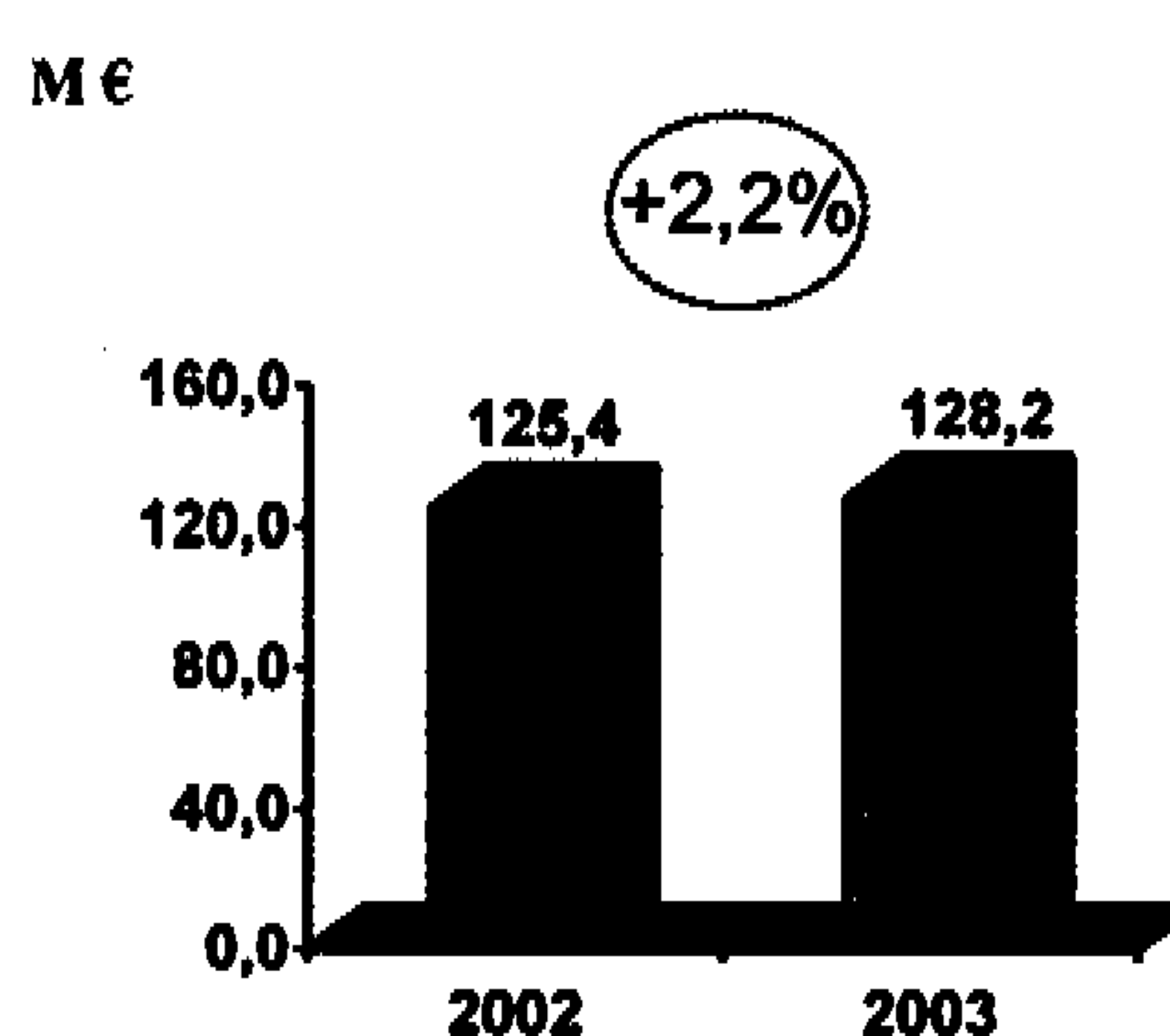
EL PAÍS

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

Ingresos de publicidad



Ingresos de circulación



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

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

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

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

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

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

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

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

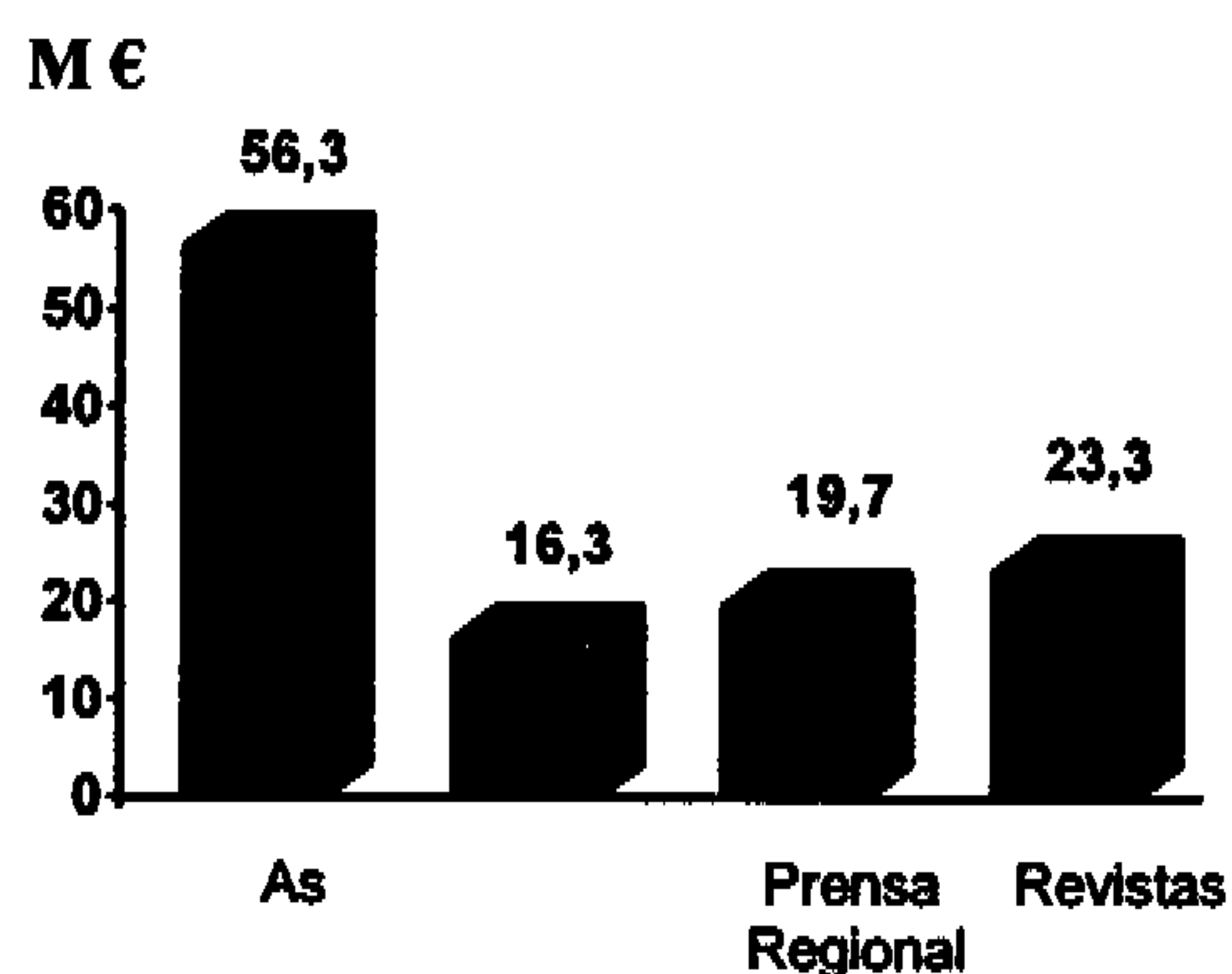
- La reducción del 9,4% en los gastos por consumo de papel, a pesar del incremento de las tiradas, debido a una mejora de los precios.
- Los menores gastos de impresión y encuadernación, como consecuencia de la caída de los precios en el mercado de impresión.
- La disminución del 3% en los gastos por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

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

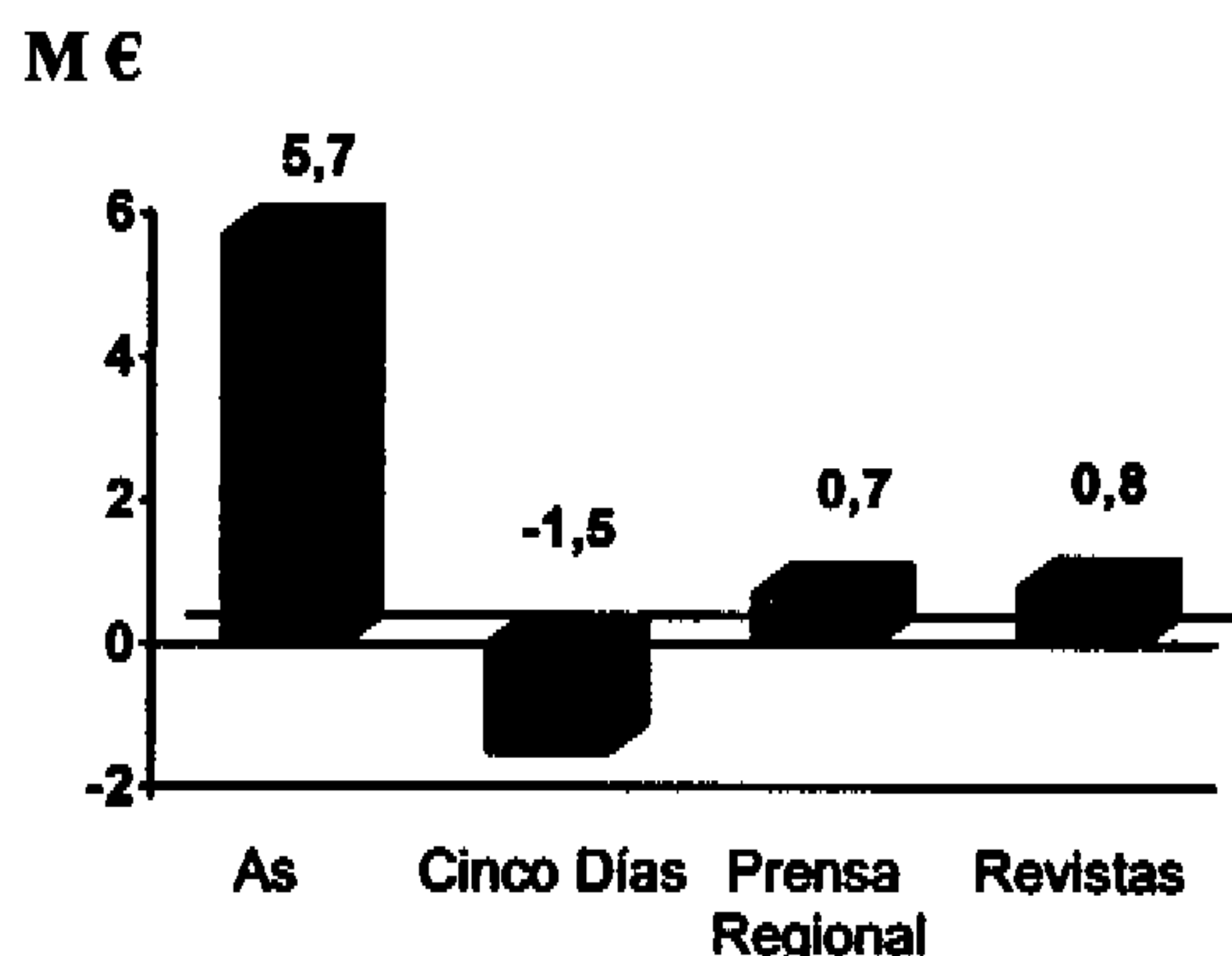
PRENSA ESPECIALIZADA Y REGIONAL

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

Ingresos de explotación (Millones euros)



EBIT (Millones euros)



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

As mejora notablemente sus resultados, destacando:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RADIO

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

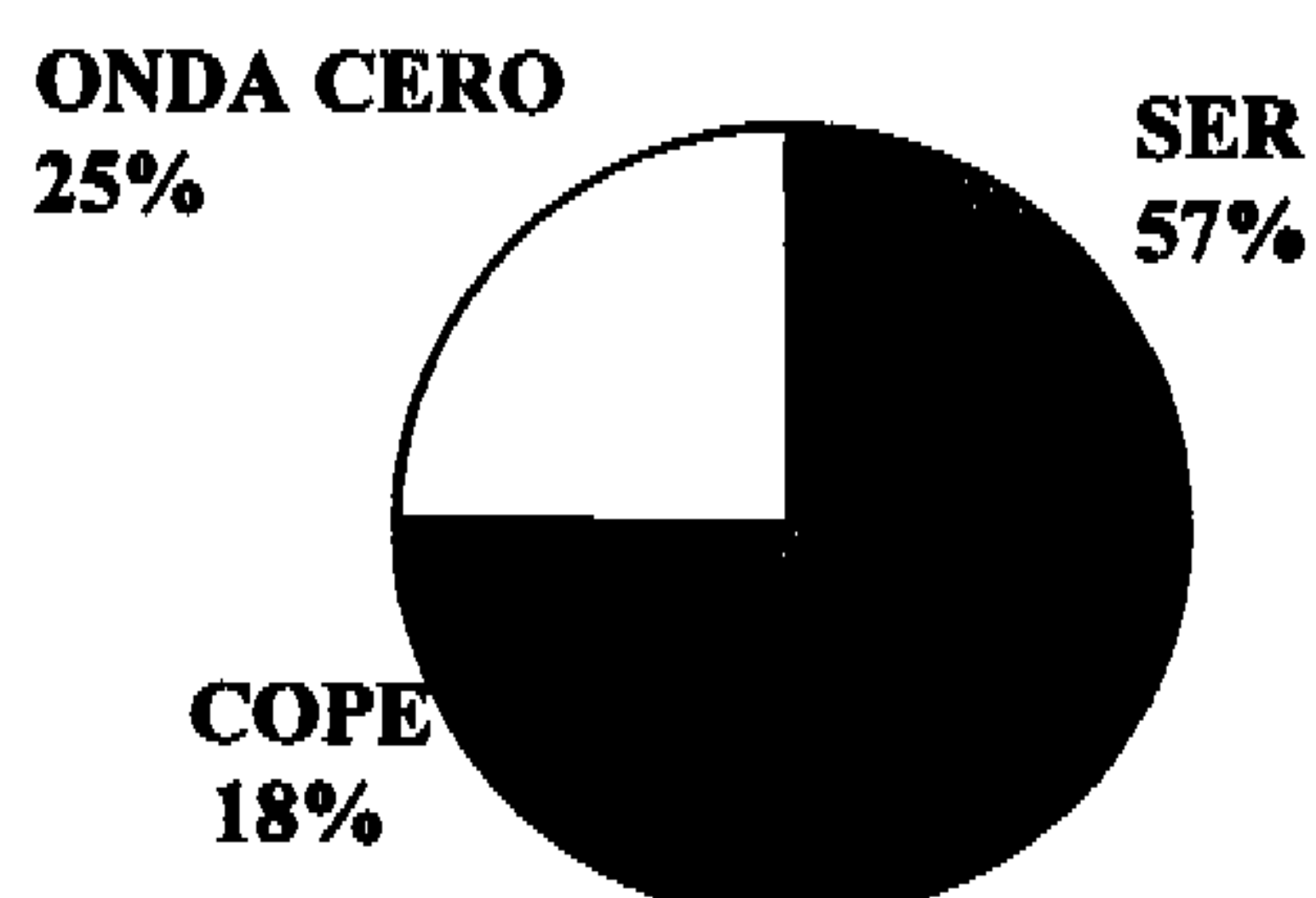
Los ingresos publicitarios de la unidad de Radio se han incrementado un 2,8%. La posición de liderazgo del Grupo en este medio le ha permitido mejorar el comportamiento del mercado, que aunque todavía débil, comienza a mostrar signos de recuperación.

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

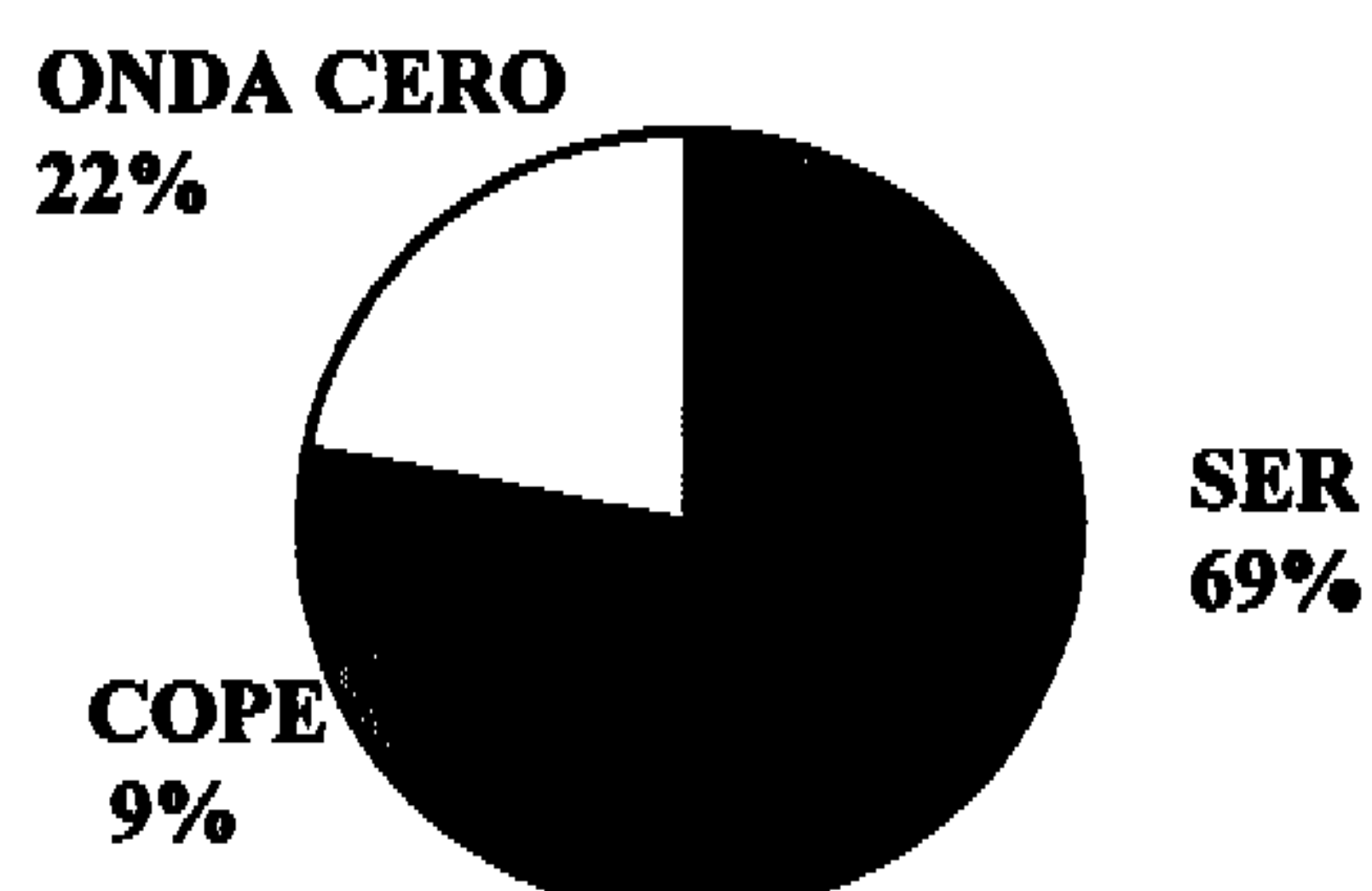
La tercera ola del EGM confirmó una vez más el liderazgo de audiencia de la SER tanto en radio convencional como en radiofórmulas. En radio convencional, la SER con 4.911.000 oyentes, obtuvo 480.000 más oyentes que en la tercera ola de 2002.

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

Fórmula convencional



Radiofórmulas

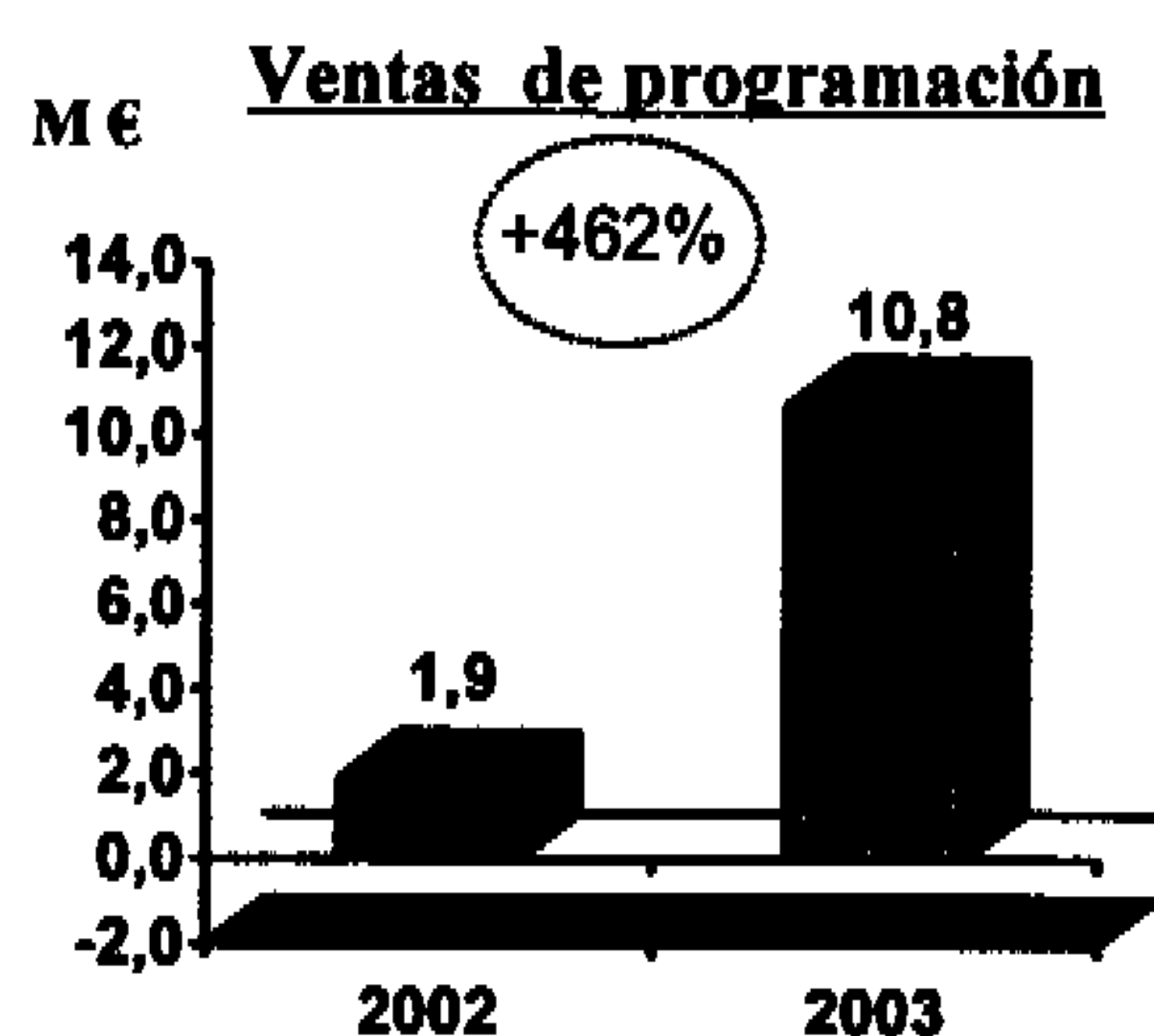
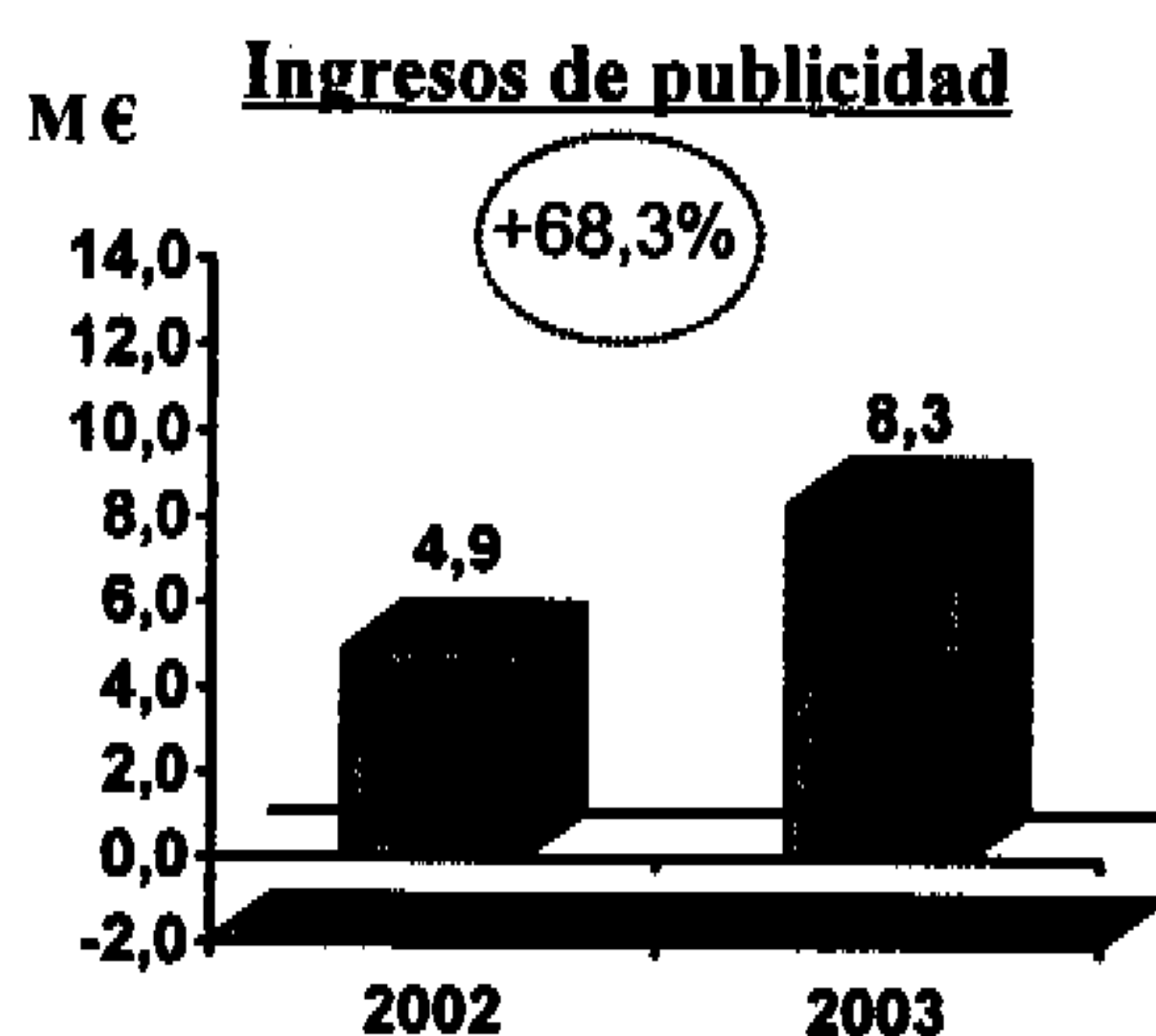


TV LOCALES

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

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

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

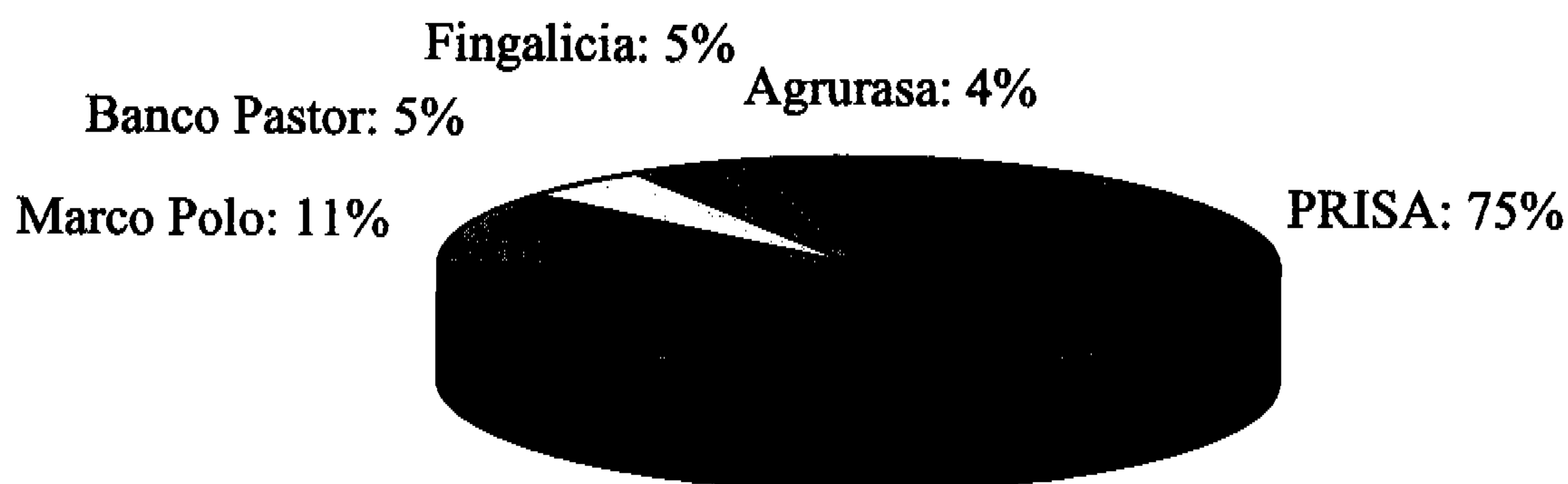


El favorable comportamiento de la publicidad local, el destacado incremento de las ventas de programación, y el cambio en el método de consolidación de la Sociedad Canaria de Televisión Regional (que anteriormente se consolidaba por puesta en equivalencia y en junio de 2003 pasó a consolidarse por integración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

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

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

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



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

MEDIOS INTERNACIONAL

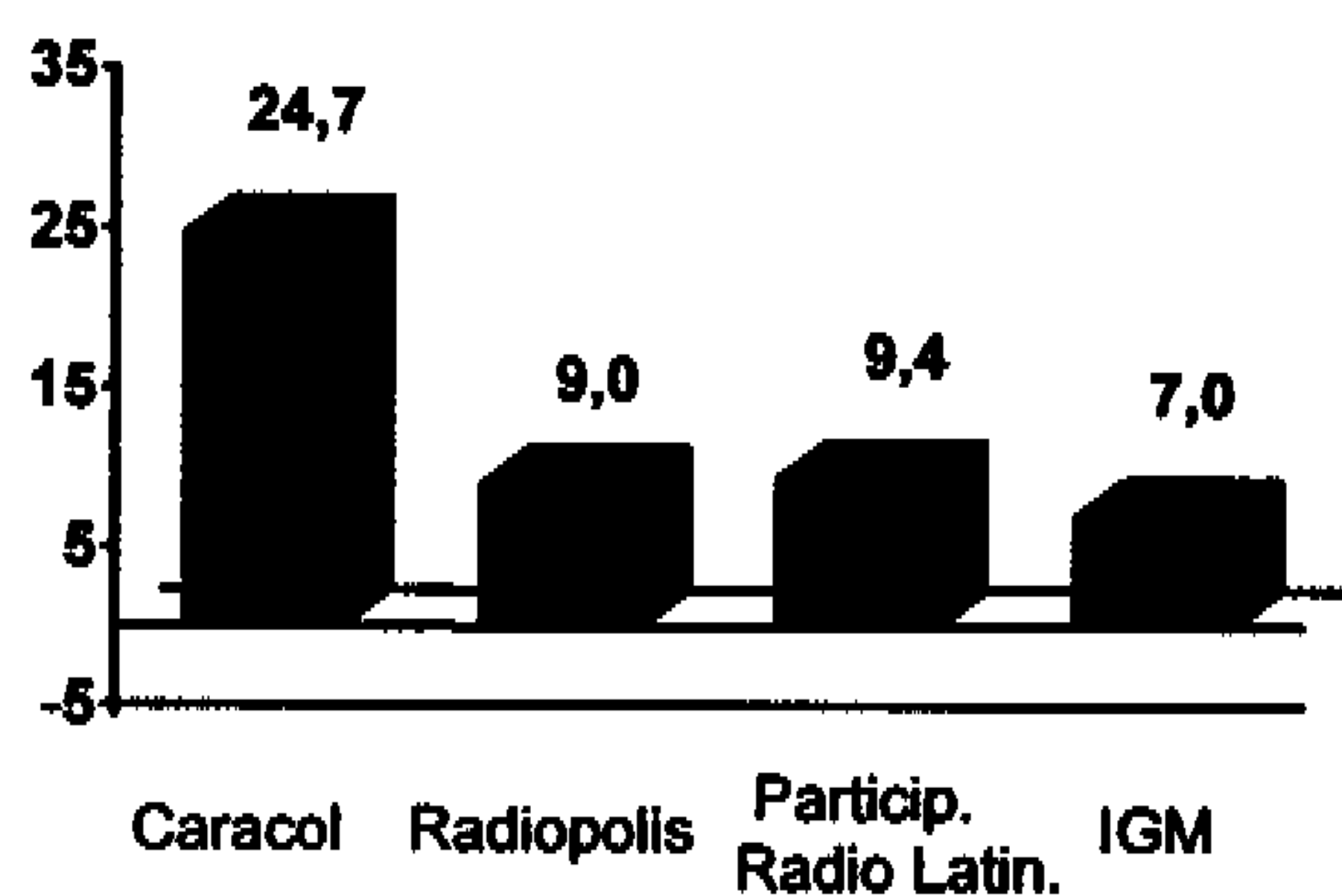
Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE		Var %
	2003	2002	
Total Ingresos explotación	50,23	48,28	4,0
Total gastos explotación	53,51	52,40	2,1
EBIT	(3,28)	(4,12)	20,4
%/Ingresos	(6,5%)	(8,5%)	
EBITDA	1,56	0,68	-
%/Ingresos	3,1%	1,4%	

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

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

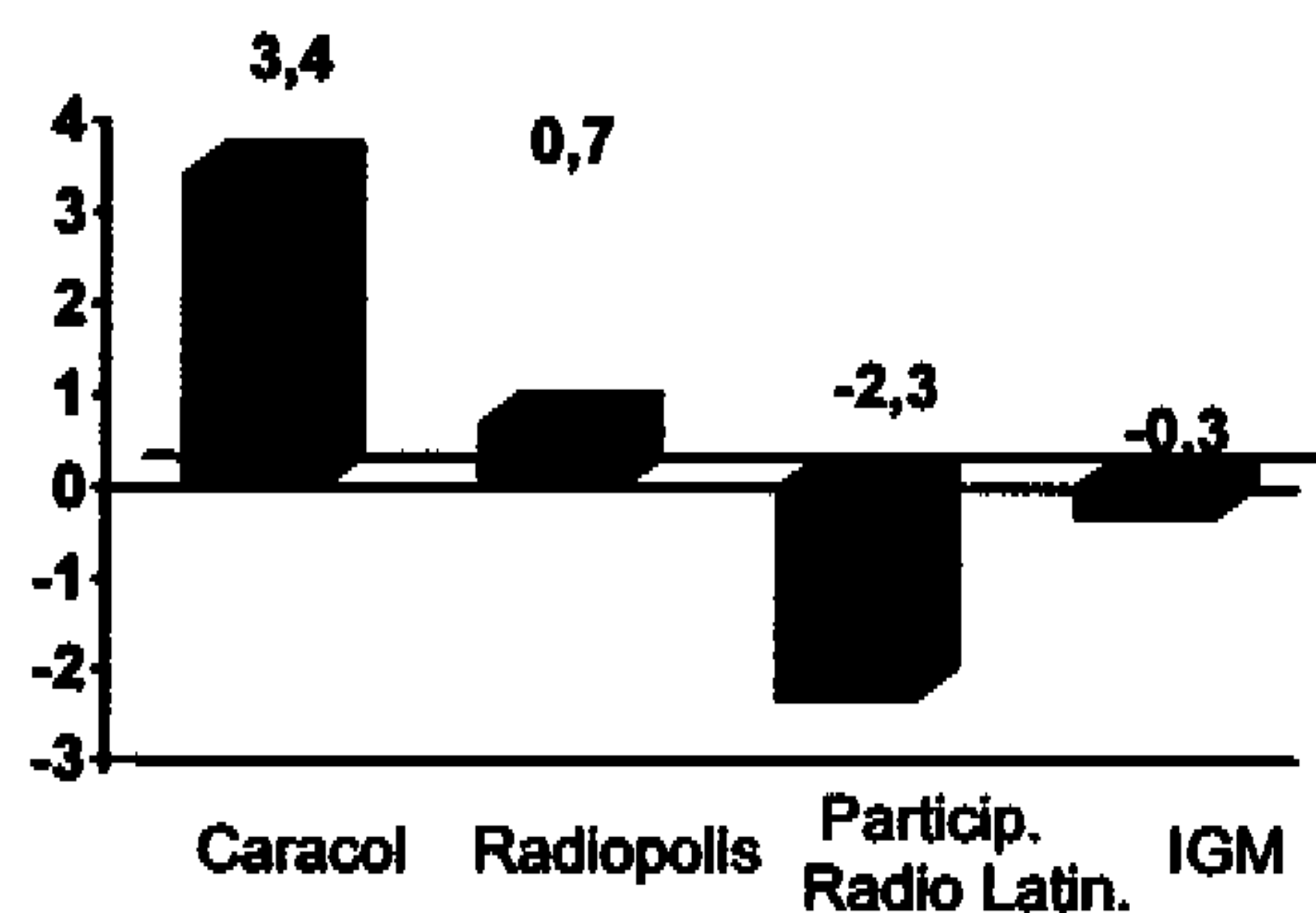
Ingresos de explotación.

M €



EBIT

M €



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

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

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

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

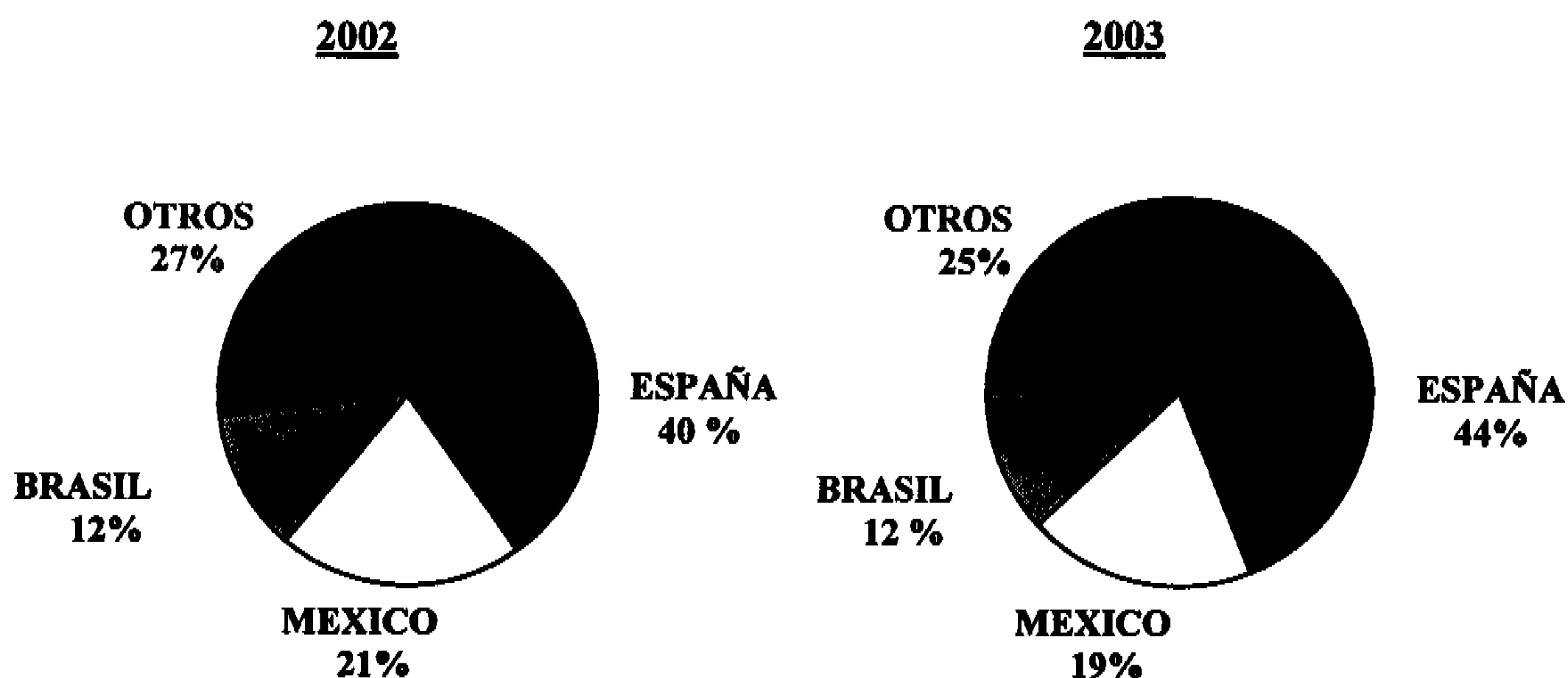
Durante el ejercicio 2003 se ha renovado la programación y contenidos de las emisoras en México y Panamá y se han introducido modificaciones en las de Radio Caracol y Chile. El proyecto de PRISA para su radio en América incluye la adaptación a las emisoras al otro lado del Atlántico de formatos que ya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

EDUCACIÓN Y FORMACIÓN

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

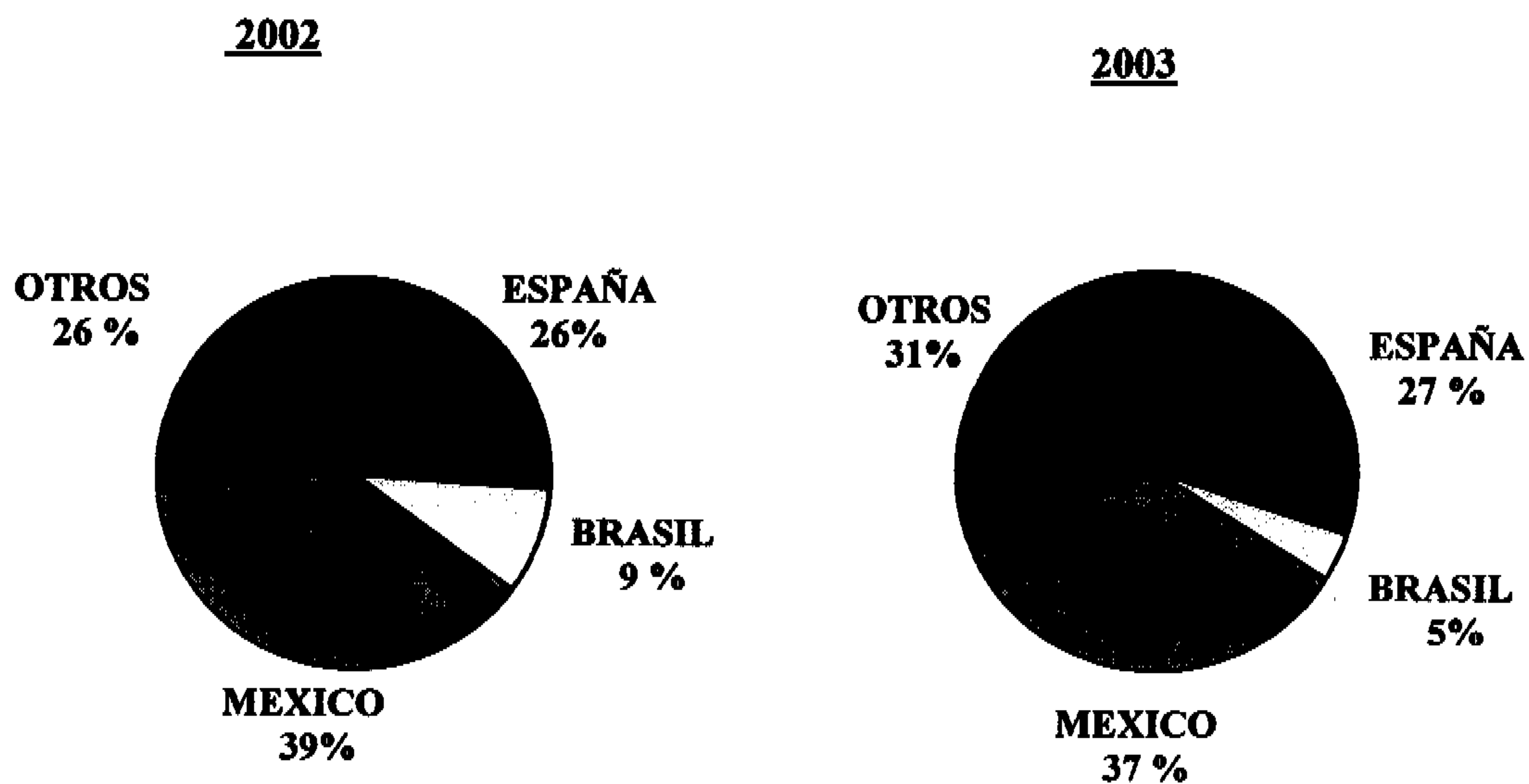
A pesar del buen comportamiento de las campañas en España y Portugal y del sustancial aumento de los ingresos en moneda local en la mayoría de los países latinoamericanos, los resultados de esta unidad de negocio han estado condicionados por las depreciaciones de las monedas. El impacto total de las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

Ingresos por origen geográfico



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

EBIT por origen geográfico



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

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

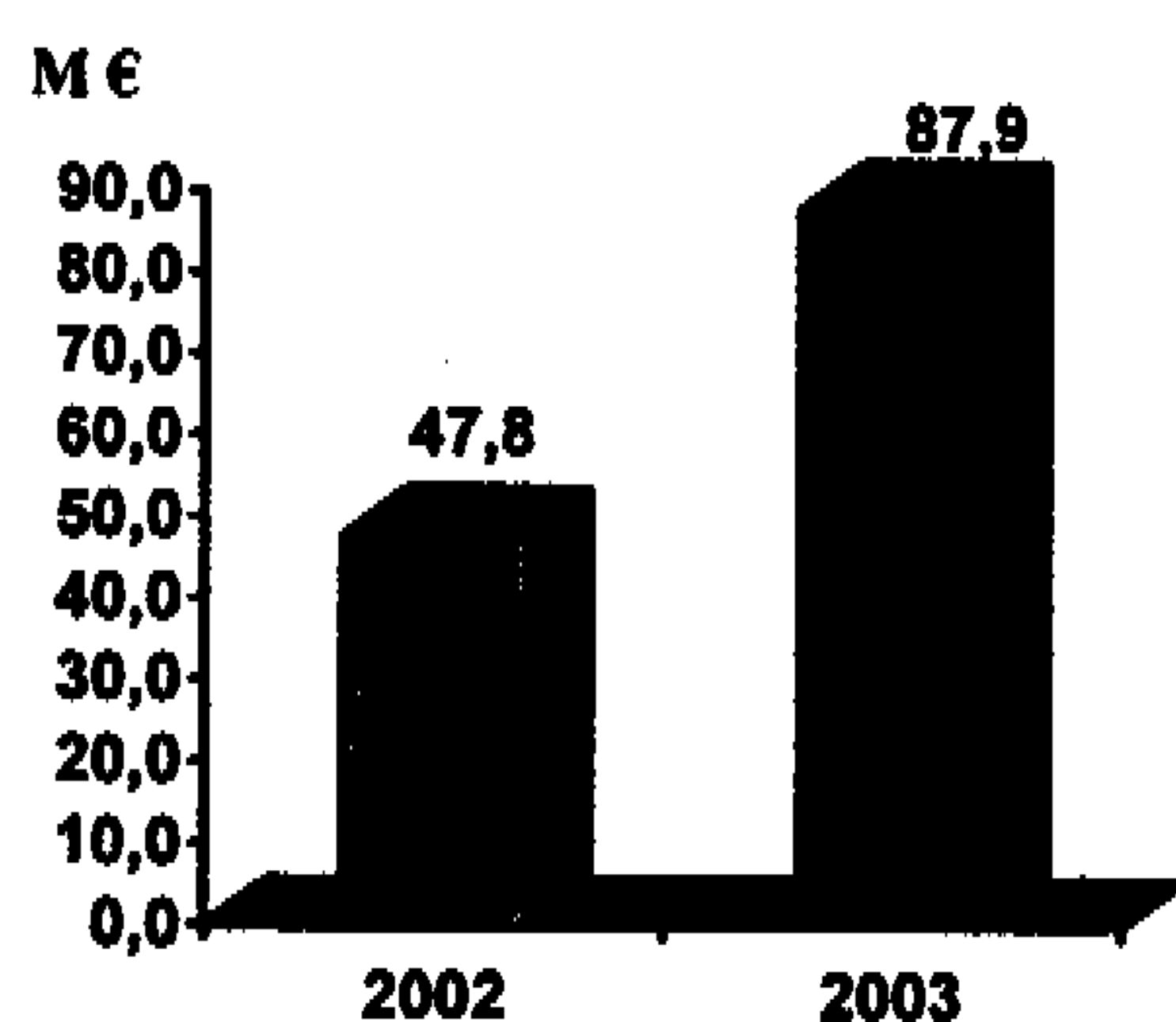
- En España y Portugal, los ingresos crecieron un 6,1% debido al buen comportamiento de las ventas de libros de texto y ediciones generales.

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

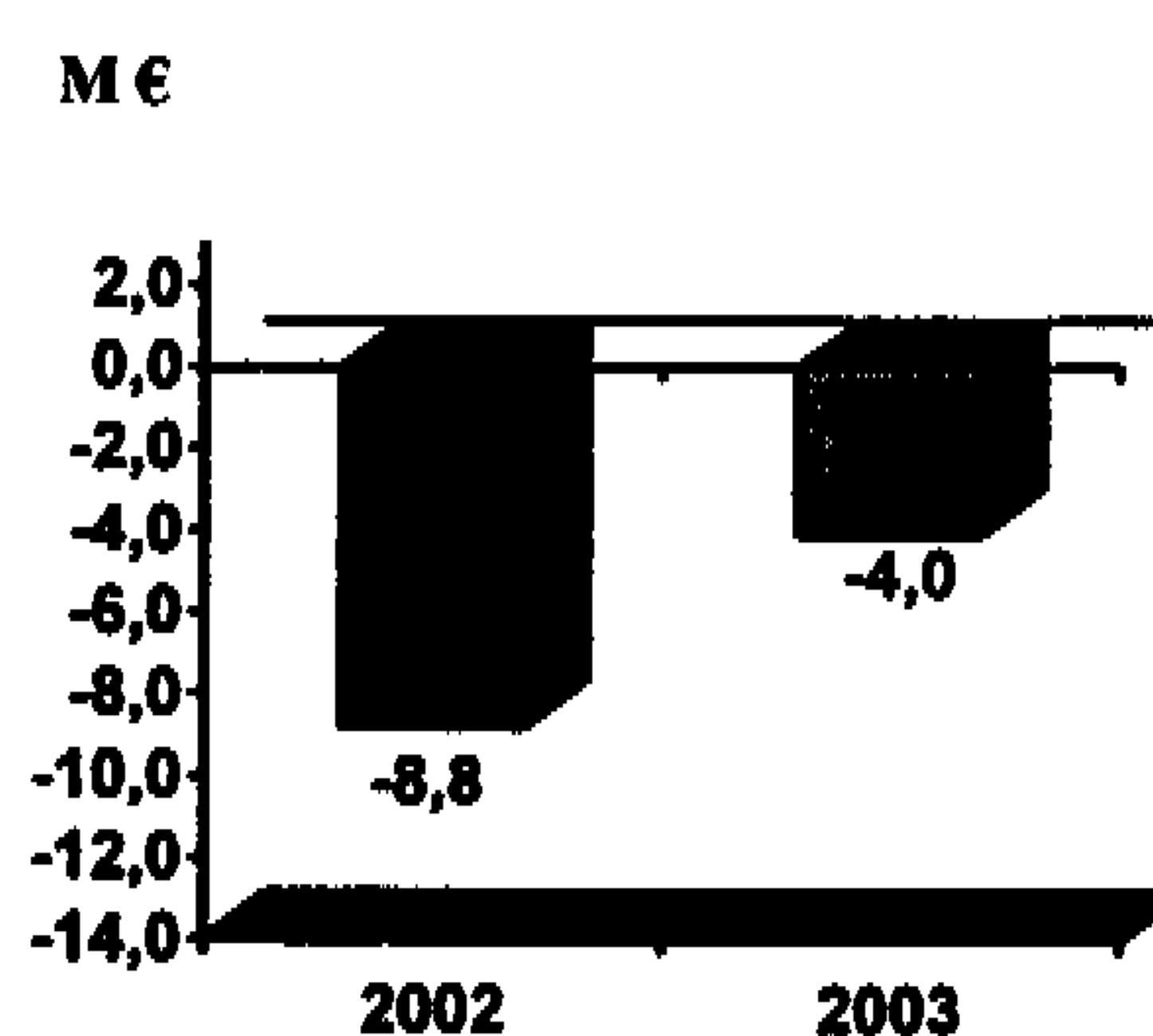
OCIO Y ENTRETENIMIENTO

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

Ingresos de explotación



Resultado de explotación (EBIT)



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

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

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

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

PRISACOM

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

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

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

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

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

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

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

VENTAS DE PUBLICIDAD EN MEDIOS (GDM)

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

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

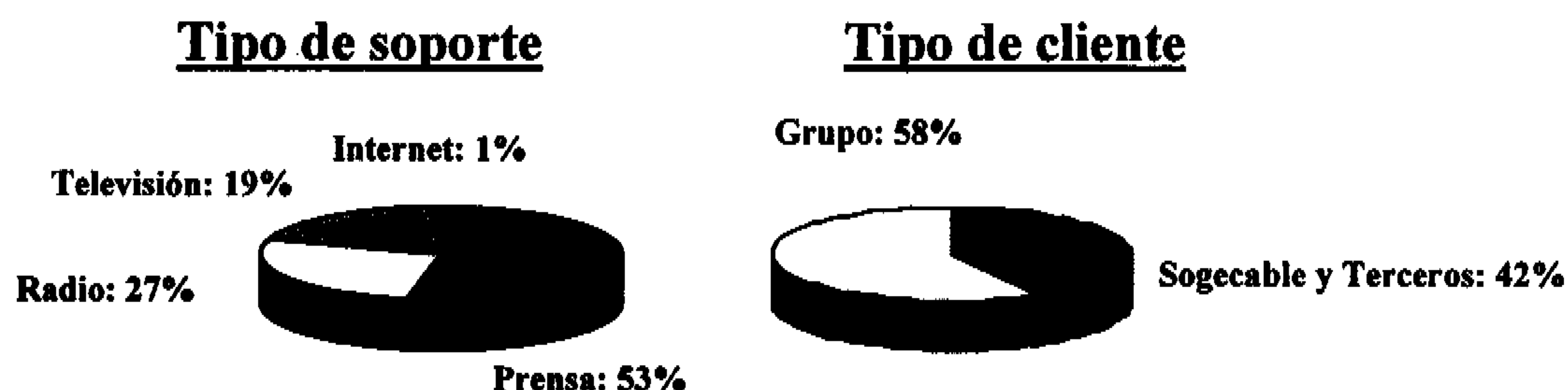
En PRISA, la televisión y la radio han sido los soportes donde la publicidad ha tenido mejor comportamiento, y por tipo de publicidad, ha sido la local la que mejor evolución ha tenido.

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

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

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

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



IMPRESIÓN

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

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

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

Tipo de cliente

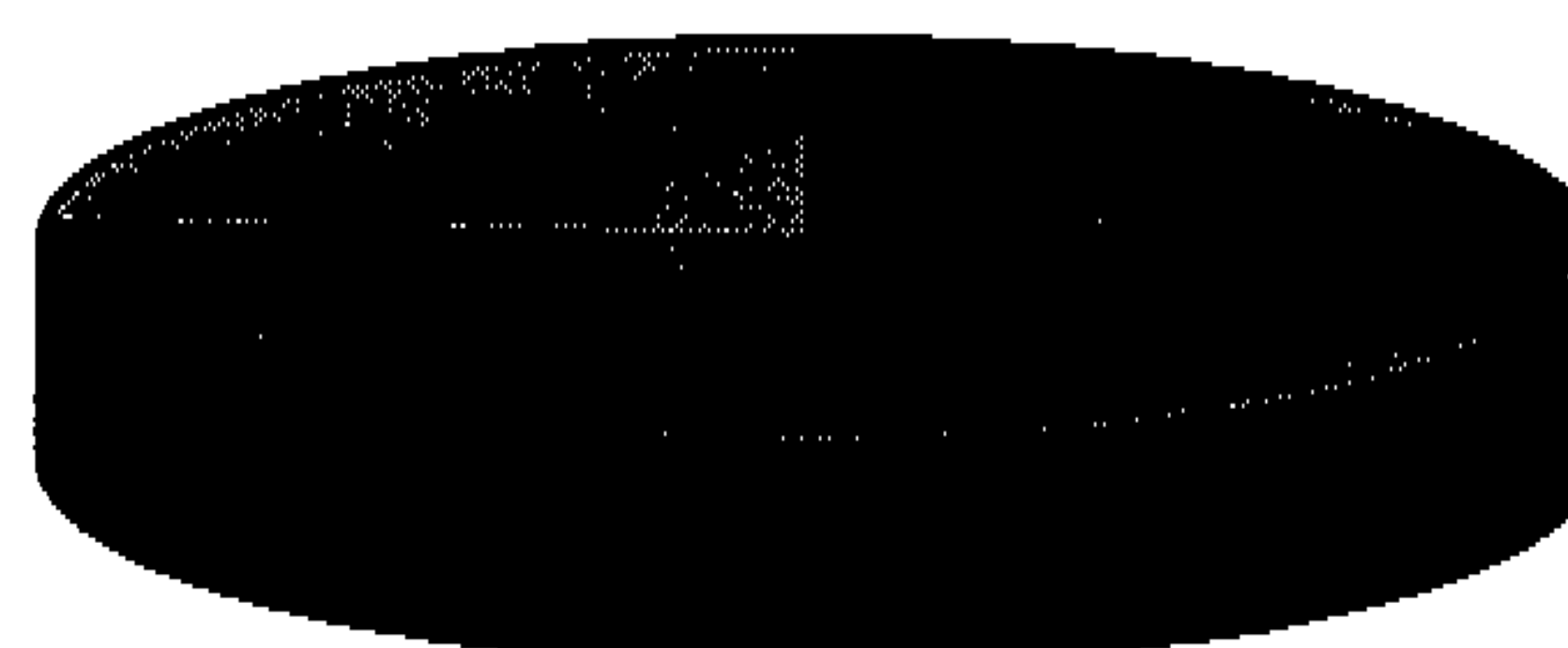
Grupo: 44%



Terceros: 56%

Origen geográfico

Exportación: 22%



Nacional: 78%

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

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

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

SOGECABLE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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