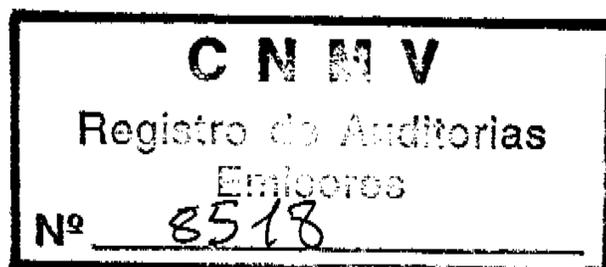




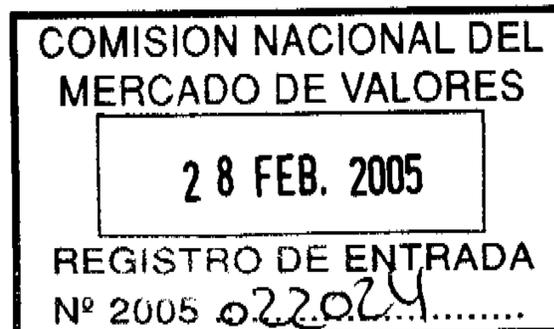
Javier López-Mingo Tolmo
Secretario General y
del Consejo de Administración

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Avda. Manoteras, 12
28050 Madrid
Tel 91 339 6031
Fax 91 339 6473



Madrid, 28 de febrero de 2005

Don Paulino García Suárez
Dirección de Informes Financieros y Contables
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 - MADRID



Muy Sres. nuestros:

Con motivo de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de "Telefónica Publicidad e Información, S.A." prevista para el 19 de marzo de 2005 en primera y única convocatoria, en mi condición de Secretario del Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A." **certifico** que los documentos adjuntos, sellados con el sello de la Sociedad, contienen las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", correspondientes al ejercicio 2004 (cerrado a 31 de diciembre de 2004) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 16 de febrero de 2005 (integrado en 41 folios por una sola cara) y original de la carta de opinión del Auditor de Cuentas. Así mismo se adjuntan, selladas con el sello de la Sociedad, las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión Consolidado de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", correspondientes al ejercicio 2004 (cerrado a 31 de diciembre de 2004) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 16 de febrero de 2005 (integrado en 58 folios por una sola cara) y original de la carta de opinión del Auditor de Cuentas.

Atentamente les saluda,

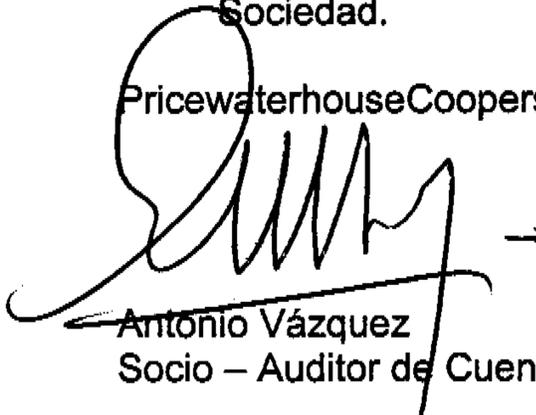
Javier López-Mingo Tolmo
Secretario del Consejo de Administración

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Publicidad e Información, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 12 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica Publicidad e Información, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Vázquez
Socio – Auditor de Cuentas

17 de febrero de 2005

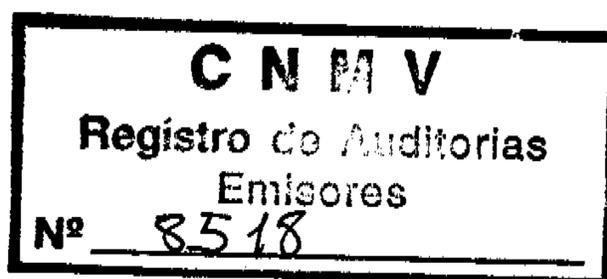


CUENTAS ANUALES TPI



Telefónica Publicidad e Información, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión y Auditoría correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003





CUENTAS ANUALES TPI

INDICE

BALANCES DE SITUACIÓN	4
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6
MEMORIA ANUAL	8
1) Naturaleza y actividades principales	8
2) Bases de presentación de las cuentas anuales	8
a) Imagen fiel	8
b) Comparación de la información y bases de presentación	8
c) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera	9
3) Propuesta de distribución de resultados	10
4) Normas de valoración	10
a) Gastos de establecimiento	10
b) Inmovilizado inmaterial	10
c) Inmovilizado material	11
d) Inmovilizado financiero	12
e) Acciones propias	13
f) Existencias	13
g) Provisiones para riesgos y gastos	13
h) Deudas	14
i) Impuesto sobre sociedades	14
j) Ingresos, gastos y ajustes por periodificación	14
k) Transacciones moneda extranjera	15
l) Productos financieros derivados	15
5) Gastos de establecimiento	16
6) Inmovilizado inmaterial	16
7) Inmovilizado material	17
8) Inmovilizado financiero	18
9) Existencias	21
10) Fondos propios	21
11) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	23
12) Provisiones para riesgos y gastos	23
13) Deudas financieras	24
14) Otras deudas no comerciales	26
15) Productos financieros derivados	26
16) Situación fiscal	27



CUENTAS ANUALES TPI

17) Ingresos y gastos	29
18) Otra información	32
a) Retribuciones y prestaciones al Consejo de Administración	32
b) Participaciones y actividades desarrolladas por administradores	34
c) Remuneración de auditores	35
d) Medio ambiente	35
e) Otros compromisos	35
f) Avaes y garantías	36
19) Acontecimientos posteriores	36
20) Cuadro de financiación	37
INFORME DE GESTIÓN	39

Telefónica Publicidad e Información, S.A. Balances de situación al 31 de diciembre

(Miles de euros)

ACTIVO	2004	2003
B) INMOVILIZADO	203.948	141.361
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	24	71
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	23.929	20.469
Estudios y proyectos	21.443	21.443
Aplicaciones informáticas	64.946	53.055
Arrendamientos financieros	0	93
Propiedad industrial	3.360	3.312
Amortizaciones	(65.820)	(57.434)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	25.008	25.814
Terrenos y construcciones	25.535	25.442
Instalaciones técnicas y maquinaria	27	27
Otras instalaciones	9.697	10.527
Mobiliario	4.343	4.303
Equipos para proceso de información	28.576	25.917
Otro inmovilizado material	99	97
Amortizaciones	(42.509)	(39.739)
Provisiones	(760)	(760)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	154.987	95.007
Participaciones en empresas del grupo	217.520	147.434
Participaciones en empresas asociadas	4.733	4.733
Otras participaciones	227	227
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	237	325
Otros créditos	523	403
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	14.912	12.630
Provisiones	(83.165)	(70.745)
D) ACTIVO CIRCULANTE	330.091	348.285
II. Existencias (Nota 9)	16.097	18.453
Existencias	16.097	18.453
III. Deudores	259.662	255.327
Clientes por ventas y prestación servicios	298.495	292.460
Empresas del grupo, deudores (Nota 17)	4.100	5.394
Empresas asociadas, deudores	1	6
Deudores varios	918	762
Personal	960	884
Provisiones	(44.812)	(44.179)
IV. Inversiones financieras temporales	53.742	74.023
Créditos a empresas del grupo (Nota 17)	49.028	74.007
Otros créditos	4.714	16
V. Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	288	0
VI. Tesorería	40	86
VII. Ajustes por periodificación	262	396
TOTAL ACTIVO	534.039	489.646

Las notas 1 a 20 Incluidas en la memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003



Telefónica Publicidad e Información, S.A. Balances de situación al 31 de diciembre

(Miles de euros)

PASIVO	2004	2003
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)	204.791	187.489
I. Capital suscrito	18.412	18.412
II. Prima de emisión	7.628	7.628
IV. Reservas	69.390	98.924
Reserva legal	3.682	3.682
Reservas para acciones propias	288	0
Reserva voluntaria	65.420	95.242
VI. Pérdidas y ganancias	109.361	62.525
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	16.028	15.686
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	3.266	3.954
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	97.917	79.283
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	330	1.363
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	87.100	66.649
Deudas financieras a L/P con empresas del grupo (Nota 13, 17)	87.100	66.649
IV. Otros acreedores	10.487	11.271
Otras deudas	7	7
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	10.480	11.264
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	212.037	203.234
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	133	67
III. Deudas con empresas grupo y asociadas	32.599	21.184
Deudas financieras con empresas del grupo (Nota 13, 17)	13.119	3.093
Otras deudas con empresas del grupo (Nota 17)	19.480	18.091
IV. Acreedores comerciales	77.651	84.942
Deudas por compras o prestación de servicios	77.485	84.789
Anticipos recibidos por pedidos	166	153
V. Otras deudas no comerciales	53.829	51.323
Administraciones públicas (Nota 16)	28.442	22.380
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	25.387	28.943
VII. Ajustes por periodificación	47.825	45.718
TOTAL PASIVO	534.039	489.646

Las notas 1 a 20 incluidas en la memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

**Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre**
(Miles de euros)

DEBE	2004	2003
A) GASTOS		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso	407	0
Aprovisionamientos (Nota 17)	41.855	45.038
Gastos de personal (Nota 17)	84.232	85.680
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	12.800	18.498
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 17)	18.163	17.016
Otros gastos de explotación	128.432	127.648
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 17)	47.105	42.653
Servicios exteriores	80.661	84.413
Tributos	207	200
Otros gastos de gestión corriente	459	382
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	157.041	133.139
Gastos financieros	4.137	2.911
Gastos financieros por deudas	243	109
Gastos financieros por deudas en empresas del grupo (Nota 17)	3.894	2.802
Diferencias negativas de cambio	11	738
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	15.349	227
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	172.390	133.366
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control (Nota 17)	11.727	31.371
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	5	51
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 17)	1.056	1.271
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	161.429	102.063
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	52.068	39.538
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	109.361	62.525

Las notas 1 a 20 Incluidas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

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

(Miles de euros)

HABER	2004	2003
B) INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	437.082	419.804
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 17)	25.165	25.295
Ventas netas y prestación de servicios	411.917	394.509
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	0	1.232
Otros Ingresos de explotación	5.848	5.983
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.848	5.983
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
Ingresos de participaciones en capital	15.970	100
En empresas del grupo (Nota 17)	15.856	0
En empresas fuera del grupo	114	100
Ingresos de otros valores y créditos	3.305	3.606
En empresas del grupo (Nota 17)	1.491	2.786
En empresas fuera del grupo	1.814	820
Diferencias positivas de cambio	222	170
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Beneficios procedentes de inmovilizado financiero (Nota 8)	1.032	0
Ingresos extraordinarios (Nota 17)	795	1.390
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	10.961	31.303
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0

Las notas 1 a 20 incluidas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Consejo de Administración

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados
al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

NOTA 1 - NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad, y formuladas por los Administradores presentándose de acuerdo con la normativa legal vigente y con lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto de 20 de diciembre de 1990, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2004, serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., de fecha 3 de abril de 2004 sin modificación alguna respecto de las formuladas por los Administradores.

Con esta misma fecha se formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo TPI que presentan unos fondos propios totales y resultados de 231.114 y 111.859 miles de euros respectivamente.

b) Comparación de la información y bases de presentación

No se han producido modificaciones en la estructura de las cuentas anuales respecto a las presentadas en el ejercicio anterior, ni tampoco se han producido

modificaciones en lo relativo a criterios contables que hayan podido influir de forma significativa en la comparativa de la información.

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

c) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS).

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo TPI vendrá obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros consolidados elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo TPI, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo TPI, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo TPI ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados.
4. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

El Grupo TPI inició el plan de transición a las NIIF en el ejercicio 2003 y actualmente su grado de cumplimiento está dentro de las previsiones para completar la conversión en el ejercicio 2005.

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A. en su reunión de 16 de febrero de 2005, ha decidido someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía la propuesta de reparto de un dividendo por importe bruto de 0,3 euros por acción, con cargo a los resultados del ejercicio, que se hará efectivo previa amortización de las acciones propias actualmente en autocartera (es decir, de 7.212.147 acciones anteriormente destinadas a la cobertura del Plan de Opciones sobre acciones de la Sociedad, vencido con fecha 23 de noviembre de 2003).

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

BASE DE REPARTO	Euros
Pérdidas y ganancias	<u>109.361.239,37</u>
DISTRIBUCIÓN	
A dividendo	108.306.655,20
A Reservas voluntarias	1.054.584,17
Distribución total	<u>109.361.239,37</u>

La mencionada distribución representa un 99% del resultado individual del ejercicio 2004 y un 96,8% del resultado consolidado del Grupo TPI, cuyas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas en esta misma fecha.

Con fecha 3 de abril de 2004 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información aprobó la distribución de dividendos propuesta por el Consejo de Administración en los siguientes términos: 92.059 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio y reservas de libre disposición.

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Gastos de establecimiento

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

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

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 47 miles de euros, siendo de 52 miles de euros en el ejercicio 2003 (véase nota 5).

b) Inmovilizado inmaterial

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

1. Estudios y proyectos.

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

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

2. Aplicaciones informáticas.

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

3. Arrendamientos financieros.

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

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

4. Propiedad industrial.

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

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

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

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 8.475 miles de euros, siendo de 12.333 miles de euros en el ejercicio 2003 (véase nota 6).

c) Inmovilizado material

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

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

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

Tipo de Activo	Años de vida útil estimada
Construcciones	50,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,66
Otras Instalaciones	16,66 / 9,00
Mobiliario	10,00
Equipos para proceso de Información	4,00 / 3,00

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

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

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

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

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del año 2004 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 4.278 miles de euros, siendo de 6.113 miles de euros en el ejercicio 2003 (véase nota 7).

d) Inmovilizado financiero

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

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

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

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

e) Acciones propias

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al valor de mercado si éste fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

f) Existencias

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

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

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

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

g) Provisiones para riesgos y gastos

El importe registrado dentro de este epígrafe en los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos, corresponde, fundamentalmente:

1. A provisiones para cubrir riesgos y responsabilidades en relación con la actividad de la Sociedad y por posibles reclamaciones de terceros, así como posibles quebrantos que puedan producirse en el futuro por causas extraordinarias surgidos en la Sociedad hasta la formulación de las cuentas anuales.

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

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

h) Deudas

Las deudas contraídas por la Sociedad figuran registradas en los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos, por su valor de reembolso.

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

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

i) Impuesto sobre sociedades

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

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

Las retenciones practicadas a la Sociedad fuera de España y no recuperables ante ninguna administración pública se registran como gasto por impuesto sobre sociedades pagado en el extranjero (véase nota 16).

j) Ingresos, gastos y ajustes por periodificación

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

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

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

Por otra parte, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad contabiliza únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto

que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

k) Transacciones moneda extranjera

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

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

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

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

l) Productos financieros derivados

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

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

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

NOTA 5 – GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2004 y 2003 en las diferentes partidas que lo componen ha sido el siguiente:

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Amortizac.	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Amortizac.	Saldo al 31-12-04
Gastos de ampliación de capital	123	0	52	71	0	47	24
Total gastos de establecimiento	123	0	52	71	0	47	24

NOTA 6 - INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y el movimiento de los ejercicios 2004 y 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-04
Inversiones								
Estudios y proyectos	21.443	0	0	21.443	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	48.670	12.309	7.924	53.055	13.983	2.092	0	64.946
Arrendamientos financieros	93	0	0	93	0	0	(93)	0
Propiedad industrial	3.323	216	227	3.312	48	0	0	3.360
Total inmovilizado inmaterial	73.529	12.525	8.151	77.903	14.031	2.092	(93)	89.749
Amortización acumulada								
Estudios y proyectos	21.443	0	0	21.443	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	29.425	11.761	7.925	33.261	8.225	72	0	41.414
Arrendamientos financieros	15	2	0	17	0	0	(17)	0
Propiedad industrial	2.370	570	227	2.713	250	0	0	2.963
Total amortización acumulada	53.253	12.333	8.152	57.434	8.475	72	(17)	65.820

Las bajas del ejercicio 2004 corresponden a aplicaciones informáticas que no iban a ser utilizadas en ejercicios siguientes. El coste no recuperado de las mismas, una vez alcanzado un acuerdo con los proveedores, por importe de 358 miles de euros, se ha registrado como resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las bajas del ejercicio 2003 corresponden a aplicaciones informáticas fuera de uso y totalmente amortizadas, motivo por el cual la sociedad ha procedido a dar de baja tanto el coste como la amortización acumulada de las mismas.

El importe de trasposos de arrendamientos financieros en el año 2004 se debe al ejercicio de la opción de compra del local donde se encuentra ubicada la delegación de la sociedad en Sevilla.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad no presenta ningún bien en régimen de arrendamiento financiero. No obstante, al 31 de diciembre de 2003 la sociedad presentaba en este régimen los siguientes bienes:

Descripción	Coste en origen	Cuotas totales	Cuotas pagadas a 31-12-02	Cuotas pagadas 2003	Cuotas pendtes ligo. Pzo	Cuotas pendtes corto pzo.	Valor opción compra (*)
Terrenos y construcciones	93	125	115	9	0	1	1

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



CUENTAS ANUALES TPI

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, los importes brutos de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados son los siguientes:

Elementos totalmente amortizados	2004	2003
Estudios y proyectos	21.443	21.443
Aplicaciones Informáticas	35.022	25.891
Propiedad Industrial	2.582	1.731
Total	59.047	49.065

NOTA 7 - INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos en los ejercicios 2004 y 2003 de las partidas que integran el inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Inversiones								
Terrenos y construcciones	25.442	0	0	25.442	0	0	93	25.535
Instalaciones técnicas y maquinaria	27	0	0	27	0	0	0	27
Otras instalaciones	10.050	1.433	956	10.527	426	1.256	0	9.697
Mobiliario	4.811	154	662	4.303	81	41	0	4.343
Equipos para proceso de información	24.687	2.590	1.360	25.917	2.892	233	0	28.576
Otro Inmovilizado material	96	1	0	97	2	0	0	99
Total inmovilizado material	65.113	4.178	2.978	66.313	3.401	1.530	93	68.277
Amortización acumulada								
Terrenos y construcciones	13.111	395	0	13.506	396	0	17	13.919
Instalaciones técnicas y maquinaria	21	3	0	24	2	0	0	26
Otras instalaciones	2.636	1.901	956	3.581	932	1.257	0	3.256
Mobiliario	2.882	258	623	2.517	256	36	0	2.737
Equipos para proceso de información	17.900	3.555	1.345	20.110	2.692	232	0	22.570
Otro Inmovilizado material	0	1	0	1	0	0	0	1
Total amortización acumulada	36.550	6.113	2.924	39.739	4.278	1.525	17	42.509
Provisiones por depreciación	760	0	0	760	0	0	0	760
Inmovilizado material neto	27.803	(1.935)	54	25.814	(877)	5	76	25.008

El importe de traspasos en el año 2004 se debe al ejercicio de la opción de compra del local donde se encuentra ubicada la delegación de la sociedad en Sevilla.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2004 y 2003, los importes brutos de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados son los siguientes:

Elementos totalmente amortizados	2004	2003
Terrenos y construcciones	8.150	8.150
Instalaciones técnicas y maquinaria	26	5
Otras instalaciones	420	1.528
Mobiliario	1.796	1.780
Equipos para proceso de información	18.254	13.354
Total	28.646	24.817

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



CUENTAS ANUALES TPI

NOTA 8 - INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero en los ejercicios 2004 y 2003 han sido las siguientes:

Inversiones	Saldo al				Saldo al				Saldo al
	31-12-02	Adiciones	Bajas	Traspasos	31-12-03	Adiciones	Bajas	Traspasos	
Participaciones en empresas del grupo	106.992	123	14.031	54.350	147.434	65.560	4.104	8.630	217.520
Participaciones en empresas asociadas	4.733	0	0	0	4.733	0	0	0	4.733
Otras participaciones	227	0	0	0	227	0	0	0	227
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	322	12	9	0	325	29	117	0	237
Otros créditos	456	155	208	0	403	216	96	0	523
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	15.286	6.284	8.940	0	12.630	3.237	955	0	14.912
Total inmovilizado financiero bruto	128.016	6.574	23.188	54.350	165.752	69.042	5.272	8.630	238.152
Provisiones	(16.307)	(32.477)	1.210	(23.171)	(70.745)	(12.228)	501	(693)	(83.165)
Total inmovilizado financiero neto	111.709	(25.903)	21.978	31.179	95.007	56.814	4.771	7.937	154.987

Con fecha 16 de Marzo de 2004 Telefónica Publicidad e Información, S.A. compra 202.880 acciones de la sociedad "Impresora y Comercial Publiguías S.A." por un importe de 65.600 miles de USD (53.106 miles de euros), suponiendo esta compra el 40% de las acciones de dicha sociedad. Posteriormente, con fecha 26 de Abril de 2004 Telefónica Publicidad e Información S.A. incrementa su participación en "Impresora y Comercial Publiguías S.A." adquiriendo 45.648 de sus acciones por un importe de 14.760 miles de USD (12.454 miles de euros) (9% del total de sus acciones), ostentando finalmente Telefónica Publicidad e Información S.A. un 49% de dicha sociedad.

Con fecha 22 de Julio de 2004, la sociedad TPI Perú, S.A.C., reduce capital social por importe de 22.383 miles de nuevos soles, que ha supuesto una reducción del valor de la inversión de la sociedad en la filial por importe de 4.104 miles de euros, manteniéndose el porcentaje de participación de ésta en dicha filial. Como consecuencia de la mencionada reducción de capital, la Sociedad ha obtenido un resultado positivo de 1.032 miles de euros, recogidos en el epígrafe de beneficios procedentes de inmovilizado financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con fecha 16 de Septiembre de 2004 la sociedad brasileña "Telefónica Publicidad e Informação Ltda." ha realizado una ampliación de capital de 30.929 miles de reales brasileños equivalente a 8.630 miles de euros, mediante la capitalización parcial de un préstamo que Telefónica Publicidad e Información, S.A. tenía concedido a su filial, manteniéndose el porcentaje de participación en dicha filial (100%).

Al 31 de diciembre de 2004 Telefónica Publicidad e Información, S.A. ostenta participación mayoritaria en la sociedad "11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.", mediante la propiedad de un 99,90% de su capital social.

Con fecha 30 de julio de 2003, la sociedad brasileña "Telefónica Publicidade e Informação Ltda.", que presentaba a esa fecha un patrimonio neto negativo de 49.995 miles de euros, realizó una reducción de capital y simultáneamente una ampliación de capital, mediante la capitalización de 54.350 miles de euros del préstamo que Telefónica Publicidad e Información S.A. (TPI) tenía concedido a su filial, ampliación a la que sólo acudió TPI, produciéndose como consecuencia una dilución de la participación que en la misma ostentaba la sociedad Telefónica Internacional, S.A., lo que representó un incremento de la participación de TPI en dicha sociedad, pasando de un 51% a un 100%. Dado que los socios externos no acudieron a la nueva ampliación de capital realizada en julio de 2003, se puso de manifiesto un diferencial entre los activos aportados y los fondos propios imputados por el incremento del porcentaje de participación que ascendió a 24.498 miles de euros, que se registró como una provisión de cartera en el balance individual de la Sociedad.



CUENTAS ANUALES TPI

Con fecha 4 de septiembre de 2003 la sociedad Edinet Europa, S.L. (entonces "Buildnet, S.L."), redujo su capital social contra las reservas negativas de ejercicios anteriores en 241 miles de euros, fijando la cifra de capital después de la reducción en cero euros. De manera simultánea, dicha sociedad llevó a cabo una ampliación de capital por un importe de 61 miles de euros. Telefónica Publicidad e Información, S.A. no acudió a dicha ampliación de capital, dejando de tener participación directa en la citada sociedad y siendo suscrita en su totalidad por TPI Edita, S.A. (entonces "Goodman Business Press, S.A.") de la cual TPI ostenta el 100% de la propiedad del capital social.

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

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

El importe de traspasos en el año 2004 por un valor neto de 7.937 miles de euros, corresponde por importe de 8.630 miles de euros a la capitalización parcial de un préstamo que TPI tenía concedido a Telefónica Publicidade e Informaçao Ltda. y por importe de 693 miles de euros a la reclasificación a provisiones de inmovilizado financiero, de la provisión del patrimonio neto negativo de Telefónica Publicidade e Informaçao Ltda. que mantenía la Sociedad en el epígrafe de provisiones de riesgos y gastos, antes de que ésta suscribiera el 100% de la ampliación de capital llevada a cabo por la primera en el mes de septiembre de 2004.

Durante el ejercicio 2003 se traspasaron costes y provisiones por importe de 54.350 y 23.171 miles de euros, respectivamente.

El detalle de las empresas filiales, asociadas y participadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Coste de particip.	Porcentaje Participación		Capital	Prima	Reservas	Dividendo a cta	Resultado	Provisión
		Directa	Indirecta						
EMPRESAS FILIALES									
TPI Brasil (1)	72.647	100,00%		212.707 (a)	0 (a)	(184.304) (a)	0 (a)	(25.043) (a)	71.717
TPI Internacional(1)	49.343	100,00%		49.343	0	(501)	0	4.896	0
TPI Edita(1)	11.016	100,00%		663	9.255	(487)	0	(2.457)	3.902
TPI Direct(1)	641	100,00%		60	518	(518)	0	0	561
TPI Perú (1)	18.253	100,00%		785 (c)	0 (c)	164 (c)	(15.700) (c)	18.209 (c)	2.813
11888 Servicio Consulta Telefónica(1)	60	99,90%	0,10%	60	0	12	(5.675)	6.780	0
Impresora y Comercial Publiguías(1)	65.560	49,00%	51,00%	2.667.296 (d)	0 (d)	28.893.910 (d)	(9.466.017) (d)	9.384.597 (d)	1.066
Publiguías Holding, S.A.(1)	0	0,01%	99,99%	12.931 (b)	0 (b)	2.657 (b)	(8.661) (b)	8.164 (b)	0
Directorios Holding, B.V.(1)	0		100,00%	18	13.195	(73)	(4.595)	4.577	0
Edinet Europa(1)	0		100,00%	61	0	(9)	0	(3)	0
Edinet América(1)	0		100,00%	278.812 (d)	0 (d)	(274.441) (d)	0 (d)	(162.925) (d)	0
	<u>217.520</u>								<u>80.059</u>
EMPRESAS ASOCIADAS									
Adquira España(1)	3.165	20,00%		1.560	30.746	(19.395)	0	(4.777)	1.538
Guía Local Network(3)	1.568	20,00%		3.700 (a)	0	0	0	(2.930) (a)	1.568
	<u>4.733</u>								<u>3.106</u>
PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS									
Euredit (2)	227	5,00%		2.800	600	1.483	0	2.641	0
Atento Chile	0		1,16%	n/d (d)	n/d (d)	n/d (d)	n/d (d)	n/d (d)	0
	<u>227</u>								<u>0</u>
TOTAL	<u>222.480</u>								<u>83.165</u>

(1) Información obtenida de balances al 31/12/04

(2) Información obtenida del balance al 31/12/03

(3) Información obtenida del balance al 31/12/00

(a) Miles de reales brasileños

(b) Miles de dólares estadounidenses

(c) Miles de nuevos soles peruanos

(d) Miles de pesos chilenos



CUENTAS ANUALES TPI

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

La sociedad "Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A." (sociedad unipersonal) (TPI Internacional) tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Manoteras, 12. Su objeto social es la dirección y gestión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, así como la prestación de servicios, incluidos los de carácter financiero, a las entidades participadas. La citada sociedad posee el 51% del capital social de Impresora y Comercial Publiguías, S.A. al 31 de diciembre de 2004.

La sociedad "TPI Edita, S.A." (sociedad unipersonal) tiene su domicilio social en San Sebastián de los Reyes (Madrid), calle Fuerteventura, 21. Su objeto social es la edición, tanto en España como en el extranjero, de todo tipo de productos editoriales, la prestación de servicios de composición de productos editoriales en cualquier soporte, la prestación de servicios informáticos relacionados con la composición y elaboración de productos editoriales, así como la explotación publicitaria de productos editoriales.

La sociedad "TPI Direct S.L." (sociedad unipersonal) tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Manoteras, 12. Su objeto social es la actividad publicitaria entendiéndose por tal toda forma de comunicación, las operaciones de comunicaciones con el fin de promocionar la imagen y el prestigio público y social de las compañías, la prestación de servicios de consultoría y el asesoramiento general en el ámbito del ejercicio de la actividad de comunicación, la comercialización de bases de datos, la prestación de servicios de "mailing", la creación y distribución publicitaria de folletos y el desarrollo de actividades de marketing directo.

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

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

La sociedad "Impresora y Comercial Publiguías, S.A." tiene su domicilio social en Santiago de Chile, Avenida Santa María 0792. Su objeto social es el negocio de guías telefónicas en cualquier soporte con todos sus derivados y explotación de ficheros telefónicos.

La sociedad "Adquira España, S.A." tiene su domicilio social en Madrid, calle Goya, 4. Su objeto social es desarrollar y prestar servicios en el área de las telecomunicaciones, la información y la comunicación. En particular, desarrolla actividades de comercio electrónico y actividades relacionadas con Internet y cualesquiera otras redes,



CUENTAS ANUALES TPI

incluyendo actividades de acceso, actividades de producción, distribución y exhibición de contenidos propios y ajenos y cualesquiera otras que en esta área puedan surgir en el futuro, todo ello para atender las necesidades del mercado.

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

NOTA 9 - EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Existencias	2004	2003
Existencias materias primas	1.082	3.036
Costes guías en curso	15.001	15.409
Otros aprovisionamientos	14	8
Total	16.097	18.453

NOTA 10 - FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento habido en las cuentas que componen "Fondos Propios" durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

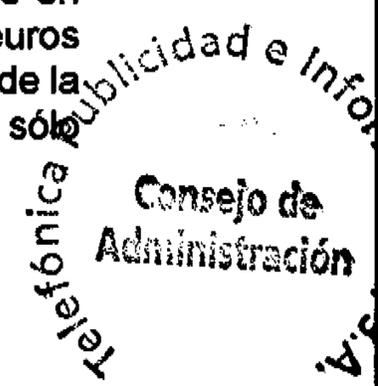
Evolución fondos propios	Saldo al 31/12/02	Distribución result. 2002	Pagos dividendo	Resultado ejer. 2003	Saldo al 31/12/03	Distribución result. 2003	Pagos dividendo	Traspasos acc. propias	Resultado ejer. 2004	Saldo al 31/12/04
Capital social	18.412	0	0	0	18.412	0	0	0	0	18.412
Prima de emisión	7.628	0	0	0	7.628	0	0	0	0	7.628
Reserva legal	3.682	0	0	0	3.682	0	0	0	0	3.682
Reservas para acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	288	0	288
Reserva voluntaria	68.472	26.770	0	0	95.242	(29.534)	0	(288)	0	65.420
Pérdidas y ganancias	66.924	(66.924)	0	62.525	62.525	(62.525)	0	0	109.361	109.361
Dividendo	0	40.154	(40.154)	0	0	92.059	(92.059)	0	0	0
Total	165.118	0	(40.154)	62.525	187.489	0	(92.059)	0	109.361	204.791

La Junta General de Accionistas, celebrada el 2 de junio de 2001, delegó en el Consejo de Administración, por el plazo de cinco años, el aumento de su capital social en una cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la Compañía. A 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de esta autorización.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 8 de marzo de 2003, delegó en el Consejo de Administración, por un periodo de cinco años, la emisión hasta un importe máximo igual a la cifra de capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último balance aprobado y las cuentas de regularización y actualización de balances aceptadas por el Ministerio de Economía y Hacienda previsto en el apartado 1 del artículo 282 de la Ley de Sociedades Anónimas de obligaciones valores de renta fija, simples, canjeables, y/o convertibles en acciones de la Compañía. A 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de esta autorización.

Capital social:

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de Telefónica Publicidad e Información, S.A. está formado por 368.234.331 acciones representadas por anotaciones en cuenta totalmente suscritas y desembolsadas con un valor nominal de 0,05 euros por acción. De acuerdo con la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 31 de diciembre de 2004 sólo



Telefónica, S.A., (59,8992% del capital social) ostentaba participación significativa en su capital social.

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

Acciones propias:

Con fecha 9 de julio de 2004, la Sociedad ejerció el derecho de opción de compra que tenía sobre 7.212.147 acciones de TPI. Dichas acciones suponen una autocartera del 1,959% del capital social de la Compañía.

El precio de adquisición de las acciones en autocartera ascendió a 288.485,88 euros y están registradas en el epígrafe "Acciones propias a corto plazo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad tiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de las acciones propias que constituyen dicha autocartera.

Prima de emisión:

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

El Texto Refundido de la LSA permite expresamente la utilización de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción 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 ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda al 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Dividendo:

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de abril de 2004 fue aprobada la distribución de un dividendo, con cargo al ejercicio 2003, por valor de 92.059 miles de euros, representando el 147,2% del resultado neto individual de Telefónica Publicidad e Información, S.A., y el 102,2% del resultado neto consolidado del Grupo TPI.

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

En el mes de noviembre de 2003, finalizó la vigencia del Plan de Opciones sobre Acciones que Telefónica Publicidad e Información, S.A. tenía establecido y destinado a sus directivos (incluidos su Consejero Ejecutivo) y empleados, cuyo plan se había puesto en práctica en el año 1999 habiendo sido aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas en fecha 17 de abril de 2000. Teniendo en cuenta que, en el momento de finalizar la vigencia del citado plan a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de TPI de que eran titulares, los precios de ejercicio de éstas eran superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.

En el mes de octubre de 2003, TPI procedió a prorrogar hasta el año 2008 el derecho de opción de compra irrevocable sobre 7.212.147 acciones de la misma que tenía concertado con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa).

El 28 de junio de 2004, el Consejo de Administración de TPI, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno acordó notificar a La Caixa su voluntad de ejercitar el derecho de opción de compra, sobre la totalidad de las acciones antes referenciadas, es decir sobre 7.212.147 acciones, acordando, así mismo, otorgar a las acciones así adquiridas, el régimen propio de las acciones en autocartera, específicamente adscritas bien (i) a la aplicación de un nuevo Plan de Opciones sobre Acciones que, en su caso, deberá ser aprobado por la próxima Junta General Ordinaria de la Compañía, o, (ii) en su defecto, amortizarlas en ocasión de la referida Junta General. Con fecha 9 de julio de 2004 se adquirieron las precitadas acciones.

NOTA 11 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

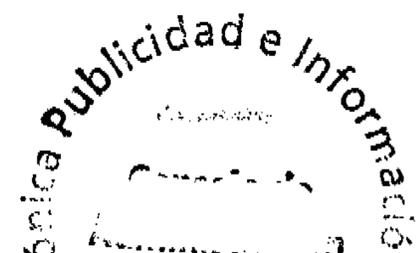
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-04
Diferencias positivas de cambio	7.309	8.377	0	15.686	342	0	16.028
Total	7.309	8.377	0	15.686	342	0	16.028

El importe de ingresos a distribuir en varios ejercicios en el ejercicio 2004, corresponde a las diferencias positivas de cambio que se producen como consecuencia de la valoración en euros al cierre del ejercicio de los préstamos en pesos chilenos y en nuevos soles peruanos concedidos por Telefónica, S.A.. En el ejercicio 2003 dichas diferencias obedecen al mismo concepto por los préstamos concedidos por Telefónica, S.A. en dólares estadounidenses (véase nota 13.)

NOTA 12 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

	Saldo al 31-12-02	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-03	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Provisión para riesgos	2.286	0	89	0	2.197	0	0	0	2.197
Provisión patrimonio neto negativo Filiales	23.196	693	25	(23.171)	693	0	0	(693)	0
Provisión para premios de antigüedad del personal	931	173	98	0	1.006	166	159	0	1.013
Provisión fondo social	61	1	4	0	58	1	3	0	56
Total	26.474	867	216	(23.171)	3.954	167	162	(693)	3.266



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

El importe de traspasos en los ejercicios 2004 y 2003 corresponde a la reclasificación de la provisión del patrimonio neto negativo de Telefónica Publicidade e Informação, Ltda. que mantenía la Sociedad antes de que ésta suscribiera el 100% de las ampliaciones de capital llevadas a cabo por la primera en los ejercicios de referencia, a la provisión de inmovilizado financiero (véase nota 8).

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

Adicionalmente, el Convenio Colectivo suscrito por Telefónica Publicidad e Información, S.A., con sus trabajadores en 1991, establece un premio de antigüedad cada 10 años y a partir del momento en que cumplan 20 de permanencia en la Sociedad. Para hacer frente al derecho devengado por los trabajadores hasta el 31 de diciembre de 2004 está constituida una provisión por 1.013 miles de euros, que ascendía a 1.006 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Dicha provisión se ha calculado aplicando a los compromisos adquiridos con los trabajadores los siguientes parámetros actuariales:

- Interés técnico: 4%.
- Crecimiento de los salarios : 2% anual
- Tablas de mortalidad: PERMF-2000P

Asimismo el compromiso calculado para cada colectivo de trabajadores se ha corregido por la tasa de rotación histórica del mismo.

NOTA 13 – DEUDAS FINANCIERAS

Deudas financieras con entidades de crédito

El detalle y la composición de los saldos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes “Deudas con entidades de crédito” es el siguiente:

	2004	2003
Deuda a corto plazo		
Operaciones de leasing	0	1
Préstamos y créditos	133	66
Total	133	67

	2004	2003
Deuda a largo plazo		
Préstamos y créditos	330	1.363
Total	330	1.363

La totalidad de las deudas bancarias están nominadas en euros y son a tipo variable. Los tipos variables han sido fijados mediante la adición de un diferencial al tipo de referencia (Euribor).

Deudas financieras con empresas del grupo

El detalle de los saldos a 31 de diciembre 2004 y 2003 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes "Deudas con empresas del Grupo y Asociadas" es el siguiente:

	2004			2003		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Principal EURO	2.868	24.291	27.159	2.833	24.291	27.124
Principal USD	0	0	0	260	42.358	42.618
Principal CLP	10.087	54.539	64.626	0	0	0
Principal PEN	164	8.270	8.434	0	0	0
Total	13.119	87.100	100.219	3.093	66.649	69.742

En 2004 el préstamo concedido originalmente por Telefónica, S.A. a largo plazo, en dos tramos (A y B) en dólares estadounidenses y euros, respectivamente, para financiar la adquisición de la sociedad "Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C." ha sido redenominado en su tramo A a nuevos soles peruanos, valorándose a 31 de diciembre en 34.895 miles de nuevos soles peruanos (8.270 miles de euros) y 24.291 miles de euros. Adicionalmente a la redenominación de este tramo del préstamo, ha sido cancelado el derivado que mantenía la Sociedad para convertir el préstamo original en dólares estadounidenses, a nuevos soles peruanos (véase nota 15).

En 2003, las cifras equivalentes a las anteriores, ascendían a 10.000 miles de dólares estadounidenses (8.035 miles de euros) y 24.291 miles de euros respectivamente.

Los intereses devengados correspondientes a la deuda anterior con vencimiento inferior a doce meses están registrados en el ejercicio 2004 dentro de las deudas a corto plazo con principales en nuevos soles peruanos y euros, y en el ejercicio 2003 dentro de las deudas a corto plazo con principales en dólares estadounidenses y euros.

El importe registrado como principal en pesos chilenos en el ejercicio 2004, tanto a corto plazo como a largo plazo, corresponde a dos préstamos concedidos por Telefónica S.A. por importe de 26.547.500 y 22.197.811 miles de pesos chilenos, respectivamente, para financiar la adquisición de la sociedad "Impresora y Comercial Publiguías, S.A."

En el ejercicio 2003 la deuda por el préstamo anterior ascendía a 34.323 miles de euros, estando registrado únicamente a largo plazo y denominado en dólares estadounidenses.

Los intereses devengados por esta deuda con vencimiento inferior a doce meses están registrados en los ejercicios 2004 y 2003 dentro de las deudas a corto plazo con principales en pesos chilenos y dólares estadounidenses respectivamente.

Las citadas deudas financieras de la Sociedad con empresas del grupo son al 31 de diciembre de 2004 a tipo de interés fijo.

En 2003 los préstamos denominados en dólares estadounidenses eran a tipo de interés variable, fijado mediante la adición de un diferencial al tipo de referencia (USD Libor)

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004			2003		
	Deudas Bancarias	Deudas Emp. Grupo	Total	Deudas Bancarias	Deudas Emp. Grupo	Total
2004	0	0	0	67	3.093	3.160
2005	133	13.119	13.252	611	34.323	34.934
2006	0	10.622	10.622	752	0	752
2007	330	47.177	47.507	0	32.326	32.326
2008	0	29.301	29.301	0	0	0
Total	463	100.219	100.682	1.430	69.742	71.172

La Sociedad cuenta, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 con líneas de crédito no dispuestas por importe de 76.101 y 75.165 miles de euros, respectivamente.

NOTA 14 - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 es la siguiente:

	2004	2003
Remuneraciones pendientes de pago	17.240	21.415
Provisiones para operaciones de tráfico	6.583	4.215
Otras deudas	1.564	3.313
Total otras deudas no comerciales	25.387	28.943

NOTA 15 – PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante los ejercicios 2004 y 2003 se han utilizado instrumentos destinados, por una parte, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas de tipo de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

En el ejercicio 2004 se ha cancelado la operación de derivado que cubría el riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2003, de modo que al 31 de diciembre de 2004 no hay viva ninguna operación de derivados.

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

Tipo de riesgo	Contravalor euros	TPI recibe		TPI paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
Swaps de tipo de cambio					
USD/PEN	7.976	10.000	USD	34.895	PEN
Total	7.976				

NOTA 16 - SITUACIÓN FISCAL

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

- Impuesto sobre Sociedades: 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004.
- Impuestos Locales: 2001 a 2004.
- Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA): 2001, 2002, 2003 y 2004.
- Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales: cuatro años desde el momento de realizar la transmisión.
- Retenciones Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF): 2001, 2002, 2003 y 2004.

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

La Inspección Fiscal levantó en 1983 un acta a Telefónica Publicidad e Información, S.A. (entonces Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A.) por valor convertido a miles de euros de 1.776 por la no repercusión del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas a la entonces Compañía Telefónica Nacional de España, hasta el 31 de diciembre de 1982, siendo recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid. En 1987 la Administración dejó sin efecto la liquidación de los tres primeros trimestres de 1979, manteniendo el resto del período, con lo que la deuda tributaria se redujo a 1.370 miles de euros, contra la que se interpuso recurso, primero ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid y después ante el Económico Administrativo Central, que en ambos casos fue desestimado. Contra la resolución de éste último se interpuso recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional que igualmente fue desestimado el 30 de enero de 1999.

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

La Dirección de la Sociedad no estima que como resultado de las actuaciones, en su caso, de una eventual inspección sobre los ejercicios abiertos a inspección, se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos en los estados financieros adjuntos.

Atendiendo a la comunicación presentada el 15 de noviembre de 2004 ante la Agencia Tributaria por la Sociedad dominante Telefónica Publicidad e Información, S.A., poniendo en conocimiento de la Administración Tributaria el acuerdo adoptado por todas y cada una de las sociedades integrantes del grupo de tributar en el Régimen Especial de consolidación fiscal, regulado en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades (actualmente Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, B.O.E. de 11 de marzo de 2004), desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2005, se asigna y comunica con fecha 30 de noviembre de 2004, en virtud de lo establecido en el artículo 51.2 del R.D. 537/1997 de 14 de abril (B.O.E. de 24 de abril) por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto de Sociedades, que el número de Grupo Fiscal determinado es 301/04.



CUENTAS ANUALES TPI

Se integrarán inicialmente como Sociedades dominadas: TPI Edita, S.A., TPI Direct S.L., Edinet Europa S.A., Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A. y 11888 Servicio Consulta Telefónica S.A.

Impuesto de Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	161.429	102.063
DIFERENCIAS PERMANENTES:	(10.956)	11.074
Aumentos	0	11.174
Disminuciones	(10.956)	(100)
RESULTADO CONTABLE AJUSTADO	150.473	113.137
DIFERENCIAS TEMPORALES:	8.843	(2.682)
Aumentos	16.418	25.046
Disminuciones	(7.575)	(27.728)
BASE IMPONIBLE	159.316	110.455

Las disminuciones en diferencias permanentes en el ejercicio 2004, corresponden principalmente a la exención para evitar la doble imposición económica internacional sobre dividendos establecida por el artículo 21 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 9.842 miles de euros.

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

A continuación se presenta la determinación del gasto devengado por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2004 y 2003:

	2004	2003
Resultado contable antes de impuestos	161.429	102.063
Diferencias permanentes	(10.956)	11.074
Resultado contable ajustado	150.473	113.137
Impuesto bruto	52.666	39.598
Deducciones y bonificaciones	(2.379)	(130)
Gasto devengado ejercicio por impuesto de sociedades en España	50.287	39.468
Gasto devengado ejercicio por impuestos extranjeros	1.766	55
Otros	15	15
Gasto por impuesto sobre beneficios	52.068	39.538

El gasto devengado en el ejercicio por impuestos extranjeros, se corresponde principalmente con el impuesto adicional por retenciones sobre los dividendos en Chile.

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

Los impuestos diferidos se generan, básicamente, como consecuencia de las diferencias temporales surgidas por el diferente criterio de reconocimiento de gastos de las operaciones de arrendamiento financiero desde el punto de vista contable y fiscal; así como la reversión del diferimiento en el pago de impuestos como consecuencia de la

Telefónica Publicidad e
Consejo de
Administración

inversión por la adquisición de participaciones en el extranjero en el ejercicio 2002 y la amortización del fondo de comercio financiero generado en la adquisición de participaciones en sociedades no residentes desde 1 de enero de 2002.

Dentro de la compensación por diferimiento en el ejercicio 2004, se mantienen los efectos de la reinversión de beneficios extraordinarios procedentes de la venta de un local comercial en Valladolid en 1998 y que generó una renta diferida de 89 miles de euros. El método de integración en la base se realiza en séptimas partes, habiéndose incorporado el primer importe de 13 miles de euros en 2002 y el mismo importe en 2003 y 2004, restando de incorporar las cuatro séptimas partes en cantidades iguales para los periodos cerrados de 2005 a 2008.

De igual manera, y como consecuencia de la inversión en la sociedad Telefónica Publicidad e Información del Perú S.A.C., y en aplicación del artículo 23 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se ha procedido en la declaración correspondiente al ejercicio 2004, a la reversión de la cuarta parte del diferimiento por la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes, y que asciende en este ejercicio a un importe de 6.702 miles de euros.

Los movimientos en los saldos de los impuestos diferidos y anticipados correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes:

	Saldo			Saldo			Saldo
	31/12/02	Creación	Reversión	31/12/03	Creación	Reversión	31/12/04
Impuestos anticipados	15.286	6.284	8.940	12.630	3.237	955	14.912
Impuestos diferidos	12.955	792	2.483	11.264	1.696	2.480	10.480

La composición del saldo de los epígrafes "Administraciones Públicas" a corto plazo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Administraciones públicas acreedoras y otros a corto plazo	2004	2003
- Retenciones impuesto renta personas físicas	1.809	1.775
- Hacienda pública acreedora por impuesto sociedades	23.029	17.032
- Hacienda pública acreedora por IVA/IGIC/IPSI/IRC	1.878	2.121
- Seguridad social	1.295	1.227
- Otros conceptos	431	225
Total	28.442	22.380

NOTA 17 - INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Concepto	2004	2003
Ingresos de publicidad	411.706	394.501
Ingresos de operadora	24.888	24.555
Otros ingresos por ventas	488	748
Total	437.082	419.804

Gastos de personal y número de empleados

El número promedio de empleados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, por categorías profesionales, y la composición de los gastos de personal son los siguientes:

Nº. Empleados por categorías	2004	2003
Directores	41	41
Jefaturas	215	203
Administrativos	230	245
Otros	919	881
Total	1.405	1.370

Concepto	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	69.000	71.348
Cargas sociales	15.232	14.332
Total	84.232	85.680

Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Concepto	2004	2003
Compras	15.728	18.756
Variación de existencias	1.948	1.032
Consumos de existencias	17.676	19.788
Trabajos realizados por otras empresas	24.179	25.250
Otros gastos externos	24.179	25.250
Total	41.855	45.038

Variación de las provisiones de tráfico

El detalle de la variación de provisiones de tráfico a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Concepto	2004	2003
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables		
-Fallidos	14.399	13.509
-Variación de la provisión por Insolvencias	633	656
Otras provisiones de tráfico	3.131	2.851
Variación de provisiones de tráfico	18.163	17.016

Resultados extraordinarios

a) Provisiones de inmovilizado y cartera de control

La variación en las provisiones de inmovilizado y cartera de control corresponde a la dotación efectuada para participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas por importe de 11.727 miles de euros en 2004 y 31.371 miles de euros en 2003 (Véase nota 8).

b) Gastos e ingresos extraordinarios

Los gastos extraordinarios incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por importe de 1.056 y de 1.271 miles de euros, respectivamente, corresponden principalmente en 2004 a indemnizaciones satisfechas en el ejercicio y en 2003 a la dotación a la provisión constituida para cubrir el patrimonio neto negativo de filiales correspondiente al porcentaje de participación, así como a indemnizaciones satisfechas en el ejercicio.

La cifra recogida en ingresos extraordinarios al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por importe de 795 y 1.390 miles de euros, respectivamente, corresponde principalmente a indemnizaciones percibidas en el ejercicio.

Detalle de operaciones con empresas del grupo

Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio con las empresas del Grupo Telefónica al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003 han sido las siguientes:

Ingresos	2004		2003	
	Otros ingresos	Financieros	Otros ingresos	Financieros
Telfisa	-	885	-	603
Impresora y Comercial Publiguías	0	6.123	0	-
TPI Perú	0	3.614	0	-
Telefónica de España, SAU	25.019	-	25.377	-
TPI Brasil	-	606	-	2.183
11888 Servicio Consulta Telefónica	-	6.119	-	-
Otros	146	-	(82)	-
Total	25.165	17.347	25.295	2.786

Los ingresos financieros en 2004 incluyen los dividendos recibidos de Impresora y Comercial Publiguías, TPI Perú y 11888 Servicio Consulta Telefónica por un importe total de 15.856 miles de euros, así como los intereses generados por la inversión que la sociedad mantiene en Telfisa y los intereses del préstamo concedido a TPI Brasil, por un importe total de 1.491 miles de euros.

Gastos	2004		2003	
	Otros gastos	Financieros	Otros gastos	Financieros
Telefónica, S.A.	445	3.858	103	2.762
Telefónica de España, SAU	36.395	-	36.851	-
Zeleris	3.070	-	1.321	-
Otros	7.195	36	4.378	40
Total	47.105	3.894	42.653	2.802

Detalle de saldos con empresas del grupo

Los saldos vivos deudores y acreedores más relevantes con las empresas del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

Activo	2004		2003	
	Deudores	Créditos c/p	Deudores	Créditos c/p
Telefónica de España, SAU	1.847	-	1.019	-
TPI Brasil	639	9.130	629	12.564
11888 Servicio Consulta Telefónica	1.454	-	3.308	-
Telfisa	-	39.898	-	61.443
Otros	160	-	438	-
Total	4.100	49.028	5.394	74.007

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

Pasivo	2004			2003		
	Acreedores	Créditos l/p	Créditos c/p	Acreedores	Créditos l/p	Créditos c/p
Telefónica, S.A.	397	87.100	11.415	53	66.649	1.420
T. Invest. Y Desarrollo	970	-	-	587	-	-
Telefónica Móviles España	1.039	-	-	1.020	-	-
Telefónica de España, SAU	12.742	-	-	13.164	-	-
Zeleris	1.775	-	-	674	-	-
TPI Internacional	-	-	1.533	-	-	1.502
Otros	2.557	-	171	2.593	-	171
Total	19.480	87.100	13.119	18.091	66.649	3.093

NOTA 18 - OTRA INFORMACIÓN

a) Retribuciones y prestaciones al Consejo de Administración

La retribución de los Consejeros de Telefónica Publicidad e Información, S.A. consiste en una asignación fija pagadera de forma mensual y en dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Además, los Consejeros ejecutivos reciben las correspondientes percepciones por el desempeño de sus funciones ejecutivas. Por otra parte, los Consejeros que a su vez son ejecutivos del Grupo Telefónica, no perciben dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones.

Su regulación se encuentra recogida en el artículo 20 de los Estatutos Sociales, en el que se indica que el importe de las retribuciones a satisfacer por la Compañía al conjunto de sus Consejeros lo fija la Junta General de Accionistas. A este respecto, la Junta General de Accionistas, celebrada el 25 de marzo de 2002, fijó la retribución bruta anual a percibir por cada Consejero en 60.101 euros, pagadera en doce mensualidades y mantuvo, con iguales condiciones y cuantía preexistente (601 euros por asistencia a reunión de Comisión), las dietas por asistencia a Comisiones.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica Publicidad e Información, S.A. durante el ejercicio 2004 ha sido de 1.487.067,13 euros: 420.707,28 euros por asignación fija; 22.838,38 por dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración; 911.690,52 euros por sueldos y remuneración variable de los Consejeros ejecutivos; 3.568,18 euros por retribuciones en especie a favor de Consejeros ejecutivos, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida; 128.262,77 euros por primas de seguros colectivos de vida unit linked a favor de Consejeros ejecutivos.

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros del Grupo TPI en los ejercicios 2003 y 2004:

Consejo de Administración. Importe anual de la asignación fija percibida por cada Consejero (en euros):

<u>Cargo</u>	<u>Año 2004</u>	<u>Año 2003</u>
Presidenta	60.101,04	60.101,04
Dominicales	60.101,04	25.042,10
Independientes	300.505,20	270.454,68

Los Consejeros no perciben ninguna clase de dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración.

Otras Comisiones del Consejo de Administración. Importe total anual de las dietas, abonadas durante los ejercicios 2004 y 2003, por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control, percibidas por los Consejeros en su conjunto y sólo para Consejeros que no desempeñan cargos ejecutivos en el Grupo TPI:

<u>Comisiones</u>	<u>Año 2004</u>	<u>Año 2003</u>
Auditoría y Control	Dieta por sesión: 601 euros Nº de sesiones abonadas: 11 Total percibido: 13.222,22 euros	Dieta por sesión: 601 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 7.212,12 euros
Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión: 601 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 9.616,16 euros	Dieta por sesión: 601 euros Nº de sesiones abonadas: 3 Total percibido: 4.207,07 euros

Consejeros ejecutivos. Importes totales percibidos por el conjunto de los Consejeros ejecutivos por cada uno de los siguientes conceptos (en euros):

<u>Conceptos</u>	<u>Año 2004</u>	<u>Año 2003</u>
Sueldos	460.931,52	450.759,12
Remuneración variable	450.759,00	240.404,84
Retribuciones en especie	3.568,18	1.440,11
Seguros colectivos de vida (unit linked)	128.262,77	0,00

Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben, ni han percibido durante los ejercicios 2004 y 2003, retribución alguna en concepto de pensiones, ni seguros de vida, ni tampoco participan en planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Por último, la sociedad no concede ni ha concedido, durante los ejercicios 2004 y 2003, anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros.

b) Participaciones y actividades desarrolladas por administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica Publicidad e Información en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas, en los ejercicios 2004 y 2003:

Ejercicio 2004:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
Luis Bassat Coen	Infanta Carlota 123,S.L.	73,31%	Promoción inmobiliaria y asesoría de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen	Friends for Life, S.L.	73,31%	Actividades propias de una agencia de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen	Estudio Graphic Line, S.L	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.A.	<0,01%	Consultoría	Presidente
Luis Bassat Coen	Ulmara,S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Prism Iberoamericana, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Mark Line, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Mark Line Barcelona, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvyone Worldwide, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvy Interactive, S.A.	<0,01%	Servicios de informática	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvyone Dataservices, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvy & Mather Healthcare, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Bassat Ogilvy & Mather Barcelona, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
José María Álvarez Pallero	Telefónica S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	Miembro del Comité de Dirección
José María Álvarez Pallero	Telefónica Móviles, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones Móviles	Consejero

Ejercicio 2003:

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

Del mismo modo, se incluyen a continuación la realización por cuenta propia o ajena de los miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, en los ejercicios 2004 y 2003:

Ejercicio 2004:

Titular	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Mather Madrid, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Estudio Graphic Line, S.L	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ulmara,S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Prism Iberoamericana, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Worldwide, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Interactive, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Dataservices, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy & Mather Healthcare, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy & Mather Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	CB' A Graeff Design, S.L.	Vice Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Playfilms Centro de Producciones, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Added Value Planners, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	The Media Partnership, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica S.A.	Miembro del Comité de Dirección
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Presidente ejecutivo
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Datos	Cuenta ajena	Telefónica Datacorp, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telefónica de España, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Móviles	Cuenta ajena	Telefónica Móviles España, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Móviles	Cuenta ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Compañía de Telefonos de Chile Transmisiones Regionales, S.A	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Compañía del Perú, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, Inc.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A.	Consejero
José María Álvarez Pallero	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Internacional Chile, S.A.	Consejero

Ejercicio 2003:

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

c) Remuneración de auditores

La remuneración a PricewaterhouseCoopers, sociedad auditora de Telefónica Publicidad e Información, S.A., durante el ejercicio 2004 ascendió a 148 miles de euros, siendo de 166 miles de euros en el ejercicio 2003.

Este importe presenta el siguiente detalle:

	2004	2003
Auditoría de Cuentas	148	123
Otros servicios de auditoría	0	2
Trabajos adicionales ó distintos de los servicios de auditoría	0	41
Total	148	166

d) Medio ambiente

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

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

e) Otros compromisos

En el ejercicio 2004, la Sociedad ha asumido frente a parte de sus directivos, incluyendo a la Presidenta Ejecutiva, determinados compromisos, externalizados a través de un seguro colectivo de vida, de la modalidad unit linked. Los citados compromisos se materializarán si se cumplen ciertas contingencias de jubilación, invalidez o fallecimiento.

Como consecuencia de estos compromisos, la sociedad efectúa anualmente pagos por prima de seguro, que en el ejercicio 2004 han ascendido a 288 miles

de euros. Esta primera prima realizada en el ejercicio 2004 cubre el reconocimiento de los servicios pasados prestados por los directivos beneficiarios desde su nombramiento como tales.

f) Avales y Garantías

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad estaba avalada por diferentes entidades según se relaciona a continuación:

Avalista	Beneficiario	2004	2003	Concepto
Banco Urquijo	Trib. Económ. Admón. Madrid	3.447	3.447	(1)
Otras entidades	Varlos	60	94	(2)
Total		3.507	3.541	

(1) Recurso Acta IGTE mencionado en Nota 16

(2) Avales diversos de menor importancia.

La Sociedad no tenía al 31 de diciembre de 2004 ningún aval prestado por ningún concepto.

Al 31 de diciembre de 2004, Telefónica Publicidad e Información, S.A., tenía como pasivos contingentes varias demandas de diversa naturaleza. Estos expedientes se encuentran en distintas situaciones procesales, la mayoría de las cuales incluyen fallos favorables a Telefónica Publicidad e Información, S.A., en una o dos instancias. Los riesgos derivados de los compromisos indicados han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros a 31 de diciembre de 2004, y las provisiones dotadas al respecto se describen en la nota 12.

NOTA 19 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 16 de febrero de 2005, el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A., ha decidido someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción de capital dirigida a amortizar las acciones propias en autocartera, es decir, 7.212.147 acciones (véase nota 10).

NOTA 20 – CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	2004	2003
Adquisiciones de Inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	14.031	12.525
- Inmovilizaciones materiales	3.401	4.178
- Inmovilizaciones financieras		
. Empresas del grupo y asociadas	65.560	123
. Otras inversiones financieras	245	167
Impuestos diferidos a largo plazo	2.480	2.483
Dividendos	92.059	40.154
Cancel. o trasp. a corto plazo de otras deudas a largo plazo	42.169	57.657
Provisiones para riesgos y gastos	162	216
Total aplicaciones	220.107	117.503

ORÍGENES	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	131.547	107.820
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	3.182
Impuestos anticipados a largo plazo	955	8.940
Deudas a largo plazo	53.597	0
Traspaso a largo plazo de otras deudas a corto plazo	0	40.207
Enajenación del inmovilizado		
- Inmovilizaciones materiales e inmateriales	1.662	2
- Inmovilizaciones financieras	5.349	14.144
Total orígenes	193.110	174.295
- Aumento / (disminución) de capital circulante	(26.997)	56.792

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		2.356	201	
Deudores	4.335		9.281	
Inversiones financieras temporales		20.281	19.888	
Acciones propias	288			
Tesorería		46		17
Ajustes por periodificación		2.241	2.255	
Acreedores		6.696	25.184	
Total	4.623	31.620	56.809	17
Variación neta del capital circulante		(26.997)	56.792	



CUENTAS ANUALES TPI

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

La conciliación de los resultados del ejercicio 2004 y 2003 con los recursos procedentes de las operaciones del ejercicio es la siguiente:

	2004	2003
Beneficio del ejercicio	109.361	62.525
MAS:		
Dotación amortiz. Inmov. inmaterial	8.475	12.333
Dotación amortiz. inmov. material	4.278	6.113
Dotación amortiz. gastos de establecimiento	47	52
Dotación provisión depreciación inv. financieras	11.727	31.371
Impuestos diferidos a largo plazo	1.696	792
Dotación provisión para riesgos y gastos	167	867
Pérdida/(beneficio) enajenación inmovilizado	(669)	51
MENOS:		
Impuestos anticipados a largo plazo	3.237	6.284
Diferencias de cambio	298	0
Recursos procedentes de las operaciones	131.547	107.820



CUENTAS ANUALES TPI

TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

Resumen Inicial

Telefónica Publicidad e Información, S.A. se ha mantenido fiel a los pilares fundamentales que definen su estrategia en España siguiendo una línea de crecimiento sostenido y rentable.

La Compañía ha continuado centrando con éxito su gestión en el crecimiento orgánico de sus productos más consolidados y en la búsqueda de nuevas formas de satisfacción de las necesidades de sus clientes y usuarios, con el lanzamiento de nuevos desarrollos y productos.

En el año 2004, Telefónica Publicidad e Información, S.A. ha obtenido un mayor EBITDA del 12% con respecto al cierre del ejercicio precedente. Este buen resultado se ha sustentado tanto en un incremento de sus ingresos en el periodo como en la contención de los gastos soportados.

El negocio publicitario en soporte papel, que sigue siendo el más relevante en cuanto al volumen sobre los ingresos totales de la Compañía, ha mostrado un crecimiento del 3%.

En el ejercicio que ahora se cierra, se ha continuado con la política de lanzamientos de guías verticales, por la que se busca atender necesidades publicitarias y de información específicas de determinados sectores de actividad. A la segunda edición de la Guía de la Construcción, se une en 2004 la primera del Vertical de la Hostelería.

Los ingresos en productos soportados en nuevas tecnologías han mantenido un relevante ritmo de crecimiento con respecto al año anterior, con un incremento conjunto de la publicidad en internet y soporte telefónico del 16,2%, que le permite representar un 8% del total de ingresos de explotación de la Compañía.

Estos buenos resultados han ido acompañados de un crecimiento del tráfico recibido en nuestra red de "sites", que ha cerrado el año con un relevante incremento de las visitas y páginas vistas con respecto al año anterior.

Todo lo anterior se ha logrado sin poner en riesgo la solvencia y estabilidad financiera de la Compañía. Este hecho adquiere mayor relevancia teniendo en cuenta el pago en 2004 de un dividendo record en la historia de la Empresa, con cargo a los resultados de 2003, que supuso un "pay-out" del 147% del beneficio neto de dicha sociedad.

Telefónica Publicidad e Información, S.A. se mantiene al final del año 2004 como líder en el sector de directorios en el mercado de habla hispana y portuguesa, disfrutando de una sólida posición financiera y en una situación inmejorable para afrontar con garantías de éxito los próximos ejercicios.

Resultados económicos

La sociedad ha obtenido unos resultados positivos de 109.361 miles de euros frente a los 62.525 miles de euros del ejercicio 2003.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 son los siguientes:

- Un beneficio de explotación de 157.041 miles de euros, lo que representa un incremento del 18% respecto al año anterior, consecuencia de un incremento en ingresos del 4% y una disminución en gastos del 2,3%. Los mayores ingresos son debidos al crecimiento sostenido del negocio publicitario, tanto en su vertiente editorial como multimedia. Los menores gastos son derivados de la contención de costes realizada por la empresa durante el ejercicio 2004.

- Resultados financieros positivos de 15.349 miles de euros, 15.122 miles de euros más que en el ejercicio anterior. Destacan los ingresos financieros provenientes de participaciones en Empresas del Grupo por los dividendos repartidos por 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A., Impresora y Comercial Publiguías S.A. y Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.

- Resultados extraordinarios negativos de 10.961 miles de euros frente a los 31.303 miles de euros, también negativos, del ejercicio 2003 consecuencia de la menor dotación de cartera realizada en el ejercicio que ahora se cierra.

Actividad inversora

En el ejercicio 2004 la sociedad ha adquirido un 49% del capital social de Impresora y Comercial Publiguías S.A. por un importe de 65.560 miles de euros.

I+D

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

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

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2004 el número de acciones propias en cartera ascienden a 7.212.147, que representan un 1,959% del capital social de la compañía. El importe de la reserva correspondiente a estas acciones asciende a 288 miles de euros.

Dichas acciones se dedicarán, de acuerdo a la decisión adoptada por el Consejo de Administración, a:

- La aplicación a un nuevo Plan de Opciones sobre Acciones que, en su caso, deberá ser aprobado por la próxima Junta General Ordinaria de la Compañía.
- En su defecto, amortizarlas en ocasión de la referida Junta General.



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

HAGO CONSTAR

Que el presente documento, cuyas hojas (41 incluida la presente) han sido visadas todas ellas por quien suscribe y selladas con el sello de la sociedad, contiene las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", correspondientes al ejercicio 2004 (cerrado a 31 de diciembre de 2004) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 16 de febrero de 2005.

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

En Madrid, a dieciséis de febrero de dos mil cinco.

D^a. Belén Amatriain Corbi

D. Luis Bassat Coen

D^a María Isabel de Andrés Bravo

D. José María Álvarez-Pallete López

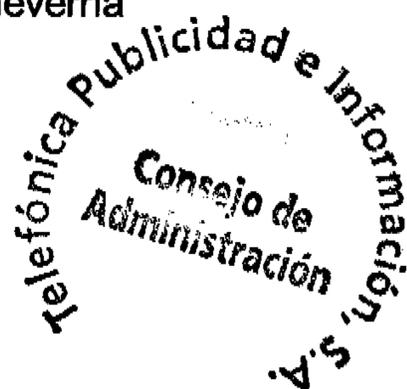
D. Jon Antoni Eizmendi Aguirre

D. Juan Arena de la Mora

D. Ignacio Aller Mallo

D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría

Javier López-Mingo Tolmo
Secretario no Consejero

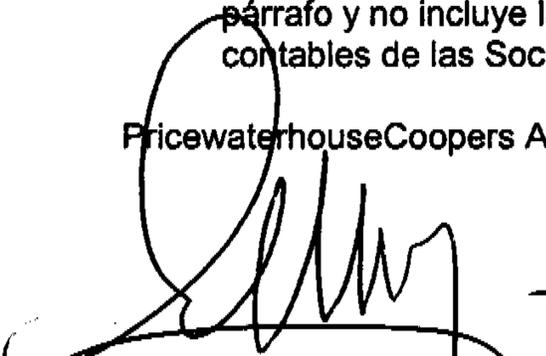


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Telefónica Publicidad e Información) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 12 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Telefónica Publicidad e Información) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Telefónica Publicidad e Información, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Vázquez
Socio – Auditor de Cuentas

17 de febrero de 2005



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS GRUPO TPI

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

**Cuentas Anuales consolidadas e informe
de Gestión y Auditoría correspondientes
a los ejercicios 2004 y 2003**

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Consejo de
Administración

INDICE

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS	4
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	6
MEMORIA ANUAL	
1) Introducción e información general	8
2) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	8
a) Imagen fiel	8
b) Métodos y principios de consolidación	9
c) Aplicación de las NIIF	10
d) Comparación de la información y variaciones en el perímetro	11
3) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante	14
4) Normas de valoración	15
a) Fondo de comercio de consolidación	15
b) Diferencias negativas de consolidación	15
c) Métodos de conversión	16
d) Corrección monetaria	16
e) Diferencias de conversión en consolidación	16
f) Socios externos	17
g) Gastos de establecimiento	17
h) Inmovilizado inmaterial	17
i) Inmovilizado material	18
j) Inmovilizado financiero	19
k) Gastos a distribuir en varios ejercicios	20
l) Existencias	20
m) Acciones propias	21
n) Provisiones para riesgos y gastos	21
o) Deudas	21
p) Impuesto sobre beneficios	21
q) Ingresos, gastos y ajustes por periodificación	22
r) Transacciones en moneda extranjera	22
s) Productos financieros derivados	23
5) Gastos de establecimiento	23
6) Inmovilizado Inmaterial	24
7) Inmovilizado material	26
8) Inmovilizaciones financieras	27
9) Fondo de comercio en consolidación	28
10) Existencias	29

11) Fondos Propios	29
12) Intereses socios externos	33
13) Diferencias negativas de consolidación	33
14) Provisiones para riesgos y gastos	34
15) Deudas financieras	35
16) Productos financieros derivados	38
17) Situación fiscal	39
18) Otras deudas no comerciales	42
19) Ingresos y gastos	43
20) Otra información	45
a) Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración	45
b) Participaciones y actividades desarrolladas por los Administradores	47
c) Remuneración de los Auditores	48
d) Avals y garantías	49
e) Otros compromisos	49
f) Medio ambiente	50
21) Acontecimientos posteriores	50
22) Cuadro de financiación consolidado	51
INFORME DE GESTIÓN	53
ANEXO 1	56
ANEXO 2	57

Grupo Telefónica Publicidad e Información
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre
(Miles de euros)

ACTIVO	2004	2003
B) INMOVILIZADO	98.310	99.478
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	146	306
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	40.306	42.059
Arrendamientos financieros	179	360
Otro inmovilizado inmaterial	143.648	127.520
Amortizaciones	-103.521	-85.821
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	33.453	35.310
Terrenos y construcciones	32.991	32.569
Instalaciones técnicas y maquinaria	583	574
Instalaciones, mobiliario y utillaje	16.947	17.679
Equipos para proceso de Información	34.469	30.938
Otro inmovilizado material	226	1.039
Provisiones	-760	-760
Amortizaciones	-51.003	-46.729
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	24.405	21.803
Participaciones en empresas asociadas	1.568	1.568
Participaciones puestas en equivalencia	1.627	2.582
Otras participaciones	410	407
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	438	471
Otros créditos	522	402
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 17)	21.408	17.966
Provisiones	-1.568	-1.593
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	91.525	52.194
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14	23
E) ACTIVO CIRCULANTE	438.301	447.165
II. Existencias (Nota 10)	31.712	34.653
Existencias	31.424	34.655
Anticipos	296	0
Provisiones	-8	-2
III. Deudores	338.484	335.045
Clientes por ventas y prestación de servicios	395.039	377.481
Empresas del grupo, deudores (Nota 19)	13.045	17.528
Empresas asociadas, deudores	1	9
Deudores varios	2.898	1.067
Deudores varios, empresas del Personal	90	0
Personal	1.467	1.400
Administraciones públicas (Nota 17)	4.693	6.547
Provisiones	-78.749	-68.987
IV. Inversiones financieras temporales	62.542	74.578
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 19)	45.865	65.126
Cartera de valores a corto plazo	16.621	8.953
Otros créditos	56	499
V. Acciones propias (Nota 11)	288	0
VI. Tesorería	2.579	1.766
VII. Ajustes por periodificación	2.696	1.123
TOTAL ACTIVO	628.150	598.860

Las notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante de los Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003.

Grupo Telefónica Publicidad e Información

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre

(Miles de euros)

PASIVO	2004	2003
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)	231.114	210.918
I. Capital suscrito	18.412	18.412
II. Prima de emisión	7.628	7.628
IV. Otras reservas de la Sociedad dominante	126.630	130.871
Reserva legal	3.682	3.682
Reserva no distribuibles	288	0
Reservas distribuibles	122.660	127.189
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	-28.951	-33.233
VI. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-583	0
VII. Diferencias de conversión de consolidación	-3.881	-2.821
VIII. Pérdidas y ganancias	111.859	90.061
Pérdidas y ganancias matriz y filiales	111.958	94.816
Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	-621	-1.152
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos	522	-3.603
B) INTERESES SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	0	20.067
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	5.372	5.077
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	110.651	102.342
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	3.823	14.960
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Notas 15 y 19)	87.100	66.649
Deudas con empresas del grupo	87.100	66.649
IV. Otros acreedores	19.728	20.733
Otras deudas	904	1.300
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 17)	18.824	19.433
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	281.013	260.456
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	8.358	7.046
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	42.410	31.369
Deudas con empresas del grupo (Notas 15 y 19)	42.410	31.369
IV. Acreedores comerciales	102.716	105.329
Deudas por compras o prestación de servicios	102.500	105.176
Anticipos recibidos por pedidos	216	153
V. Otras deudas no comerciales	68.943	58.536
Administraciones públicas (Nota 17)	39.711	26.487
Otras deudas no comerciales (Nota 18)	29.232	32.049
VII. Ajustes por periodificación	58.586	58.176
TOTAL PASIVO	628.150	598.860

Las notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante de los Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003.

**Grupo Telefónica Publicidad e Información
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre**
(Miles de euros)

DEBE	2004	2003
A) GASTOS		
Reducción de existencias	1.329	708
Aprovisionamientos (Nota 19)	55.728	63.515
Gastos de personal (Nota 19)	114.628	114.169
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	24.536	29.965
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 19)	31.500	26.860
Otros gastos de explotación	195.101	185.990
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 19)	63.265	60.245
Servicios exteriores	129.754	123.431
Tributos	1.591	1.875
Otros gastos de gestión corriente	491	439
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	185.585	149.619
Gastos financieros	5.597	5.132
Gastos financieros por deudas	1.719	2.341
Gastos financieros por deudas en empresas del grupo (Nota 19)	3.878	2.791
Diferencias negativas de cambio	1.295	1.259
Diferencias negativas de cambio, empresas del grupo (Nota 19)	3	782
Diferencias negativas de cambio, resto	1.292	477
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	621	1.152
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	6.563	3.040
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	175.525	143.375
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control otras em	-27	28
Pérdidas procedentes del Inmovilizado	112	644
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 19)	1.121	1.997
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	175.143	142.546
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	63.806	48.882
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	111.337	93.664
Resultado atribuido a los socios externos (beneficios)	0	3.603
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	111.859	90.061

Las notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003.

Grupo Telefónica Publicidad e Información

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre

(Miles de euros)

HABER	2004	2003
B) INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	605.923	568.597
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 19)	80.971	41.499
Ventas netas a empresas asociadas	3	4
Ventas netas y prestación de servicios	524.949	527.094
Otros ingresos de explotación	2.484	2.229
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente con empresas del Grupo (Nota 19)	310	244
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente con otras empresas	2.174	1.843
Subvenciones	0	142
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	0	0
Ingresos de participaciones en capital	114	100
En empresas fuera del grupo	114	100
Ingresos de otros valores y créditos	3.311	2.343
En empresas del grupo (Nota 19)	1.057	767
En empresas fuera del grupo	2.254	1.576
Diferencias positivas de cambio	591	1.327
Diferencias positivas de cambio, empresas del grupo (Nota 19)	169	0
Diferencias positivas de cambio, resto	422	1.327
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.876	2.621
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 13)	0	569
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Beneficios en enajenación de inmovilizado	23	27
Ingresos extraordinarios (Nota 19)	801	1.813
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	382	829
V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0
Resultado atribuido a los socios externos (Pérdidas)	522	0
VII. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDAS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	0

Las notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003.

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

Memoria consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 1. INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

Configuración y estructura societaria del Grupo Telefónica Publicidad e Información

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

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

En el anexo 1 se relacionan las sociedades dependientes, asociadas y participadas directa e indirectamente por el Grupo TPI, su domicilio social, actividad, y el método de consolidación aplicado a cada una de ellas.

Asimismo, en el anexo 2 se detalla el porcentaje de participación del Grupo en cada sociedad, el valor bruto en libros de la participación, el patrimonio de la sociedad y la valoración patrimonial proporcional de las participaciones en cada una de dichas sociedades.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TPI, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad dominante y de las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación, y se presentan de acuerdo con lo establecido en la normativa legal vigente para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, y de los recursos obtenidos y aplicados por el Grupo.

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. de fecha 3 de abril de 2004 sin modificación alguna, respecto de las formuladas por los administradores.

b) Métodos y principios de consolidación

Métodos de consolidación aplicados

La consolidación de las cuentas anuales de los ejercicios 2004 y 2003 se ha realizado mediante la aplicación de los siguientes métodos de consolidación:

- Método de Integración Global

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

- Método de Integración Proporcional

El método de consolidación por integración proporcional se aplica para aquellas sociedades participadas que son gestionadas conjuntamente con terceros.

A 31 de diciembre 2004 ninguna de las sociedades que conforman el grupo TPI es consolidada bajo el método de integración proporcional.

- Método de Puesta en Equivalencia

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

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

Principios de consolidación

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

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas, generadas con anterioridad al ejercicio 2003, y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

c) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS).

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo TPI vendrá obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros consolidados elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo TPI, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de apertura a la fecha de transición a los

criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo TPI, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo TPI ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados.
4. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

El Grupo TPI inició el plan de transición a las NIIF en el ejercicio 2003 y actualmente su grado de cumplimiento está dentro de las previsiones para completar la conversión en el ejercicio 2005.

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

Comparación de la información

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

Se deben tener en cuenta, a efectos de comparación con el ejercicio anterior, los cambios y variaciones acontecidos en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004, respecto a 2003, y que se exponen a continuación dentro de esta misma nota de la Memoria.

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

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación de los ejercicios 2004 y 2003 son las siguientes:

Ejercicio 2004

Impresora y Comercial Publiguías, S.A. :

Con fecha 16 de marzo de 2004, Telefónica Publicidad e Información, S.A. adquiere a los socios minoritarios el 40% de la sociedad chilena Impresora y Comercial Publiguías, S.A. por un importe de 53.106 miles de euros.

Por otro lado, el 26 de abril de 2004, Telefónica Publicidad e Información, S.A. adquiere a la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC), sociedad filial del grupo Telefónica, el 9% restante de la sociedad chilena Impresora y Comercial Publiguías, S.A. por un importe de 12.454 miles de euros.

Después de las mencionadas operaciones de adquisición, la sociedad ostenta el 100% del capital social de su filial chilena.

Edinet América, S.A. :

El 24 de agosto de 2004, la sociedad Urge Chile, S.A. modificó su razón social y objeto social (véase anexo 1) adoptando la nueva denominación social de "Edinet América, S.A."

Con fecha 13 de agosto de 2004, la sociedad Edinet América, S.A. amplió su capital social siendo suscrito íntegramente por la sociedad del grupo Publiguías Holding, S.A. por un valor de 286 miles de euros.

Posteriormente, el 4 de noviembre de 2004 la sociedad del grupo Impresora y Comercial Publiguías, S.A. adquirió el 0,022 restante del capital de Edinet América, S.A. por un valor de 77 euros.

Tras las operaciones anteriores el grupo TPI ostenta el 100% del capital de la sociedad Edinet América, S.A.

Edinet Europa, S.A.U :

El 23 de julio de 2004, la sociedad Buildnet, S.A.U. modificó su razón social, domicilio y objeto social (véase anexo 1) adoptando la nueva denominación social de "Edinet Europa, S.A.U".

TPI Direct, S.L.U :

Con fecha 23 de julio de 2004, la sociedad Cernet, S.L.U. modificó su razón social, domicilio y objeto social (véase anexo 1) adoptando la nueva denominación social de "TPI Direct, S.L.U".

TPI Edita, S.A.U :

El 23 de julio de 2004, la sociedad Goodman Business Press, S.A.U. modificó su razón social y objeto social (véase anexo 1) adoptando la nueva denominación social de "TPI Edita, S.A.U".

Ejercicio 2003**11888 Servicio Consulta telefónica, S.A. :**

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

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

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

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

Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.:

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

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

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

Esta disminución patrimonial de 20.210 miles de euros indicada en el párrafo anterior, irá disminuyendo hasta los 15.924 miles de euros a medida que se vayan recuperando, durante los próximos diez años, los impuestos anticipados pendientes de contabilizar de acuerdo con la normativa contable vigente, los cuales ascienden a 3.429 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

Buildnet, S.A.U.:

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

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

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

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

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

El Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", sociedad dominante del Grupo TPI, en su reunión de 16 de febrero de 2005, ha decidido someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía la propuesta de reparto de un dividendo por importe bruto de 0,3 euros por acción, con cargo a los resultados del ejercicio, que se hará efectivo previa amortización de las acciones propias actualmente en autocartera (es decir, de 7.212.147 acciones anteriormente destinadas a la cobertura del Plan de Opciones sobre acciones de la sociedad, vencido con fecha 23 de noviembre de 2003).

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

	Euros
BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	109.361.239,37
DISTRIBUCIÓN	
A Dividendo	108.306.655,20
A Reservas Voluntarias	1.054.584,17
	109.361.239,37

La mencionada distribución representa un 96,8% del resultado consolidado del ejercicio 2004 del Grupo TPI y un 99% del resultado individual, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas en esta misma fecha.

Con fecha 3 de abril de 2004 la Junta General de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. aprobó la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración en los siguientes términos: un pago de dividendo por importe de 92.059 miles de euros correspondiente a los 62.525 miles de euros del resultado del ejercicio 2003 de TPI y unas reservas voluntarias de TPI de 29.534 miles de euros.

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 2004 y 2003, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

La sociedad realiza anualmente un análisis de recuperabilidad de los fondos de comercio existentes, comparando el coste pendiente de amortizar con el valor actual de los beneficios futuros esperados de las sociedades que generaron fondos de comercio en su adquisición. En el caso de que el mencionado valor actual sea inferior al coste pendiente de recuperar, se procede a corregir el valor de dichos fondos de comercio.

b) Diferencias negativas de consolidación

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

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

c) Métodos de conversión

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

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

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio, minorada por la parte de la misma que corresponde a los socios externos, se registra en el capítulo de "Fondos propios" dentro del epígrafe denominado "Diferencias de conversión de consolidación", incluido en los balances de situación consolidados adjuntos.

Los tipos de cambio de cierre, respecto del euro, de las principales divisas de las sociedades del grupo TPI a 31 de diciembre de 2004 y 2003, así como su variación, son los siguientes:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Variación</u>
Dólar Estadounidense	USD	1,362	1,263	0,099
Peso Chileno	CLP	757,576	751,880	5,696
Nuevo Sol Peruano	PEN	4,470	4,375	0,095
Real Brasileño	BRL	3,616	3,649	(0,034)

d) Corrección monetaria

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

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

e) Diferencias de conversión en consolidación

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

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

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

f) Socios externos

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

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

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

g) Gastos de establecimiento

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

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

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

h) Inmovilizado inmaterial**Arrendamientos financieros**

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

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

Otro inmovilizado inmaterial

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

- Coste renegociación contratos con CTC Chile

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

Dicho coste se amortiza durante el periodo de vigencia de los contratos renegotiados (1 de julio de 2001 a 30 de junio de 2006).

- ***Propiedad Industrial***

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

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

- ***Aplicaciones Informáticas***

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

- ***Estudios y Proyectos***

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

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

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

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

i) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

j) Inmovilizado financiero

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

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

- Títulos con cotización oficial: El menor valor entre el coste de adquisición o el valor de mercado, considerando como valor de mercado el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre.
- Títulos sin cotización oficial: El menor valor entre el coste de adquisición o el valor de mercado, considerando como valor de mercado el valor teórico contable atribuible a la participación, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que se mantienen al cierre del ejercicio.

- Valoración de sociedades puestas en equivalencia: Se contabilizan en base al valor teórico contable de la participación poseída en las mismas. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participaciones en pérdidas/beneficios de sociedades puestas en equivalencia", según corresponda.

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

k) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

Intereses de contratos de arrendamiento financiero

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

Gastos de formalización de deudas

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

l) Existencias

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

- Los costes y gastos devengados, asociados a las correspondientes guías en curso, que son reconocidos en el siguiente ejercicio a medida que se produce la publicación de dichas guías.
- Materias primas para la edición de las guías
 - Las entradas y salidas de existencias de materias primas (papel y cartulina) se valoran a coste medio ponderado de adquisición, o al precio de mercado, el menor de los dos.
- Otros materiales almacenables
 - Los ejemplares de guías para la venta se valoran a coste de elaboración y el resto de materiales almacenables a coste de adquisición, o al precio de mercado, el menor de los dos.

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

m) Acciones propias

Las acciones propias en cartera, así como las de la sociedad dominante adquiridas por la Sociedad, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al valor de mercado si éste fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

n) Provisiones para riesgos y gastos

El importe registrado dentro de este epígrafe en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos, corresponde, fundamentalmente, a provisiones para cubrir riesgos y responsabilidades en relación con la actividad de las sociedades y posibles reclamaciones de terceros, así como posibles quebrantos que puedan producirse en el futuro por hechos y causas extraordinarias surgidos en las sociedades del grupo hasta la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

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

o) Deudas

Las deudas contraídas por las sociedades figuran registradas, en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos, por su valor de reembolso.

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

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

p) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

q) Ingresos, gastos y ajustes por periodificación

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

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

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

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

r) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

s) Productos financieros derivados

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

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

Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no son consideradas de cobertura. En este tipo de operaciones, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones.

Se valoran de acuerdo a su valor de mercado y si al cierre del periodo se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la oportuna provisión.

NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2004 y 2003 en las diferentes partidas que lo componen ha sido el siguiente:

	SALDO AL 31-12-03	Adiciones	Amortizac.	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-04
Gastos de primer establecimiento	28	0	(9)	0	0	0	0	19
Gastos de ampliación de capital	275	0	(148)	0	0	0	0	127
Gastos de constitución	3	0	(3)	0	0	0	0	0
Total gastos de establecimiento	306	0	(160)	0	0	0	0	146

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

NOTA 6. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y el movimiento de los ejercicios 2004 y 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido los siguientes:

	SALDO AL 31-12-03	Adiciones	Bajas	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-04
Inversiones:								
Estudios y proyectos	21.443	0	0	0	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	61.932	16.290	(2.392)	1.032	135	4	0	77.001
Arrendamientos financieros	360	24	(25)	(184)	6	(2)	0	179
Propiedad industrial	6.540	246	0	0	0	0	0	6.786
Coste renegociación contratos	31.705	0	0	0	787	(238)	0	32.254
Otro inmovilizado inmaterial	5.900	638	0	(454)	87	(7)	0	6.164
Total Inmovilizado bruto	127.880	17.198	(2.417)	394	1.015	(243)	0	143.827
Amortización acumulada:								
Estudios y proyectos	21.443	0	0	0	0	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	38.584	10.199	(265)	81	78	(69)	0	48.608
Arrendamientos financieros	132	35	(25)	(76)	1	(5)	0	62
Propiedad industrial	5.955	261	0	0	0	1	0	6.217
Coste renegociación contratos	17.356	7.037	0	0	393	(119)	0	24.667
Otro inmovilizado inmaterial	2.351	776	0	0	36	(639)	0	2.524
Total amortización acumulada	85.821	18.308	(290)	5	508	(831)	0	103.521
Provisiones por depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmovilizado Inmaterial neto	42.059	(1.110)	(2.127)	389	507	588	0	40.306

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

Los importes reflejados en las columna de "trasposos", en el ejercicio 2004 y 2003 se deben, principalmente, a reclasificaciones de activos entre inmateriales y materiales, así como las reclasificaciones por el ejercicio de la opción de compra de los bienes en régimen de arrendamiento financiero.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Grupo consolidado presenta los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Contratos vigentes a 31 de diciembre de 2004:

DESCRIPCIÓN	Coste en origen	Cuotas totales	Cuotas pagadas a 31/12/03	Cuotas pagadas 2004	Cuotas pendientes Largo Plazo	Cuotas pendientes Corto Plazo	Valor opción compra (*)
Terrenos y construcciones	0	0	0	0	0	0	0
Equipos informáticos y otros	179	220	32	46	92	50	12
TOTAL	179	220	32	46	92	50	12

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

Contratos vigentes a 31 de diciembre de 2003:

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

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

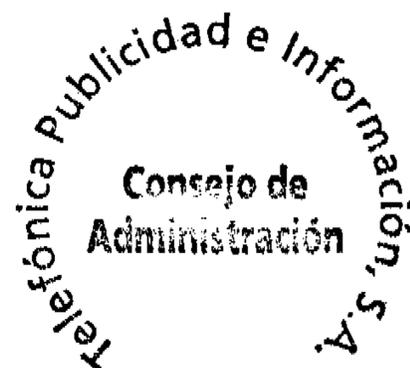
Las diferencias en los detalles de arrendamientos financieros entre ambos ejercicios se suceden por las variaciones en los tipos de cambio originadas por las sociedades extranjeras que poseen contratos de arrendamiento financiero, por las variaciones en los tipos de interés, y como consecuencia de la eliminación de aquellos contratos que han vencido durante el ejercicio 2004.

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, los importes brutos de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados son los siguientes:

ELEMENTOS TOTALMENTE AMORTIZADOS	2004	2003
Estudios y proyectos	21.443	21.443
Aplicaciones informáticas	40.517	29.278
Propiedad industrial	5.740	4.883
Otro inmovilizado inmaterial	94	92
TOTAL	67.794	55.696

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

INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	2004	2003
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	23.929	20.469
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	1.890	2.164
Impresora y Comercial Publicguías, S.A.	13.227	19.233
Telefónica Publicidad e Información Peru, S.A.C.	910	143
TPI Edita, S.A.U.	344	48
Edinet Europa, S.A.U.	0	0
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	6	2
TOTAL	40.306	42.059



NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos en los ejercicios 2004 y 2003 de las partidas que integran el inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido las siguientes:

	SALDO AL 31-12-03	Adiciones	Bajas	Traspasos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-04
Inversiones:								
Terrenos y construcciones	32.569	6	(3)	291	189	(61)	0	32.991
Instalaciones técnicas y maquinaria	574	0	(3)	4	20	(12)	0	583
Instalaciones, mobiliario y utillaje	17.679	592	(1.383)	(4)	78	(15)	0	16.94
Equipos para proceso de información	30.938	3.568	(337)	218	105	(23)	0	34.46
Otro inmovilizado material	1.039	150	(75)	(903)	27	(12)	0	22
Total Inmovilizado material	82.799	4.316	(1.801)	(394)	419	(123)	0	85.21
Amortización acumulada:								
Terrenos y construcciones	14.620	623	0	11	28	(27)	0	15.255
Instalaciones técnicas y maquinaria	272	62	(1)	0	10	(11)	0	33
Instalaciones, mobiliario y utillaje	8.200	1.540	(1.322)	7	48	(41)	0	8.43
Equipos para proceso de información	23.564	3.677	(294)	(22)	82	(73)	0	26.93
Otro inmovilizado material	73	26	(47)	(1)	0	(1)	0	5
Total amortización acumulada	46.729	5.928	(1.664)	(5)	168	(153)	0	51.00
Provisiones por depreciación	760	0	0	0	0	0	0	76
Inmovilizado material neto	35.310	(1.612)	(137)	(389)	251	30	0	33.45

	SALDO AL 31-12-02	Adiciones	Bajas	Traspasos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-03
Inversiones:								
Terrenos y construcciones	31.975	116	(39)	453	64	0	0	32.56
Instalaciones técnicas y maquinaria	613	0	0	44	10	(93)	0	57
Instalaciones, mobiliario y utillaje	18.671	1.939	(2.937)	9	30	(33)	0	17.67
Equipos para proceso de información	28.858	3.146	(1.504)	430	31	(23)	0	30.93
Otro inmovilizado material	1.348	918	(118)	(961)	19	(167)	0	1.03
Total Inmovilizado material	81.465	6.119	(4.598)	(25)	154	(316)	0	82.79
Amortización acumulada:								
Terrenos y construcciones	14.049	573	0	8	9	(19)	0	14.62
Instalaciones técnicas y maquinaria	250	62	(2)	0	4	(42)	0	27
Instalaciones, mobiliario y utillaje	7.349	2.552	(1.671)	3	16	(49)	0	8.20
Equipos para proceso de información	20.364	4.546	(1.422)	151	24	(99)	0	23.56
Otro inmovilizado material	130	28	(1)	(85)	0	1	0	73
Total amortización acumulada	42.142	7.761	(3.096)	77	53	(208)	0	46.72
Provisiones por depreciación	760	0	0	0	0	0	0	76
Inmovilizado material neto	38.563	(1.642)	(1.502)	(102)	101	(108)	0	35.31

Los importes reflejados en la columna de "traspasos", en el ejercicio 2004 y 2003 se deben, principalmente, a inversiones en curso registradas inicialmente en la partida de "Otro inmovilizado material" al cierre de ambos ejercicios, y que durante el ejercicio siguiente, a la terminación de dichas inversiones en curso, han sido reclasificadas a sus cuentas de activos correspondientes. Asimismo, los ejercicios 2004 y 2003, recogen en dicha columna reclasificaciones efectuadas entre cuentas de activos materiales y cuentas de activos inmateriales, así como las reclasificaciones por el ejercicio de la opción de compra de los bienes en régimen de arrendamiento financiero.

La sociedad TPI Edita, S.A.U. registra en su inmovilizado material, a 31 de diciembre de 2004, un inmueble sujeto a garantía hipotecaria, surgida por la financiación de la adquisición del citado inmueble por importe de 49 miles de euros.

A 31 de diciembre de los ejercicios 2004 y 2003, los importes brutos de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados son los siguientes:

ELEMENTOS TOTALMENTE AMORTIZADOS	2004	2003
Construcciones	8.150	8.150
Instalaciones técnicas y maquinaria	26	5
Instalaciones, mobiliario y utillaje	2.393	3.467
Equipos para proceso de información	21.037	15.403
Otro inmovilizado material	6	17
TOTAL	31.612	27.042

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

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

INMOVILIZADO MATERIAL NETO	2004	2003
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	24.028	24.834
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	1.266	1.303
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	6.859	7.289
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	1.133	1.697
TPI Edita, S.A.U.	167	187
TOTAL	33.453	35.310

NOTA 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero en los ejercicios 2004 y 2003 han sido las siguientes:

INVERSIONES	SALDO AL 31-12-03	Adiciones	Bajas	Trasposos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-04
Participaciones puestas en equivalencia	2.582	0	(955)	0	0	0	0	1.627
Participaciones en empresas asociadas	1.568	0	0	0	0	0	0	1.568
Otras participaciones	407	0	0	0	4	(1)	0	410
Depósitos y fianzas constituidas a l/plazo	471	83	(117)	0	0	1	0	438
Otros créditos	402	216	(96)	0	0	0	0	522
Administraciones públicas a l/plazo (Nota 18)	17.966	4.436	(955)	0	0	(39)	0	21.408
Total inmovilizado financiero bruto	23.396	4.735	(2.123)	0	4	(39)	0	25.973
Provisiones	(1.593)	0	25	0	0	0	0	(1.568)
Total inmovilizado financiero neto	21.803	4.735	(2.098)	0	4	(39)	0	24.405

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

El valor del activo incorporado en el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" corresponde al valor de la participación en la sociedad Adquira España, S.A.

Los importes recogidos como bajas en los ejercicios 2004 y 2003, en la línea de "participaciones puestas en equivalencia", corresponden al ajuste valorativo de la participación por las pérdidas obtenidas en ambos ejercicios de la sociedad "Adquira España, S.A."

NOTA 9. FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACIÓN

La composición del saldo y las variaciones experimentadas en el fondo de comercio de consolidación y en su amortización en los ejercicios 2004 y 2003 han sido las siguientes:

Sociedad	SALDO AL	Adiciones	Bajas	Amortizac.	SALDO AL
	31-12-03				31-12-04
TPI Edita, S.A.U.	6.805	0	0	(2.182)	4.623
Edinet Europa, S.A.U.	160	0	0	(9)	151
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	22	0	0	(2)	20
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	29.677	45.894	0	(3.507)	72.064
TPI Perú S.A.C.	15.530	0	0	(863)	14.667
TPI Brasil Ltda.	0	0	0	0	0
Total Fondo comercio en consolidación	52.194	45.894	0	(6.563)	91.525

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

A 31 de diciembre de 2004, y de acuerdo con los análisis de recuperabilidad practicados y de las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, las previsiones de beneficios futuros atribuibles al Grupo por las sociedades cuya adquisición generó fondos de comercio, equivalen, como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos en sus plazos correspondientes. En el caso de TPI Edita, en base a dichos análisis de recuperabilidad realizados y atendiendo a principios de prudencia contable, se ha registrado en el ejercicio 2004 una disminución del valor del fondo de comercio por importe de 1.800 miles de euros.

En el ejercicio 2004 se han generado fondos de comercio por valor de 45.894 miles de euros, asociados a la adquisición del 49% de la sociedad Impresora y Comercial Publiguías, S.A..

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

NOTA 10. EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

EXISTENCIAS	2004	2003
Existencias materias primas	3.767	5.646
Costes de guías en curso	27.657	29.009
Anticipos	296	0
Provisiones	-8	-2
Total	31.712	34.653

NOTA 11. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento habido en las cuentas que componen los "Fondos propios" durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

EVOLUCIÓN FONDOS PROPIOS	SALDO AL 31-12-03	Aumentos	Distribución Resultados 2003	Trasposos	Pagos dividendo	Otros movimientos (1)	Altas/Bajas Sociedades	SALDO AL 31-12-04
Capital suscrito	18.412	0	0	0	0	0	0	18.412
Prima de emisión	7.628	0	0	0	0	0	0	7.628
Reservas sociedad dominante	130.871	0	0	450	0	(6)	0	126.630
Reserva legal	3.682	0	0	0	0	0	0	3.682
Reservas no distribuibles	0	288	0	0	0	0	0	288
Reservas distribuibles	127.189	(288)	(4.685)	450	0	(6)	0	122.660
Reservas en sdades consolidadas I.Global	(33.233)	0	3.270	(450)	0	1.462	0	(28.951)
Reservas en sdades consolidadas P.Equiv.	0	0	(583)	0	0	0	0	(583)
Diferencias de conversión de consol.	(2.821)	0	0	0	0	(1.060)	0	(3.881)
Resultado del ejercicio	90.061	111.859	(90.061)	0	0	0	0	111.859
Dividendo a cuenta entregado ejercicio	0	0	92.059	0	(92.059)	0	0	0
Total	210.918	111.859	0	0	(92.059)	396	0	231.114

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

(1) véanse notas 2d y 9

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

Sociedad	A Resultados	A Reservas	A Diferen. conversión	A Capital social	A Prima de emisión	A Dividendo a cuenta	SALDO AL 31-12-04
Telefónica Publicidad e Información S.A.	99.797	126.630	16.007	18.412	7.628	0	268.47
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	(4.746)	(44.115)	(8.211)	0	0	0	(57.072)
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	3.821	3.605	(3.450)	0	0	0	3.97
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U	(89)	(111)	0	0	0	0	(200)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	10.499	11.915	(6.549)	0	0	0	15.865
Publiguías Holding, S.A.	170	2.891	(1.732)	0	0	0	1.32
Directories Holding, B.V.	(1.782)	(56)	0	0	0	0	(1.838)
Edinet América, S.A.	(289)	(353)	54	0	0	0	(588)
TPI Edita, S.A.U	(1.667)	(981)	0	0	0	0	(2.648)
Edinet Europa, S.A.U.	(12)	(227)	0	0	0	0	(239)
TPI Direct, S.L (Sociedad Unipersonal)	(2)	(1.531)	0	0	0	0	(1.533)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A	6.780	12	0	0	0	0	6.79
Adquira España, S.A.	(621)	(583)	0	0	0	0	(1.204)
Total	111.859	97.096	(3.881)	18.412	7.628	0	231.11

Sociedad	A Resultados	A Reservas	A Diferen. conversión	A Capital social	A Prima de emisión	A Dividendo a cuenta	SALDO AL 31-12-03
Telefónica Publicidad e Información S.A.	87.374	130.871	15.662	18.412	7.628	0	259.94
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	(4.479)	(39.984)	(8.412)	0	0	0	(52.875)
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	3.063	329	(3.387)	0	0	0	5
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U	(43)	(68)	0	0	0	0	(111)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	5.209	5.809	(5.307)	0	0	0	5.711
Publiguías Holding, S.A.	508	2.383	(1.444)	0	0	0	1.44
Directories Holding, B.V.	(17)	(39)	0	0	0	0	(56)
Edinet América, S.A.	(279)	(67)	67	0	0	0	(279)
TPI Edita, S.A.U	4	(996)	0	0	0	0	(992)
Edinet Europa, S.A.U.	(62)	(165)	0	0	0	0	(227)
TPI Direct, S.L (Sociedad Unipersonal)	(1.096)	(435)	0	0	0	0	(1.531)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A	462	0	0	0	0	0	46
Adquira España, S.A.	(583)	0	0	0	0	0	(583)
Total	90.061	97.638	(2.821)	18.412	7.628	0	210.91

La Junta General de Accionistas, celebrada el 2 de junio de 2001, delegó en el Consejo de Administración, por el plazo de cinco años, el aumento de su capital social en una cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la Compañía. A 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de esta autorización.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 8 de marzo de 2003, delegó en el Consejo de Administración, por un periodo de cinco años, la emisión hasta un importe máximo a la cifra de capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último balance aprobado y las cuentas de regularización y actualización de balances aceptadas por el Ministerio de Economía y Hacienda previsto en el apartado 1 del artículo 282 de la ley de Sociedades Anónimas de obligaciones valores de renta fija, simples, canjeables, y/o convertibles en acciones de la Compañía. A 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de esta autorización.

Capital social

A 31 de diciembre de 2004 el capital social, correspondiente a la sociedad matriz dominante, está formado por 368.234.331 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas con un valor nominal de 0,05 euros por acción.

De acuerdo con la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2004, Telefónica, S.A. ostenta participación del 59,8992% en el capital social de la sociedad matriz Telefónica Publicidad e Información, S.A..

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

Acciones propias

Con fecha 9 de julio de 2004, la sociedad dominante ejerció el derecho de opción de compra que tenía sobre 7.212.147 acciones de TPI. Dichas acciones suponen una autocartera del 1,959% del capital social de la Compañía.

El precio de adquisición de las acciones en autocartera ascendió a 288 miles de euros y están registradas en el epígrafe "Acciones propias a corto plazo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad dominante tiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de las acciones propias que constituyen dicha autocartera.

Prima de emisión

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

El Texto Refundido de la LSA permite expresamente la utilización de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

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

Dividendo

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de abril de 2004 fue aprobada la distribución de un dividendo, con cargo al ejercicio 2003, por valor de 92.059 miles de euros, representando el 147,2% del resultado neto individual de Telefónica Publicidad e Información, S.A., y el 102,2% del resultado neto consolidado del Grupo TPI.

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

En el mes de noviembre de 2003 finalizó la vigencia del Plan de Opciones sobre Acciones que Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI) tenía establecido y destinado a sus directivos (incluido su Consejero Ejecutivo) y empleados, cuyo Plan se había puesto en práctica en el año 1999 habiendo sido aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en fecha 17 de abril de 2000. Teniendo en cuenta que, en el momento de finalizar la vigencia del citado plan a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus beneficiarios de las acciones de compra sobre acciones de TPI de que eran titulares, los precios de ejercicios de éstas eran superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.

En el mes de octubre de 2003, Telefónica Publicidad e Información, S.A. procedió a prorrogar, hasta el año 2008, el derecho de opción de compra irrevocable sobre 7.212.147 acciones de la misma que tenía concertado con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa).

El 28 de junio de 2004, el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A., previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno acordó notificar a La Caixa su voluntad de ejercitar el derecho de opción de compra sobre la totalidad de las acciones antes referenciadas; es decir, sobre 7.212.147 acciones, acordando así mismo, otorgar a las acciones así adquiridas, el régimen propio de las acciones en autocartera, específicamente adscritas bien (i) a la aplicación de un nuevo Plan de Opciones sobre Acciones que, en su caso, deberá ser aprobado por la próxima Junta General Ordinaria de la Compañía, o, (ii) en su defecto, amortizarlas en ocasión de la referida Junta General. Con fecha 9 de julio de 2004 se adquirieron las precitadas acciones.

NOTA 12. INTERESES SOCIOS EXTERNOS

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

La composición al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios son los siguientes:

Sociedad consolidada	% Participación minoritario 31-12-04	Saldo 31-12-03	Resultados ejercicio	Corrección monetaria	Diferencias conversión	Dividendo distribuido	Aportación y reducción capital	Otros movimientos	SALDO AL 31-12-04
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0
Impresora y Comercial Publicuías, S.A. (1)	0,00%	20.067	(522)	(88)	209	0	0	(19.666)	0
Edinet Europa, S.A.U.	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		20.067	(522)	(88)	209	0	0	(19.666)	0

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

(1) El importe registrado como "resultado del ejercicio" corresponde a las pérdidas obtenidas por los socios externos hasta el momento de su salida de los capitales de las sociedades participadas por éstos.

Las cifra recogida en 2004 en la columna de "otros movimientos", en el ejercicio 2004, se produce como consecuencia de la adquisición por parte de Telefónica Publicidad e Información, S.A. del 49% de la sociedad filial chilena Impresora y Comercial Publicuías, S.A. en los meses de marzo y abril de 2004 (véase nota 2.d).

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

NOTA 13. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

La composición a 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

	SALDO AL 31-12-02	Creación	Reversión	SALDO AL 31-12-03	Creación	Reversión	SALDO AL 31-12-04
Adquira España, S.A.	569	0	(569)	0	0	0	0
Total	569	0	(569)	0	0	0	0

El total del importe revertido en el ejercicio 2003, corresponde a la compensación de los resultados negativos obtenidos durante el periodo de enero a abril de 2003 por la sociedad "Adquira España, S.A." (antes "Adquira Spain" y con anterioridad "Iniciativa Mercados Interactivos, S.A."), fecha en que estas diferencias negativas fueron revertidas y aplicadas en su totalidad.

Durante el ejercicio 2004 no han existido operaciones que hayan originado diferencias negativas de consolidación.

NOTA 14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición a 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el movimiento experimentado en ambos ejercicios es el siguiente:

	Saldo 31-12-03	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos	Corrección Monetaria	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	SALDO AL 31-12-04
Provisión para riesgos	4.013	292	0	0	0	(2)	0	4.303
Provisión para premios antigüedad personal	1.006	166	(159)	0	0	0	0	1.013
Provisión fondo social	58	1	(3)	0	0	0	0	56
Total	5.077	459	(162)	0	0	(2)	0	5.372

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

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

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

El Convenio Colectivo suscrito por la sociedad dominante con sus trabajadores en 1991 establece un premio de antigüedad cada 10 años y a partir del momento en que cumplan 20 de permanencia en la sociedad. Para hacer frente al derecho devengado por los trabajadores a 31 de diciembre de 2004 está constituida una provisión por 1.013 miles de euros, que ascendía a 1.006 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

Dicha provisión se ha calculado aplicando a los compromisos adquiridos con los trabajadores los siguientes parámetros actuariales: (i) Interés técnico: 4%, (ii) Crecimiento de los salarios: 2 % anual, y (iii): Tablas de mortalidad: PERMF-2000P. Asimismo el compromiso calculado para cada colectivo de trabajadores se ha corregido por la tasa de rotación histórica del mismo.

NOTA 15. DEUDAS FINANCIERAS
Deudas financieras con entidades de crédito

El detalle de los saldos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" es el siguiente:

DEUDA CON ENTIDADES CRÉDITO	2004			2003		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Principal USD	17	27	44	17	46	63
Principal EUR	145	367	512	78	1.412	1.490
Principal CLP	3.491	3.429	6.920	6.951	13.502	20.453
Principal PEN	4.705	0	4.705			
Total	8.358	3.823	12.181	7.046	14.960	22.006

La deuda recogida con principal en pesos chilenos corresponden al préstamo sindicado obtenido por la sociedad Impresora y Comercial Publiguías para financiar la renegociación de determinados contratos con CTC Chile.

La deuda recogida con principal en euros está referida, principalmente, a operaciones financieras de la sociedad Telefónica Publicidad e Información, S.A., salvo 49 miles de euros en 2004 (37 miles de euros a largo plazo y 12 miles de euros a corto plazo) y 60 en 2003 (49 miles de euros a largo plazo y 11 miles de euros a corto plazo) que corresponden a la deuda por el préstamo hipotecario obtenido por la sociedad TPI Edita, S.A.U..

La deuda con principal en dólares está referida a contratos de bienes en arrendamiento financiero realizados en TPI Perú.

Asimismo, la deuda con principal en soles peruanos está referida a operaciones de financiación de la sociedad TPI Perú, S.A.C..

Más del 99 % de la financiación del grupo con entidades de crédito está realizada a tipos de interés variable.

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

La financiación del grupo con entidades de crédito a largo plazo y a corto plazo distribuida por tipos de interés, fijo y variable, a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Ejercicio 2004:

DEUDAS LARGO PLAZO CON ENTIDADES CRÉDITO	2004				
	Importe deuda L/plazo	Distribución deuda por tipos de interés			
		Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal USD	27	27	0	0,71%	0,00%
Principal EUR	367	0	367	0,00%	9,60%
Principal CLP	3.429	0	3.429	0,00%	89,69%
Total	3.823	27	3.796	0,71%	99,29%

DEUDAS CORTO PLAZO CON ENTIDADES CRÉDITO	2004				
	Importe deuda C/plazo	Distribución deuda por tipos de interés			
		Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal USD	17	17	0	0,20%	0,00%
Principal EUR	145	0	145	0,00%	1,73%
Principal CLP	3.491	0	3.491	0,00%	41,77%
Principal PEN	4.705	4.705	0	56,29%	0,00%
Total	8.358	4.722	3.636	56,50%	43,50%

Ejercicio 2003:

DEUDAS LARGO PLAZO CON ENTIDADES CRÉDITO	2003				
	Importe	Distribución deuda por tipos de interés			
	deuda L/plazo	Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal USD	46	46	0	0,31%	0,00%
Principal EUR	1.412	0	1.412	0,00%	9,44%
Principal CLP	13.502	0	13.502	0,00%	90,25%
Total	14.960	46	14.914	0,31%	99,69%

DEUDAS CORTO PLAZO CON ENTIDADES CRÉDITO	2003				
	Importe	Distribución deuda por tipos de interés			
	deuda C/plazo	Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal USD	17	17	0	0,24%	0,00%
Principal EUR	78	0	78	0,00%	1,11%
Principal CLP	6.951	0	6.951	0,00%	98,65%
Total	7.046	17	7.029	0,24%	99,76%

Los tipos de interés medios registrados en la financiación con entidades de crédito, en los ejercicios 2004 y 2003, son los siguientes:

TIPOS DE INTERES MEDIOS	2004		2003	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Tipo interés fijo	3,79%	7,07%	7,07%	7,07%
Tipo interés variable	2,04%	2,08%	2,20%	2,25%

Deudas financieras con empresas del grupo Telefónica

El detalle de los saldos a 31 de diciembre 2004 y 2003 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes "Deudas con empresas del Grupo" es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA CON EMP.GRUPO	2004			2003		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Principal EURO	1.164	24.291	25.455	1.160	24.291	25.451
Principal USD	0	0	0	260	42.358	42.618
Principal PEN	164	8.270	8.434	1.083	0	1.083
Principal CLP	10.087	54.539	64.626	0	0	0
Total	11.415	87.100	98.515	2.503	66.649	69.152

La cifras recogidas en 2004 a largo plazo, con principal en nuevos soles peruanos y en euros, corresponden a la deuda por el préstamo concedido por Telefónica, S.A. en dos tramos, por importe de 34.895 miles de nuevos soles peruanos (8.270 miles de euros) y 24.291 miles de euros, para financiar la adquisición de la sociedad "Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.". Adicionalmente a la redenominación de este tramo del préstamo ha sido cancelado el derivado que mantenía la sociedad para convertir el préstamo original, en dólares estadounidenses, a nuevos soles peruanos.

En 2003, las cifras equivalentes a las anteriores, ascendían a 8.035 miles de euros (con principal en dólares estadounidenses redenominados a nuevos soles peruanos en 2004) y 24.291 miles de euros respectivamente.

Los intereses devengados correspondientes a la deuda anterior con vencimiento inferior a doce meses están registrados en los ejercicios 2004 y 2003 dentro de las deudas a corto plazo con principales en nuevos soles peruanos y euros.

El importe registrado con principal en pesos chilenos en el ejercicio 2004, tanto a corto plazo como a largo plazo, corresponden a la deuda por el préstamo formalizado y obtenido de Telefónica, S.A. para la adquisición de la sociedad "Impresora y Comercial Publiguías, S.A."

En el ejercicio 2003 la deuda, que financiaba la participación en Impresora y Comercial Publiguías, S.A. ascendía a 34.323 miles de euros, estando registrado únicamente a largo plazo y denominado en dólares estadounidenses.

Los intereses devengados por esta deuda con vencimiento inferior a doce meses están registrados en los ejercicios 2004 y 2003 dentro de las deudas a corto plazo con principales en pesos chilenos y dólares respectivamente.

El importe recogido en el ejercicio 2003 como deuda financiera con principal en nuevos soles peruanos, correspondía al crédito dispuesto por Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. sobre la línea de crédito que mantenía a esta fecha con Telefónica del Perú, S.A.A.. Esta deuda fue cancelada durante el ejercicio 2004.

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

La financiación con empresas del grupo a largo plazo y a corto plazo distribuida por tipos de interés, fijo y variable, a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Ejercicio 2004:

DEUDA LARGO PLAZO CON EMP.GRUPO	2004				
	Importe deuda L/plazo	Distribución deuda por tipos de interés			
		Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal EURO	24.291	24.291	0	27,89%	0,00%
Principal PEN	8.270	8.270	0	9,49%	0,00%
Principal CLP	54.539	54.539	0	62,62%	0,00%
Total	87.100	87.100	0	100,00%	0,00%

DEUDA CORTO PLAZO CON EMP.GRUPO	2004				
	Importe deuda C/plazo	Distribución deuda por tipos de interés			
		Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal EURO	1.164	1.164	0	10,20%	0,00%
Principal PEN	164	164	0	1,44%	0,00%
Principal CLP	10.087	10.087	0	88,37%	0,00%
Total	11.415	11.415	0	100,00%	0,00%

Ejercicio 2003:

DEUDA LARGO PLAZO CON EMP.GRUPO	2003				
	Importe deuda L/plazo	Distribución deuda por tipos de interés			
		Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal EURO	24.291	24.291	0	36,45%	0,00%
Principal USD	42.358	0	42.358	0,00%	63,55%
Total	66.649	24.291	42.358	36,45%	63,55%

DEUDA CORTO PLAZO CON EMP.GRUPO	2003				
	Importe deuda C/plazo	Distribución deuda por tipos de interés			
		Importe t/fijo	Importe t/variable	% Deuda t/fijo	% Deuda t/variable
Principal EUROS	1.160	1.160	0	46,34%	0,00%
Principal USD	260	0	260	0,00%	10,39%
Principal PEN	1.083	1.083	0	43,27%	0,00%
Total	2.503	2.243	260	89,61%	10,39%

Los tipos de interés medios registrados en la financiación con empresas del grupo de crédito, en los ejercicios 2004 y 2003, son los siguientes:

TIPOS DE INTERES MEDIOS	2004		2003	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Tipo interés fijo	3,12%	5,04%	0,00%	5,45%
Tipo interés variable	0,00%	0,00%	0,00%	2,39%

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004			2003		
	Deudas Entidades Crédito	Deudas con Emp.Grupo	Total	Deudas Entidades Crédito	Deudas con Emp.Grupo	Total
2004	0	0	0	7.046	2.503	9.549
2005	8.358	11.415	19.773	7.391	34.323	41.714
2006	3.445	10.622	14.067	7.532	0	7.532
2007	341	47.177	47.518	24	32.326	32.350
2008	37	29.301	29.338	13	0	13
Total	12.181	98.515	110.696	22.006	69.152	91.158

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el grupo tenía líneas de crédito disponibles no utilizadas por importe de 84.793 y 162.718 miles de euros, respectivamente.

NOTA 16. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante los ejercicios 2004 y 2003, se han utilizado, por una parte, instrumentos derivados destinados, principalmente, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas de tipo de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

A 31 de diciembre de 2004 no existen operaciones vivas con productos de derivados financieros.

Al cierre del ejercicio 2003 el volumen total de operaciones de derivados financieros de cobertura para eliminar los riesgos de balance frente a variaciones de tipos de cambio ascendió a 7.976 miles de euros.

A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados vivos a 31 de diciembre de 2003, no presentándose en 2004 valor alguno al no existir operaciones vivas con derivados financieros:

Productos derivados vivos al 31 de diciembre 2003:

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

NOTA 17. SITUACIÓN FISCAL

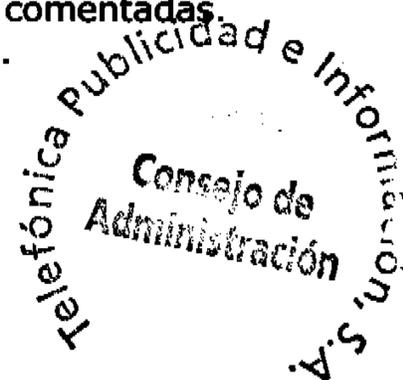
Los ejercicios abiertos a inspección, en relación con los impuestos que son de aplicación, varían para las diferentes sociedades consolidadas, de acuerdo a la legislación fiscal de cada país, aplicando los respectivos periodos de prescripción. En el caso de la sociedad dominante, dicho periodo abarca desde el ejercicio 2000, salvo para el Impuesto del Valor Añadido y las Retenciones del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas, cuyo periodo se inicia en el ejercicio 2001.

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

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

La Inspección Fiscal levantó en 1983 un acta a Telefónica Publicidad e Información, S.A. (entonces Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A.) por valor convertido a miles de euros de 1.776 por la no repercusión del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas, a la entonces Compañía Telefónica Nacional de España, hasta el 31 de diciembre de 1982, siendo recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid. En 1987 la Administración dejó sin efecto la liquidación de los tres primeros trimestres de 1979, manteniendo el resto del período, con lo que la deuda tributaria se redujo a 1.370 miles de euros, contra la que se interpuso recurso, primero ante el Tribunal Económico Administrativo de Madrid y después ante el Económico Administrativo Central, que en ambos casos fue desestimado. Contra la resolución de éste último se interpuso recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional que igualmente fue desestimado el 30 de enero de 1999.

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



No se estima que como resultado de las actuaciones, en su caso, de una eventual inspección sobre los ejercicios abiertos a inspección, se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos en los estados financieros consolidados adjuntos.

Atendiendo a la comunicación presentada el 15 de noviembre de 2004 ante la Agencia Tributaria por la sociedad dominante "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", poniendo en conocimiento de la Administración Tributaria el acuerdo adoptado por todas y cada una de las sociedades integrantes del grupo de tributar en Régimen Especial de consolidación fiscal, regulado en el capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre sociedades (actualmente Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, B.O.E. de 11 de marzo de 2004) desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2005; se asigna y comunica con fecha 30 de noviembre de 2004, en virtud de lo establecido en el artículo 51.2 del R.D. 537/1997 de 14 de abril (B.O.E. de 24 de abril) por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto de Sociedades, que el número de Grupo Fiscal determinado es 301/04.

Se integrarán inicialmente como sociedades dominadas: TPI Edita, S.A.U., TPI Direct, S.L.U., Edinet Europa, S.A.U., Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U., y 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.

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

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003
Resultado consolidado antes de impuestos	175.143	142.546
Diferencias permanentes (1)	(23.085)	9.243
Pérdidas en sociedades consolidadas	12.386	12.102
Ajustes consolidación y otros (2)	18.910	(25.572)
Resultado económico ajustado (3)	183.354	138.319
Diferencias temporales (4)	22.195	(5.118)
Base Imponible ajustada	205.549	133.201
Ajustes Base Imponible agregada y otros	(31.296)	13.470
Total Bases Imponibles Consolidadas	174.253	146.671

El resultado económico ajustado y la base imponible ajustada incorporan la compensación de las pérdidas en sociedades consolidadas.

(1) Las disminuciones en diferencias permanentes corresponden, en el ejercicio 2004, básicamente en la sociedad dominante, a la exención para evitar la doble imposición económica internacional sobre dividendos establecida en el artículo 21 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 9.842 miles de euros. Esta misma exención en la filial Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U. asciende a 4.595 miles de euros. Las disminuciones aplicadas se completan por el ajuste de 6.402 miles de euros realizado en Publiguías Holding como consecuencia, igualmente, de la exención que aplica su normativa tributaria sobre el reparto de dividendo.

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

- (2) La línea de "ajustes de consolidación y otros" incluye las eliminaciones realizadas para adecuar el gasto por impuesto consolidado a las operaciones reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y que corresponden, fundamentalmente, al efecto fiscal reconocido en las cuentas individuales por la dotación a la provisión de cartera que se elimina en consolidación.
- (3) Los ajustes incorporados en el resultado económico ajustado están ocasionados, fundamentalmente, por los resultados obtenidos por las empresas en el extranjero, la amortización del fondo de comercio de consolidación, los resultados asignables de empresas asociadas y los resultados procedentes del proceso de consolidación.
- (4) Las principales diferencias temporales se producen en el ejercicio 2004 por la provisión efectuada en sociedades individuales de sus inversiones en cartera, y por la reversión en la sociedad dominante del diferimiento ocasionado por la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes (artículo 23.4 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades), así como por ajustes en diferentes provisiones de gastos, amortización de activos e insolvencias, tanto en la sociedad dominante como en sus filiales.

A continuación se presenta la determinación del gasto devengado por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2004 y 2003:

	2004	2003
Resultado contable antes de impuestos	175.143	142.546
Diferencias permanentes	-23.085	9.243
Ajustes por diferencias consolidación y otros	31.296	-13.470
Resultado económico ajustado	183.354	138.319
Impuesto bruto	63.981	48.922
Deducciones y bonificaciones	-2.379	-130
Otros conceptos	2.204	90
Gasto devengado por Impuesto sociedades	63.806	48.882

El importe recogido en "Otros conceptos" corresponde, en el ejercicio 2004, principalmente, a los impuestos devengados en el extranjero por los dividendos percibidos por la sociedad dominante.

Administraciones Públicas

La composición del saldo de los epígrafes "Administraciones públicas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Hacienda pública impuestos indirectos	0	0	34	2.892
Hacienda pública por IRPF	0	0	0	2.110
Hacienda pública por Impto. Sociedades	0	0	1.065	28.707
Organismos Seguridad social	0	0	30	1.654
Hac. Pública otros conceptos fiscales	0	0	35	4.077
Impuestos anticipados	21.408	0	3.529	0
Impuestos diferidos	0	18.824	0	271
TOTAL	21.408	18.824	4.693	39.711

	2003			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Hacienda pública impuestos indirectos	0	0	566	2.991
Hacienda pública por IRPF	0	0	0	1.997
Hacienda pública por Impto. Sociedades	0	0	1.451	18.694
Organismos Seguridad social	0	0	0	1.543
Hac. Pública otros conceptos fiscales	0	0	0	294
Impuestos anticipados	17.966	0	4.530	0
Impuestos diferidos	0	19.433	0	968
TOTAL	17.966	19.433	6.547	26.497

Impuestos anticipados y diferidos

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

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

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

Los saldos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 de los impuestos diferidos y anticipados del Grupo TPI, así como los movimientos de dichas partidas, han sido los siguientes:

	Saldo 31-12-03	Creación	Reversión	Diferencias conversión	Movimientos sociedades	SALDO AL 31-12-04
IMPUESTOS ANTICIPADOS Y DIFERIDOS						
Impuestos anticipados a largo plazo	17.966	4.465	(983)	(40)	0	21.408
Impuestos anticipados a corto plazo	4.530	1.431	(2.396)	(36)	0	3.529
Total Impuestos anticipados	22.496	5.896	(3.379)	(76)	0	24.937
Impuestos diferidos a largo plazo	19.433	1.932	(2.480)	(61)	0	18.824
Impuestos diferidos a corto plazo	968	786	(1.469)	(14)	0	271
Total Impuestos diferidos	20.401	2.718	(3.949)	(75)	0	19.095

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

NOTA 18. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de su saldo a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003
Remuneraciones pendientes de pago	20.479	22.411
Provisiones para operaciones de tráfico	6.878	4.460
Otras deudas	1.875	5.178
TOTAL	29.232	32.049

NOTA 19. INGRESOS Y GASTOS
Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

CONCEPTO	2004	2003
Ingresos de Publicidad	520.362	502.634
Ingresos Operadora	38.206	41.651
Ingresos Trafico telefónico	46.927	24.092
Otros ingresos por ventas	428	220
TOTAL	605.923	568.597

Gastos de personal y Plantilla media

Los gastos de personal en el Grupo consolidado durante los años 2004 y 2003 son los siguientes:

CONCEPTO	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	93.732	94.592
Cargas sociales	20.896	19.577
TOTAL	114.628	114.169

El número promedio de empleados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, por categorías profesionales, es el siguiente:

Nº EMPLEADOS POR CATEGORÍAS	2004	2003
Directores	55	56
Jefaturas	343	328
Administrativos	643	658
Otros	1.547	1.429
TOTAL	2.588	2.471

Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

CONCEPTO	2004	2003
Compras	23.909	29.300
Variación de existencias	1.818	673
Consumos de existencias	25.727	29.973
Trabajos realizados por empresas del grupo	196	95
Trabajos realizados por otras empresas	29.805	33.447
Otros gastos externos	30.001	33.542
TOTAL	55.728	63.515

Gastos e Ingresos extraordinarios

Las cifras recogidas en la partida de "gastos y pérdidas extraordinarias" de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, en los ejercicios 2004 y 2003 por importes de 1.121 y 1.997 miles de euros respectivamente corresponden, principalmente, a indemnizaciones satisfechas en el ejercicio, saneamiento de activos, así como a dotaciones de provisiones para riesgos y gastos.

Las cifras recogidas en la partida de "ingresos extraordinarios" en los ejercicios 2004 y 2003 por importes de 801 y 1.813 miles de euros, respectivamente, corresponden principalmente a cantidades recibidas en concepto de indemnizaciones de terceros.

Detalle de operaciones con empresas del Grupo

Las operaciones más relevantes registradas por el grupo TPI, durante los ejercicios 2004 y 2003, con las empresas del Grupo Telefónica (*) son las siguientes:

Sociedades	2004					
	GASTOS			INGRESOS		
	Aprovision.	Servicios exteriores	Gastos financieros	Ingresos financieros	Ventas	Ingresos accesorios y otros de gestión corr.
Telefónica,S.A.	0	423	3.861	3	0	0
Telefónica de España	0	38.684	0	0	58.354	(39)
T.Móviles España	0	3.737	0	0	8.478	0
Zeleris España	154	3.126	0	0	13	0
Telesp fija	0	363	0	0	1.279	0
CTC Chile	0	7.868	0	0	6.064	206
T.Perú	0	3.040	20	34	5.690	52
Telfisa	0	0	0	1.189	0	0
Resto de empresas Grupo Telefónica	42	6.024	0	0	1.093	91
TOTAL	196	63.265	3.881	1.226	80.971	310

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

Sociedades	2003					
	GASTOS			INGRESOS		
	Aprovision.	Servicios exteriores	Gastos financieros	Ingresos financieros	Ventas	Ingresos accesorios y otros de gestión corr.
Telefónica,S.A.	0	178	2.762	0	0	0
Telefónica de España	22	39.793	0	0	25.377	232
Telesp fija	0	314	0	0	1.229	0
CTC Chile	0	8.212	0	0	9.079	0
T.Perú	0	2.870	243	110	5.047	(20)
Resto de empresas Grupo Telefónica	73	8.878	568	657	767	32
TOTAL	95	60.245	3.573	767	41.499	244

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

Detalle de saldos con empresas del Grupo

Los saldos vivos deudores y acreedores de empresas del Grupo TPI, a 31 de diciembre de 2004 y 2003, con las empresas del Grupo Telefónica (*) son los siguientes:

Sociedades	2004				
	ACTIVO		PASIVO		
	Deudores	Créditos corto plazo	Préstamos largo plazo	Préstamos corto plazo	Acreedores corto plazo
Telefónica S.A.	0	0	87.100	11.415	383
Telefónica de España	9.273	0	0	0	12.976
T.Perú	178	0	0	0	3.766
Telfisa	0	45.865	0	0	0
CTC Chile	1.422	0	0	0	6.150
Resto de empresas Grupo Telefónica	2.172	0	0	0	7.720
Total	13.045	45.865	87.100	11.415	30.995

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

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

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

NOTA 20. OTRA INFORMACIÓN
Remuneración de Consejeros

La retribución de los Consejeros de Telefónica Publicidad e Información, S.A. consiste en una asignación fija pagadera de forma mensual y en dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Además, los Consejeros ejecutivos reciben las correspondientes percepciones por el desempeño de sus funciones ejecutivas. Por otra parte, los Consejeros que a su vez son ejecutivos del Grupo Telefónica, no perciben dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones.

Su regulación se encuentra recogida en el artículo 20 de los Estatutos Sociales, en el que se indica que el importe de las retribuciones a satisfacer por la Compañía al conjunto de sus Consejeros lo fija la Junta General de Accionistas. A este respecto, la Junta General de Accionistas, celebrada el 25 de marzo de 2002, fijó la retribución bruta anual a percibir por cada Consejero en 60.101 euros, pagadera en doce mensualidades y mantuvo, con iguales condiciones y cuantía preexistente (601 euros por asistencia a reunión de Comisión), las dietas por asistencia a Comisiones.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica Publicidad e Información, S.A. durante el ejercicio 2004 ha sido de 1.491.389,66 euros: 425.029,81 euros por asignación fija, incluida la remuneración percibida por su pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo TPI; 22.838,38 por dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración; 911.690,52 euros por sueldos y remuneración variable de los Consejeros ejecutivos; 3.568,18 euros por retribuciones en especie a favor de Consejeros ejecutivos, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida; 128.262,77 euros por primas de seguros colectivos de vida unit linked a favor de Consejeros ejecutivos.

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros del Grupo TPI en los ejercicios 2003 y 2004:

Consejo de Administración. Importe anual de la asignación fija percibida por cada Consejero, incluyendo la percibida por su pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo TPI (en euros):

<u>Cargo</u>	<u>Año 2004</u>	<u>Año 2003</u>
Presidenta	64.423,57	65.315,3
Dominicales	60.101,04	25.042,1
Independiente	300.505,20	270.454,6

Los Consejeros no perciben ninguna clase de dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración.

Otras Comisiones del Consejo de Administración. Importe total anual de las dietas, abonadas durante los ejercicios 2004 y 2003, por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control, percibidas por los Consejeros en su conjunto y sólo para Consejeros que no desempeñan cargos ejecutivos en el Grupo TPI:

<u>Comisiones</u>	<u>Año 2004</u>	<u>Año 2003</u>
Auditoría y Control	Dieta por sesión: 601 Nº de sesiones abonadas: 11 Total percibido: 13.222,22 euros	Dieta por sesión: 601 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 7.212,12 euro
Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión: 601 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 9.616,16 euros	Dieta por sesión: 601 euros Nº de sesiones abonadas: 3 Total percibido: 4.207,07 euro

Consejeros ejecutivos. Importes totales percibidos por el conjunto de los Consejeros ejecutivos por cada uno de los siguientes conceptos (en euros).

Conceptos	Año 2004	Año 2003
Sueldos	460.931,52	450.759,1
Remuneración variable	450.759,00	240.404,8
Retribuciones en especie	3.568,18	1.440,11
Seguros colectivos de vida (unit linked)	128.262,77	0,00

Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben, ni han percibido durante los ejercicios 2004 y 2003, retribución alguna en concepto de pensiones, ni seguros de vida, ni tampoco participan en planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Por último, la sociedad no concede ni ha concedido, durante los ejercicios 2004 y 2003, anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros.

Participaciones y actividades desarrolladas por administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye los objetos sociales de las sociedades del Grupo TPI en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas, en los ejercicios 2004 y 2003.

Ejercicio 2004:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
Luis Bassat Coen	Infanta Carlota 123,S.L.	73,31%	Promoción inmobiliaria y asesoría de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen	Friends for Life, S.L.	73,31%	Actividades propias de una agencia de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen	Estudio Graphic Line, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.A.	<0,01%	Consultoría	Presidente
Luis Bassat Coen	Ulmara,S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Prism Iberoamericana, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Mark Line, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Mark Line Barcelona, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvyone Worldwide, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvy Interactive, S.A.	<0,01%	Servicios de informática	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvyone Dataservices, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Ogilvy & Mather Healthcare, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen	Bassat Ogilvy & Mather Barcelona, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
José María Álvarez Pallete	Telefónica S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	Miembro del Comité de Dirección
José María Álvarez Pallete	Telefónica Móviles, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones Móviles	Consejero

Ejercicio 2003:

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

Del mismo modo, se incluyen a continuación la realización por cuenta propia o ajena de los miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades que componen el Grupo TPI, en los ejercicios 2004 y 2003.

Ejercicio 2004:

Titular	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Mather Madrid, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Estudio Graphic Line, S.L	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Uimara,S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Prism Iberoamericana, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Worldwide, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Interactive, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Dataservices, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy & Mather Healthcare, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy & Mather Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	CB' A Graell Design, S.L.	Vice Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Playfilms Centro de Producciones, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	Added Value Planners, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen	Publicitaria	Cuenta ajena	The Media Partnership, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica S.A.	Miembro del Comité de Dirección
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Presidente ejecutivo
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Datos	Cuenta ajena	Telefónica Datacorp, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telefónica de España, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Móviles	Cuenta ajena	Telefónica Móviles España, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Móviles	Cuenta ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales, S.A	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones Fijas	Cuenta ajena	Telefónica del Perú, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, Inc.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A.	Consejero
José María Álvarez Palleto	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Internacional Chile, S.A.	Consejero

Ejercicio 2003:

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

Remuneración de los Auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial "PricewaterhouseCoopers", a la que pertenece PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L, firma auditora del Grupo consolidado "Telefónica Publicidad e Información", durante los ejercicios 2004 y 2003, ascendió a 342 y 330 miles de euros, respectivamente.

Este importe presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2004	2003
Auditoría de Cuentas	335	251
Otros servicios de auditoría	2	10
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	5	69
TOTAL	342	330

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

Avales y Garantías

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 las sociedades del Grupo TPI estaban avaladas por diferentes entidades según se relaciona a continuación:

AVALISTA	BENEFICIARIO	2004	2003	CONCEPTO
Banco Urquijo	Trib.Econom.Admón.Hacienda	3.447	3.447	(1)
Banco Crédito e Inversiones	Entel Telefonía	0	476	(2)
BBVA	Banco Continental	2.013	0	(3)
Otras entidades	Varios	154	156	(4)
Total		5.614	4.079	

- (1) Recurso Acta IGTE mencionado en la nota 18
- (2) Garantías para el cumplimiento de contratos con Entel (Chile)
- (3) Garantía frente al crédito concedido por el Banco Continental (Perú)
- (4) Avales diversos de menor importancia

Las sociedades del Grupo no tenían a 31 de diciembre de 2004 y 2003 ningún aval prestado por ningún concepto.

Para garantizar las obligaciones correspondientes a la deuda por la financiación de la adquisición de bienes inmuebles propiedad de TPI Edita, S.A.U., esta sociedad tiene constituida, a 31 de diciembre de 2004, una hipoteca sobre el citado inmueble a favor de la entidad financiera correspondiente (véanse notas 7 y 15).

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo TPI tenía como pasivos contingentes varias demandas de diversa naturaleza. Estos expedientes se encuentran en distintas situaciones procesales, la mayoría de las cuales incluyen fallos favorables al Grupo en una o dos instancias. Los riesgos derivados de los compromisos indicados han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2004, y las provisiones dotadas al respecto se describen en la nota 14.

Otros compromisos

En el ejercicio 2004, la sociedad dominante ha asumido frente a parte de sus directivos, incluyendo a la Presidenta Ejecutiva, determinados compromisos, externalizados a través de un seguro colectivo de vida, de la modalidad "unit linked". Los citados compromisos se materializarán si se cumplen ciertas contingencias de jubilación, invalidez o fallecimiento.

Como consecuencia de estos compromisos, la sociedad dominante efectúa anualmente pagos por prima de seguro, que en el ejercicio 2004 han ascendido a 288 miles de euros. Esta primera prima realizada en el ejercicio 2004 cubre el reconocimiento de los servicios pasados prestados por los directivos beneficiarios desde su nombramiento como tales.

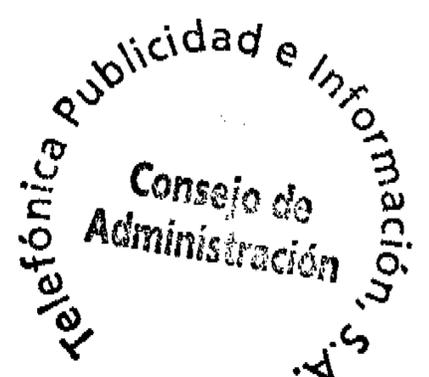
Medio ambiente

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

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

NOTA 21. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 16 de febrero de 2005, el Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", ha decidido someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción de capital dirigida a amortizar las acciones propias en autocartera, es decir, 7.212.147 acciones (véase nota 3).



Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Consejo de Administración

NOTA 22. CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO

	2004	2.003
APLICACIONES:	229.363	83.870
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	0	2
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	4.316	6.119
Inmovilizaciones Inmateriales	17.198	14.458
Inmovilizaciones financieras	299	291
Aumento fondo de comercio de consolidación	45.894	0
Impuestos diferidos a largo plazo	2.480	2.937
Dividendos	92.059	42.607
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	44.373	10.423
Provisiones para riesgos y gastos	162	293
Variación del circulante por diferencias conversión	2.611	6.718
Disminución de socios externos	19.666	0
Otras aplicaciones	305	22
ORIGENES:	199.942	183.211
Recursos procedentes de las operaciones	141.866	127.337
Impuestos anticipados a largo plazo	955	8.965
Deudas a largo plazo	53.616	153
Traspaso a largo plazo de deudas a c/plazo	294	45.117
Ingresos diferidos	0	40
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	2.127	292
Inmovilizaciones materiales	48	1.058
Inmovilizaciones financieras	213	232
Otros orígenes	823	17
Exceso de orígenes sobre aplicaciones:		
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE		99.341
Exceso de aplicaciones sobre orígenes:		
DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	29.421	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2004	2003
Existencias	-2.941	-2.809
Deudores	3.439	20.384
Acreedores	-20.557	29.450
Inversiones financieras temporales	-12.036	56.307
Tesorería	813	-473
Acciones propias	288	0
Ajustes por periodificación	1.573	-3.518
Variación neta del capital circulante	-29.421	99.341

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

La conciliación de los resultados del ejercicio 2004 y 2003 con los recursos procedentes de las operaciones del ejercicio es la siguiente:

	2004	2003
Pérdidas y Ganancias del ejercicio	111.859	90.061
MAS:	34.466	46.345
Resultados atribuibles Socios externos	-522	3.603
Resultado sociedades puesta en equivalencia	955	1.152
Amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial	24.396	30.593
Variación de las provisiones del inmovilizado	0	0
Variación de las provisiones financieras	-25	25
Amortización fondo de comercio de consolidación	6.563	3.040
Diferencias de cambio	585	22
Dotación a provisiones para riesgos y gastos	459	868
Gastos originados de intereses diferidos	11	4
Impuestos diferidos a largo plazo	1.932	6.394
Pérdidas enajenación inmovilizado	112	644
MENOS:	4.459	9.069
Impuestos anticipados a l/p	4.436	8.473
Beneficios por enajenación del inmovilizado mat.e inmat	23	27
Reversión diferencias negativas de consolidación	0	569
Recursos procedentes de las operaciones	141.866	127.337

**Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades dependientes
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2004****RESULTADOS ECONÓMICOS**

Los resultados del Grupo TPI al cierre del ejercicio presentan una mejora significativa respecto al ejercicio anterior a pesar del impacto negativo del tipo de cambio y de la presión competitiva en España y Brasil. Se ha cerrado el ejercicio con un beneficio neto de 111,86 millones de euros, un 24,2% más que el del ejercicio 2003 (24,8% anulando el efecto de la variación del tipo de cambio).

Los ingresos del Grupo ascienden a 608,41 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,6% (7,4% en euros constantes) con respecto al año 2003. Este incremento proviene fundamentalmente de España, donde el comportamiento, tanto del negocio tradicional como del negocio telefónico, ha mostrado una evolución muy positiva. Todo ello, unido a la contención de gastos ha permitido que el EBITDA se eleve a 210,12 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 17,0% (un 17,6% en términos constantes).

El 86% de los ingresos registrados a diciembre proceden del negocio publicitario, hasta sumar 520,36 millones de euros. El negocio editorial aporta 474,21 millones de euros con un crecimiento con respecto a 2003 de un 2,1% (eliminando el efecto del tipo de cambio ascendería a un 2,9%).

El negocio editorial incluye fundamentalmente la publicación de las Páginas Amarillas que en 2004 han sumado 383,12 millones de euros y de las Páginas Blancas con unos ingresos de 80,88 millones de euros. En España se han publicado 110 guías de Páginas Amarillas frente a las 105 del año anterior con un crecimiento en términos homogéneos del 2,1%, así como 60 guías de Páginas Blancas frente a las 62 del año anterior, con un crecimiento libro a libro del 5,6%. En Publiguías, la filial chilena, se han publicado 11 guías, y presenta un crecimiento libro contra libro del 5,3%. En Brasil se han publicado 10 guías, que han experimentado una caída del 18,0% respecto al año anterior por el endurecimiento de las políticas de contratación para paliar los problemas precedentes de morosidad. Por último, Perú ha publicado 12 guías frente a las 9 del año anterior debido a los desgloses que se han realizado en las guías de provincias y presenta un crecimiento del 4,1%.

El negocio Internet sigue mostrando una evolución muy positiva con un crecimiento del 18,2%, y ya representa un 7,1% de los ingresos publicitarios del Grupo hasta un total de 36,82 millones de euros.

El negocio publicitario telefónico, con un crecimiento de dos dígitos (14,0% en términos reales; 14,7% en términos constantes) aporta más de 5 millones de euros al Grupo en términos de ingresos.

El negocio telefónico aporta, asimismo, ingresos al Grupo derivados del tráfico, los cuales suman a final de año 46,93 millones de euros. Hay que destacar que este negocio se ha consolidado en este ejercicio tras el lanzamiento en 2003 del 11 8 88. La buena evolución del mismo queda de manifiesto con un crecimiento del negocio del 94,8%, significando ya el 8% de los ingresos del Grupo.

Los ingresos procedentes de los contratos con las operadoras superan los 38 millones de euros. Estos ingresos descienden sobre los registrados el año anterior en un 8,3% (-7,0% a tipos de cambio constantes) debido principalmente a dos causas. En primer lugar, por el hecho de que Publiguías publica la guía de abonados de Santiago con carácter bienal y de la misma forma se registra, es decir, se periodifica en dos años; no obstante el año en que no se publica la guía se edita una adenda que recoge las modificaciones. Por ello, al haberse editado la guía completa este año y no la adenda, los ingresos por este concepto disminuyen. La otra causa que justifica la disminución de los ingresos operadora es que en Brasil no se ha publicado todavía la guía de abonados de Sao Paulo, que en 2003 reportó al Grupo 0,43 millones de euros.

ESTRATEGIA DEL GRUPO Y ACCIONES DESARROLLADAS EN 2004

La estrategia de TPI se asienta en tres pilares fundamentales. En primer lugar cabría destacar el esfuerzo del Grupo por la innovación tanto en nuevos negocios y productos como en el lanzamiento de nuevos procesos.

En segundo lugar, TPI se caracteriza por ser una organización eminentemente comercial centrada en fidelizar a sus clientes y captar nuevos anunciantes.

En tercer lugar, TPI centra su estrategia en el logro de la excelencia en sus acciones con el fin de obtener una mayor rentabilidad en las líneas tradicionales y consolidar los nuevos negocios.

Innovación en productos y servicios

En el ejercicio 2004, TPI ha conseguido consolidarse en el mercado de información telefónica a través del 11 888. Mercado caracterizado por encontrarse muy fragmentado y sin crecimiento a nivel global, lo que pone de manifiesto una vez más la capacidad del Grupo para rentabilizar sus acciones.

En este año se ha lanzado por primera vez el NAN de la Hostelería continuando con la iniciativa de editar aquellos verticales que pudiesen resultar atractivos para nichos de mercado que hasta el momento no encontraban interesantes nuestros productos. Asimismo en 2004 se han publicado 6 guías de bolsillo nuevas en España con lo que estas pequeñas guías se publican ya en 15 localidades.

A Latinoamérica se tratan de exportar aquellas iniciativas desarrolladas en España que una vez analizadas se consideren viables. Este es el caso de la Guía de Bolsillo que se ha lanzado por primera vez en Brasil con muy buenos resultados. Este proyecto se ha implantado también en Perú donde se publicará una primera edición en Lima durante el primer trimestre de 2005.

En Chile se ha lanzado en el mes de diciembre una guía B2B de difusión nacional para aquellos clientes con unas necesidades distintas a las que ofrecen las Páginas Amarillas.

En cuanto a la innovación en procesos se está trabajando en la implementación de un CRM en el área comercial que permitirá conocer en mejor medida a nuestros anunciantes y por tanto aumentar su satisfacción. Adicionalmente se está desarrollando un proyecto que permita optimizar los sistemas productivos del Grupo aunando el área de producción del producto editorial en dos únicos centros, uno en España y otro en Latinoamérica.

Clientes

TPI es una organización eminentemente comercial orientada al cliente lo que se traduce en que más de un 70% de la plantilla se centra en labores de tipo comercial y de marketing. España cuenta con una extensa fuerza de ventas dedicada a los negocios tradicionales así como con una fuerza de ventas especializada para los nuevos productos y servicios.

En Latinoamérica se ha ido implementando de una manera gradual tanto una organización comercial similar a la de España como una dinámica parecida de trabajo, todo ello sin perder de vista la idiosincrasia de cada país. En Latinoamérica se han venido desarrollando acciones a lo largo de 2004 para fidelizar a clientes lo que ha generado una gran satisfacción entre éstos.

El Grupo TPI ha cerrado el 2004 con casi 400.000 clientes en Páginas Amarillas productos editoriales.

Expansión internacional

El Grupo siempre ha mostrado su interés por crecer internacionalmente. En esta línea, TPI ha consolidado en este ejercicio su posición como inversor a largo plazo en Latinoamérica con la compra del 49% de Publiguías, resto del capital social de la Compañía del que no era titular TPI.

Esta adquisición se formalizó en dos tramos, el 16 de marzo se compró el 40% y el 26 de abril el 9% restante. El importe de la compra ascendió a 80,36 millones de dólares y el fondo de comercio que afloró asciende a 45,89 millones de euros.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las sociedades del Grupo no incluyen en su estructura organizativa ningún departamento de I+D específico. No obstante, las actividades de concepción, diseño inicial, pruebas, etc. de sus nuevos productos y servicios así como las iniciativas específicas de innovación en los mismos, con independencia de su registro e imputación a proyectos, son actividades de I+D que son llevadas a cabo por personal afecto a diferentes departamentos de la compañía (comercial, técnico, atención al cliente,...).

ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2004 TPI cuenta con 0,29 millones de euros correspondientes a la adquisición el 9 de julio de 2004 de 7.212.147 acciones de TPI (1,959% del capital social) como consecuencia de la ejecución del contrato de opción de compra que TPI tenía suscrito con la Caixa.

Dichas acciones se dedicarán, de acuerdo a la decisión adoptada por el Consejo de Administración, a:

- La aplicación a un nuevo Plan de Opciones sobre Acciones que, en su caso, deberá ser aprobado por la próxima Junta General Ordinaria de la Compañía.
- En su defecto, amortizarlas en ocasión de la referida Junta General.

Anexo 1

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	METODO CONSOLID.
TPI Edita, S.A.U.	C/ Fuerteventura, 21 San Sebastián de los Reyes - Madrid	Explotación publicitaria y edición de productos editoriales, así como la prestación de servicios de composición e informáticos relacionados con la elaboración de productos editoriales.	I.G
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	Rua Gomes de Carvalho, 1507 Vila Olimpia, Sao Paulo - Brasil	Guías contratación y comercialización publicidad.	I.G
Adquira España, S.A.	C/ Goya, 4, 4ª planta Madrid	Desarrollo de actividades en el área de Telecomunicaciones, actividades de Internet y de comercio electrónico.	P.E
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	Avda. Manoteras, 12 Madrid	Dirección y gestión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, y prestación de servicios financieros a dichas entidades.	I.G
Edinet Europa, S.A.U.	Avda. Manoteras, 12 Madrid	Edición productos editoriales y prestación de servicios de compra, impresión y otros relacionados con la elaboración de estos productos.	I.G
TPI Direct, S.L. (<i>Sociedad Unipersonal</i>)	Avda. Manoteras, 12 Madrid	Actividades publicitarias y de comunicación, comercialización de bases de datos y prestación de servicios y desarrollo de actividades relacionadas con el marketing directo.	I.G
Directories Holding, B.V.	Drentestraat 24 BG 1083 HK Amsterdam The Netherlands	Tenencia de valores de otras sociedades.	I.G
Publiguías Holding, S.A.	Avda. Santa Maria 0792 Providencia Santiago de Chile	Participación a través de otras sociedades en negocios relacionados con telecomunicaciones.	I.G
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	Avda. Santa Maria 0792 Providencia Santiago de Chile	Negocio de guías telefónicas en cualquier soporte con todos sus derivados y explotación de ficheros telefónicos.	I.G
Edinet América, S.A.	Avda. Santa Maria 0792 Providencia Santiago de Chile	Edición productos editoriales y prestación de servicios de compra, impresión y otros relacionados con la elaboración de estos productos.	I.G
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	Paseo República, 3755 San Isidro Lima 27	Edición y comercialización de directorios. Servicios publicitarios en distintos soportes. Diseño, conservación, gestión y cualquier otra actividad vinculada a las anteriores.	I.G
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	Avda. Manoteras, 12 Madrid	Prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicios de consulta telefónica mediante cualquier soporte, desarrolladas tanto en el territorio español como en el extranjero.	I.G



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS GRUPO TPI

Anexo 2

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

SOCIIDADES PARTICIPADAS	% PARTICIPACIÓN		TITULAR INDIRECTA	VALOR EN LIBROS MATRIZ (S) 31/12/2004	VALOR TEORICO GRUPO 31/12/2004	VTC SOCIEDAD (PATRIMONIO NETO)				
	DIRECTA	INDIRECTA				CAPITAL PRIMA	RESERVAS	RESULT. DIV.CTA	TOTAL	
EMPRESAS FILIALES:										
TPI Edita, S.A.U.	100,00%		100,00%	11.016	6.974	663	9.255	(487)	(2.457)	6.974
Telefónica Publicidad e Informaçao, Ltda. (1)	100,00%		100,00%	72.647	3.360	212.707	0	(184.304)	(25.043)	3.360
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	100,00%		100,00%	49.343	53.738	49.343	0	(501)	4.896	53.738
Edinet Europa, S.A.U.		100,00%		---	49	61	0	(9)	(3)	49
TPI Direct, S.L. (<i>Sociedad Unipersonal</i>)	100,00%		100,00%	641	60	60	518	(518)	0	60
Directorios Holding, B.V.		100,00%		---	13.122	18	13.195	(73)	4.577	(4.595)
Publiguías Holding, S.A. (2)	0,01%	99,99%	100,00%	---	15.091	12.931	0	2.657	8.164	(8.661)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (3)	49,00%	51,00%	100,00%	65.560	31.479.786	2.667.296	0	28.893.910	9.384.597	(9.466.017)
Edinet América, S.A. (3)		100,00%		---	(158.554)	278.812	0	(274.441)	(162.925)	(158.554)
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. (4)	100,00%		100,00%	18.253	3.458	785	0	164	18.209	(15.700)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	99,90%	0,10%	100,00%	60	1.177	60	0	12	6.780	(5.675)
EMPRESAS ASOCIADAS:										
Guía Local Network (1) **	20,00%		20,00%	1.568	154	3.700	0	0	(2.930)	770
Adquira España, S.A.	20,00%		20,00%	3.165	1.627	1.560	30.746	(19.395)	(4.777)	8.134
EMPRESAS PARTICIPADAS:										
Eurexit ***	5,00%		5,00%	227	376	2.800	600	1.483	2.641	7.524
Atento Chile (3)		1,16%	1,16%	---	141.882	N/D	N/D	N/D	N/D	12.231.191

(1) Datos en miles de reales brasileños

(2) Datos en miles de dólares estadounidenses

(3) Datos en miles de pesos chilenos

(4) Datos en miles de nuevos soles peruanos

(5) Datos en miles de euros

* Participación indirecta formada por: 99,978% de Publiguías Holding + 0,022% de Impresora y Comercial Publiguías.

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

*** Información obtenida de Balance al 31/12/2003



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

HAGO CONSTAR

Que el presente documento, cuyas hojas (58 incluida la presente) han sido visadas todas ellas por quien suscribe y selladas con el sello de la sociedad, contiene las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión Consolidado de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", correspondientes al ejercicio 2004 (cerrado a 31 de diciembre de 2004) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 16 de febrero de 2005.

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

En Madrid, a dieciséis de febrero de dos mil cinco.

D^a. Belén Amatriain Corbi

D. Luis Bassat Coen

D^a María Isabel de Andrés Bravo

D. José María Álvarez-Pallete López

D. Jon Andoni Eizmendi Aguirre

D. Juan Arena de la Mora

D. Ignacio Aljer Mallo

D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría

D. Javier López-Mingo Tolmo
Secretario no Consejero

