



TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006

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 octubre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio de diez meses 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 terminado el 31 de octubre de 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. La Sociedad ha modificado su fecha de cierre de las cuentas anuales, que en el ejercicio anterior era el 31 de diciembre, pasando a ser el 31 de octubre, y en consecuencia debe tomarse en consideración este hecho al comparar las cifras del ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre, con las cifras del ejercicio anterior de doce meses. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006. Con fecha 21 de febrero de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de octubre de 2006 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 octubre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de diez meses 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 terminado el 31 de octubre de 2006, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Telefónica Publicidad e Información, S.A., 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 terminado el 31 de octubre de 2006. 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.


María Pla de la Rosa
Socio - Auditor de Cuentas

21 de diciembre de 2006



CUENTAS ANUALES TPI

Telefónica Publicidad e Información, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de octubre de 2006

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
[Handwritten signature and stamp]



CUENTAS ANUALES TPI

ÍNDICE

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	9
3) Propuesta de distribución de resultados	10
4) Normas de valoración	10
a) Inmovilizaciones inmateriales	10
b) Inmovilizaciones materiales	11
c) Inmovilizaciones financieras	12
d) Gastos a distribuir en varios ejercicios	12
e) Existencias	12
f) Provisiones para riesgos y gastos	13
g) Deudas	13
h) Impuesto sobre sociedades	14
i) Ingresos, gastos y ajustes por periodificación	14
j) Saldos y transacciones en moneda extranjera	14
5) Inmovilizaciones inmateriales	15
6) Inmovilizaciones materiales	16
7) Inmovilizaciones financieras	17
8) Gastos a distribuir en varios ejercicios	19
9) Existencias	19
10) Fondos propios	19
11) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	21
12) Provisiones para riesgos y gastos	21
13) Deudas financieras	23
14) Otras deudas no comerciales	24
15) Situación fiscal	24
16) Ingresos y gastos	28
a) Importe neto de la cifra de negocios	28
b) Aprovisionamientos	28



CUENTAS ANUALES TPI

c) Gastos de personal y número de empleados	28
d) Variación de las provisiones de tráfico	29
e) Resultados extraordinarios	29
f) Detalle de operaciones con empresas del grupo	29
g) Detalle de saldos con empresas del grupo	30
17) Otra información	30
a) Retribuciones y prestaciones al Consejo de Administración	30
b) Participaciones y actividades desarrolladas por administradores	32
c) Remuneración de auditores	33
d) Medio ambiente	33
e) Otros compromisos	34
f) Aavales y garantías	34
18) Acontecimientos posteriores	35
19) Cuadro de financiación	36
INFORME DE GESTIÓN	38



Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Balances de situación a 31 de octubre de 2006 y
31 de diciembre de 2005

(Miles de euros)

ACTIVO	2006	2005
B) INMOVILIZADO	255.281	264.118
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	26.325	30.577
Estudios y proyectos	21.443	21.443
Aplicaciones informáticas	85.418	80.098
Propiedad industrial	4.496	3.666
Amortizaciones	(82.400)	(73.227)
Provisiones	(2.632)	(1.403)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	21.861	23.999
Terrenos y construcciones	25.535	25.535
Instalaciones técnicas y maquinaria	27	27
Otras instalaciones	10.238	10.121
Mobiliario	4.333	4.415
Equipos para proceso de información	30.333	30.038
Otras inmovilizaciones materiales	99	99
Amortizaciones	(48.704)	(46.236)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	207.095	209.542
Participaciones en empresas del grupo	280.651	280.441
Participaciones en empresas asociadas	1.568	4.733
Otras participaciones	227	227
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	373	299
Otros créditos	515	536
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 15)	13.057	9.991
Provisiones	(89.296)	(86.685)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	8.534	6.410
D) ACTIVO CIRCULANTE	352.588	348.358
II. Existencias (Nota 9)	37.388	26.628
Existencias	37.388	26.628
III. Deudores	288.483	266.602
Clientes por ventas y prestación servicios	317.496	300.419
Empresas del grupo, deudores (Nota 16)	5.881	6.608
Empresas asociadas, deudores	0	1
Deudores varios	1.050	775
Personal	1.037	1.137
Provisiones	(36.981)	(42.338)
IV. Inversiones financieras temporales	25.327	54.517
Créditos a empresas del grupo (Nota 16)	25.295	34.783
Otros créditos	32	19.734
VI. Tesorería	484	78
VII. Ajustes por periodificación	906	533
TOTAL ACTIVO	616.403	618.886

Las notas 1 a 19 incluidas en la memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de octubre de 2006

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Balances de situación a 31 de octubre de 2006 y
31 de diciembre de 2005

(Miles de euros)

PASIVO	2006	2005
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)	139.068	213.760
I. Capital suscrito	18.051	18.051
II. Prima de emisión	7.460	7.460
IV. Reservas	43.840	70.685
Reserva legal	3.682	3.682
Otras reservas	40.158	67.003
VI. Pérdidas y ganancias	69.717	117.564
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	7.882	4.161
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	5.269	5.962
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	108.910	164.821
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	0	338
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	88.735	148.323
Deudas financieras a largo plazo con empresas del grupo (Notas 13, 16)	88.735	148.323
IV. Otros acreedores	20.175	16.160
Otras deudas	7	7
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 15)	20.168	16.153
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	355.274	230.182
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	15.623	2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	78.715	36.419
Deudas financieras con empresas del grupo (Notas 13, 16)	72.378	16.339
Otras deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	6.337	20.080
IV. Acreedores comerciales	93.783	77.240
Deudas por compras o prestación de servicios	93.239	76.977
Anticipos recibidos por pedidos	544	263
V. Otras deudas no comerciales	37.411	45.768
Administraciones públicas (Nota 15)	14.382	24.037
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	23.029	21.731
VII. Ajustes por periodificación	129.742	70.753
TOTAL PASIVO	616.403	618.886

Las notas 1 a 19 incluidas en la memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de octubre de 2006



CUENTAS ANUALES TPI

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de octubre de 2006
y 31 de diciembre de 2005

(Miles de euros)

DEBE	2006	2005
A) GASTOS		
Aprovisionamientos (Nota 16)	36.843	47.959
Gastos de personal (Nota 16)	74.570	84.669
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	12.546	11.964
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 16)	7.661	12.925
Otros gastos de explotación	102.092	123.231
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 16)	2.973	47.067
Servicios exteriores	98.611	75.446
Tributos	170	233
Otros gastos de gestión corriente	338	485
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	108.470	172.603
Gastos financieros	6.725	5.541
Gastos financieros por deudas	4.686	76
Gastos financieros por deudas en empresas del grupo (Nota 16)	2.039	5.465
Diferencias negativas de cambio	142	4.920
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.548	13.967
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	110.018	186.570
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control (Nota 16)	6.354	4.163
Pérdidas procedentes del inmovilizado	25	14
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 16)	100	10.708
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	103.611	171.685
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	33.894	54.121
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	69.717	117.564

Las notas 1 a 19 incluidas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo anual de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006



CUENTAS ANUALES TPI

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de octubre de 2006
y 31 de diciembre de 2005

(Miles de euros)

HABER	2006	2005
B) INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	324.084	440.622
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 16)	17	26.704
Ventas netas y prestación de servicios	324.067	413.918
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	11.062	2.575
Otros ingresos de explotación	7.036	10.154
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7.036	10.154
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	0	0
Ingresos de participaciones en capital	149	21.950
En empresas del grupo	0	21.827
En empresas fuera del grupo	149	123
Ingresos de otros valores y créditos	986	1.386
En empresas del grupo (Nota 16)	543	1.358
En empresas fuera del grupo	443	28
Diferencias positivas de cambio	7.280	1.092
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Beneficios procedentes de inmovilizado inmaterial	72	0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.407	14.885
V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0

Las notas 1 a 19 incluidas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo anual de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006

Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de octubre de 2006

NOTA 1 - NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

La sociedad "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", en adelante TPI, 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 al ejercicio de diez meses que finaliza el 31 de octubre de 2006 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 correspondientes al periodo anual de diez meses que finaliza el 31 de octubre de 2006, 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 2005 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., de fecha 8 de abril de 2006 sin modificación alguna respecto de las formuladas por los Administradores.

Con esta misma fecha se formularán las cuentas anuales consolidadas del Grupo TPI correspondientes al ejercicio terminado el 31 de octubre de 2006 y formuladas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes a dicha fecha, que presentan unos fondos propios totales y resultados de 164.829 y 78.180 miles de euros, respectivamente.

Las cuentas anuales adjuntas, a 31 de octubre de 2006, no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación según principios de contabilidad generalmente aceptados en España. Dado que la Sociedad no presenta información financiera consolidada bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en España, se presenta a continuación el efecto que resulta de aplicar criterios de consolidación según Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo TPI en el ejercicio de diez meses finalizados el 31 de octubre de 2006, elaborados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, de conformidad con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, son las siguientes:

	<u>2006</u>
Total Activo	752.671
Patrimonio neto	164.829
- De los accionistas de la sociedad dominante	164.829
- De los socios externos	0
Ingresos	529.954
Resultado del ejercicio	78.180
- De los accionistas de la sociedad dominante	78.180
- De los socios externos	<u>0</u>

b) Comparación de la información y bases de presentación

Con fecha 31 de octubre de 2006, la Junta General Extraordinaria de accionistas, aprobó la modificación de su ejercicio social, pasando de iniciarse el 1 de enero y terminar el 31 de diciembre de cada año a comenzar el 1 de noviembre y terminar el 31 de octubre del año siguiente.

En consecuencia, el ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2006 finaliza el 31 de octubre de dicho año.

De acuerdo a lo indicado en los párrafos anteriores, las cifras contenidas en los estados financieros adjuntos no son comparables entre sí por recoger el ejercicio 2006 sólo diez meses de actividad frente a los doce meses del ejercicio 2005.

Con fecha 1 de agosto de 2006 la sociedad Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) procedió a adquirir el 94,25% del capital social de Telefónica Publicidad e Información, S.A. Las directrices de la nueva sociedad matriz de TPI en materia de reparto de dividendos de las filiales del Grupo TPI, suponen una modificación en el registro de los impuestos diferidos asociados a resultados no distribuidos de las mismas.

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad ha procedido a contabilizar los impuestos diferidos asociados a las reservas no distribuidas de las filiales de su Grupo, sobre las que mantiene una participación directa, registrando por este concepto 4.743 miles de euros de mayor gasto a distribuir en varios ejercicios en el balance del ejercicio anual de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006.

A efectos de presentación de estas cuentas anuales, corresponden, para el ejercicio 2005, a saldos y agrupaciones con empresas del Grupo, aquellas realizadas con Sociedades del Grupo Telefónica. Respecto al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006, corresponden a operaciones con empresas del Grupo, las realizadas con sociedades del Grupo Yell.

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A. en su reunión de 27 de diciembre de 2006, ha decidido someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad la propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de octubre de 2006.

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

BASES DE REPARTO	Euros
Pérdidas y ganancias	69.717.395,97
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	69.717.395,97

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) Inmovilizaciones inmateriales

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. 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 máximo de cinco años.

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento de las inmovilizaciones inmateriales el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable de las inmovilizaciones 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 ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 por el concepto de dotación a la provisión por depreciación de inmovilizaciones inmateriales ascendió a 1.761 miles de euros (véase nota 5).

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 por el concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ascendió a 9.535 miles de euros. (véase nota 5).

b) **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales adquiridas con anterioridad a 31 de diciembre de 1983, se encuentran valoradas a precio de coste, actualizadas 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 sus inmovilizaciones materiales 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, las inmovilizaciones materiales se amortizan 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 de las inmovilizaciones materiales el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable de las inmovilizaciones 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 ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 por el concepto de amortización de las inmovilizaciones materiales ascendió a 3.011 miles de euros (véase nota 6).

c) Inmovilizaciones financieras

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: el menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a los gastos por intereses diferidos de deudas a largo plazo, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas. Los gastos por intereses diferidos se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de las deudas que correspondan.

e) Existencias

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

- Los costes y gastos devengados asociados a las guías de papel en curso que van a ser objeto de publicación durante el ejercicio siguiente.
- Los costes y gastos asociados a los productos de internet y telefónicos cuyos ingresos están pendientes de reconocimiento.
- 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.

f) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad dota provisiones para riesgos y gastos al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determine el pago, y en base a las mejores estimaciones posibles en el momento de la formulación de estas cuentas anuales.

El importe registrado dentro de este epígrafe en el balance de situación a 31 de octubre de 2006 adjunto, corresponde fundamentalmente a:

1. 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.
2. Provisiones para cubrir la obligación de la Sociedad, con sus trabajadores, de satisfacer un premio de antigüedad en el ejercicio en el que se cumplan determinados años de servicio prestados a la Sociedad, en virtud del Convenio Colectivo vigente.
3. Provisiones efectuadas por la Sociedad por el importe del patrimonio neto negativo de sus sociedades filiales correspondiente a su porcentaje de participación.

g) Deudas

Las deudas contraídas por la Sociedad figuran registradas en el balance de situación a 31 de octubre de 2006 adjunto, 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".

h) Impuesto sobre sociedades

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

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

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.

i) 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 e inicio de distribución de las guías.

Los ingresos correspondientes a la facturación de la publicidad de productos editoriales 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.

Los ingresos y gastos de publicidad de internet y productos telefónicos se periodifican durante el periodo de vigencia de los anuncios correspondientes.

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.

j) Saldos y 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, 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 y cuyo vencimiento no difiera más de doce meses 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.

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento del ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 en las diferentes cuentas de inmovilizaciones inmateriales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Saldo a 31-12-05	Adiciones	Bajas	Saldo a 31-10-06
Inversiones				
Estudios y proyectos	21.443		0	21.443
Aplicaciones informáticas	80.098	6.214	894	85.418
Propiedad industrial	3.666	830	0	4.496
Total inmovilizaciones inmateriales	105.207	7.044	894	111.357
Amortización acumulada				
Estudios y proyectos	21.443	0	0	21.443
Aplicaciones informáticas	48.597	9.167	362	57.402
Propiedad industrial	3.187	368	0	3.555
Total amortización acumulada	73.227	9.535	362	82.400
Provisiones por depreciación	1.403	1.761	532	2.632
Inmovilizaciones inmateriales netas	30.577	(4.252)	0	26.325

En el ejercicio 2006 se dotan provisiones por depreciación de inmovilizado inmaterial por valor de 1.761 miles de euros debido al probable desaprovechamiento de algunos de los desarrollos de aplicaciones informáticas.

Al cierre del ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006, los importes brutos de los elementos de las inmovilizaciones inmateriales totalmente amortizados son los siguientes:

Elementos totalmente amortizados	2006
Estudios y proyectos	21.443
Aplicaciones informáticas	41.744
Propiedad industrial	2.844
Total	66.031



A la fecha de cierre del ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006, los compromisos contractuales existentes para la adquisición de activos intangibles ascienden a 695 miles de euros.

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y movimientos en el ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 de las partidas que integran las inmobilizaciones materiales, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

	Saldo a 31-12-05	Adiciones	Bajas	Saldo a 31-10-06
Inversiones				
Terrenos y construcciones	25.535	0	0	25.535
Instalaciones técnicas y maquinaria	27	0	0	27
Otras instalaciones	10.121	117	0	10.238
Mobiliario	4.415	30	112	4.333
Equipos para proceso de información	30.038	744	449	30.333
Otras inmobilizaciones materiales	99	0	0	99
Total inmobilizaciones materiales	70.235	891	561	70.565
Amortización acumulada				
Terrenos y construcciones	14.316	331	0	14.647
Instalaciones técnicas y maquinaria	27	0	0	27
Otras instalaciones	4.465	728	0	5.193
Mobiliario	2.941	212	95	3.058
Equipos para proceso de información	24.486	1.740	448	25.778
Otras inmobilizaciones materiales	1	0	0	1
Total amortización acumulada	46.236	3.011	543	48.704
Provisiones por depreciación	0	16	16	0
Inmobilizaciones materiales netas	23.999	(2.136)	2	21.861

Al 31 de octubre de 2006, los importes brutos de los elementos de las inmobilizaciones materiales totalmente amortizados son los siguientes:

Elementos totalmente amortizados	2006
Terrenos y construcciones	8.150
Instalaciones técnicas y maquinaria	27
Otras instalaciones	2.116
Mobiliario	1.873
Equipos para proceso de información	21.288
Otro inmovilizado material	1
Total	33.455

A la fecha de cierre del ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006, los compromisos contractuales existentes para la adquisición de activos tangibles ascienden a 161 miles de euros.

La Empresa tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos sobre las inmobilizaciones afectas a la explotación.

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y las variaciones experimentadas por las inmovilizaciones financieras en el ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 han sido las siguientes:

Inversiones	Saldo a	Adiciones	Bajas	Saldo a
	31-12-05			31-10-06
Participaciones en empresas del grupo	280.441	495	285	280.651
Participaciones en empresas asociadas	4.733	0	3.165	1.568
Otras participaciones	227	0	0	227
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	299	79	5	373
Otros créditos	536	158	179	515
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 15)	9.991	6.638	3.572	13.057
Total inmovilizaciones financieras brutas	296.227	7.370	7.206	296.391
Provisiones	86.685	8.215	5.604	89.296
Total inmovilizaciones financieras netas	209.542	(845)	1.602	207.095

Con fecha 8 de junio de 2006, Telefónica Publicidad e Información, S.A., vende y transmite a Telefónica, S.A. la totalidad de las acciones de la entidad Adquira España, S.A. en su posesión, por un importe de 1.175 miles de euros, lo que provoca una baja en las participaciones en empresas asociadas y en el fondo de provisiones de 3.165 miles de euros y 1.982 miles de euros respectivamente.

El resto de baja del fondo de provisiones corresponde a la reversión de la provisión dotada a diciembre de 2005 por TPI Perú.

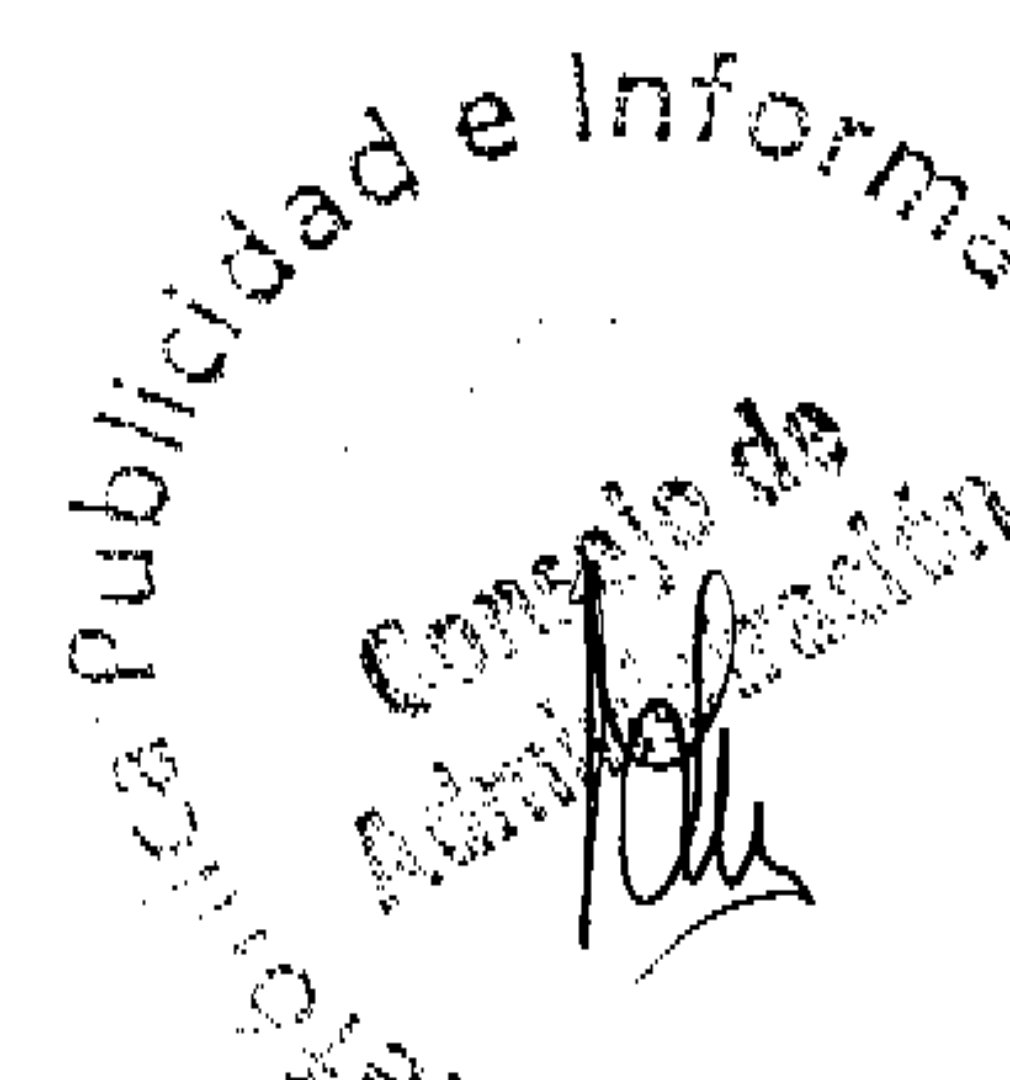
El 27 de marzo de 2006 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. adopta la decisión de aumentar el capital social de la sociedad TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal) mediante la emisión de 149 nuevas participaciones por un valor global de 412 miles de euros (0,8 miles de euros de valor nominal y 411,2 miles de euros de prima de emisión).

El detalle de las empresas filiales, asociadas y participadas a 31 de octubre de 2006 es el siguiente:

	Coste de particip.	Porcentaje Participación		Capital	Prima	Reservas	Dividendo a cta	Resultado		Provisión
		Directa	Indirecta					Neto	Extraor.	
EMPRESAS FILIALES										
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.(1)	80.878	100,00%		235.407 (a)	0 (a)	(215.540) (a)	0 (a)	(19.116)	183 (a)	80.535
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.(1)	49.343	100,00%		49.343	0	922	0	21		0
TPI Edita, S.A.U.(1)	11.016	100,00%		663	9.255	(4.222)	0	(372)	(600)	6.140
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)(1)	1.053	100,00%		61	929	(996)	0	(511)		1.053
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.(1)	18.253	100,00%		785 (c)	0 (c)	2.673 (c)	0 (c)	29.862	(22) (c)	0
Telinver, S.A.(1)	54.488	95,00%	5,00%	121.452 (e)	0 (e)	(66.736) (e)	0 (e)	2.270	19 (e)	0
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.(1)	60	99,90%	0,10%	60	0	12	0	11.667	(3.006)	0
Impresora y Comercial Publicigias, S.A.(1)	65.560	49,90%	51,00%	2.667.296 (d)	0 (d)	30.783.633 (d)	0 (d)	10.044.687	0 (d)	0
Publiguías Holding, S.A.(1)	0	0,01%	99,99%	12.931 (b)	0 (b)	(1.901) (b)	0 (b)	4.887	0 (b)	0
Directories Holding, B.V.(1)	0		100,00%	18	13.104	323	(2.425)	2.188		0
Edinet Europa, S.A.U.(1)	0		100,00%	61	0	734	0	1.150		0
Edinet América, S.A.(1)	0		100,00%	292.698 (d)	0 (d)	(213.108) (d)	0 (d)	(6.972)		0
1298 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.(1)	0		100,00%	10	0	3.500	0	(3.005)		0
Services Resignements Telephoniques, S.A.S.U.(1)	0		100,00%	37	0	(40)	0	(1)		0
	<u>280.651</u>									<u>87.728</u>
EMPRESAS ASOCIADAS										
Guía Local Network, S.A.	1.568	20,00%		3.700 (a)	0	(2.930) (a)	0	0	(a)	<u>1.568</u>
	<u>1.568</u>									<u>1.568</u>
PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS										
Euredit, S.A.	227	5,00%		2.800	600	4.124	0	0		<u>0</u>
	<u>227</u>									<u>0</u>
TOTAL	<u>282.446</u>									<u>89.296</u>

(1) Información obtenida de balances a 31-10-06.

(a) Miles de reales brasileños
 (b) Miles de dólares estadounidenses
 (c) Miles de nuevos soles peruanos
 (d) Miles de pesos chilenos
 (e) Miles de pesos argentinos





CUENTAS ANUALES TPI

La sociedad Telinver, S.A., tiene su domicilio social en Buenos Aires (Argentina), Avenida Alicia Moreau de Justo, 500. La actividad principal de Telinver, S.A. se basa, mayoritariamente, en la edición y comercialización de guías telefónicas, así como en la promoción y explotación de espacios publicitarios en diferentes soportes.

La sociedad Telefónica Publicidade e Informação, Ltda. tiene su domicilio social en Rua Gomes de Carvalho, 1507 Vila Olímpia, Sao Paulo (Brasil). 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) 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, a 31 de octubre de 2006, el 5% del capital social de la sociedad Telinver, S.A. y el 51% del capital social de Impresora y Comercial Publiguías, S.A..

La sociedad TPI Edita, S.A. (sociedad unipersonal) tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Manoteras, 28. 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, 28. 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. tiene su domicilio social en Paseo de la República, 3755 San Isidro, Lima (Perú). 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, 28. 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 (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.

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

NOTA 8 – GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo a 31 de octubre de 2006 consta de las siguientes partidas:

- Gastos por intereses diferidos correspondientes a los intereses generados en la adquisición de Telinver, S.A. por el pago aplazado del valor de la compra hasta el 3 de mayo de 2008. Intereses cuyo calendario de aplicación es el siguiente:

	vencimientos		saldo
	2007*	2008*	31-oct-06
Gastos por intereses diferidos	2.516	1.275	3.791

(*) Los ejercicios 2007 y 2008 finalizan el 31 de octubre de 2007 y 31 de octubre de 2008, respectivamente.

- Gastos por impuestos anticipados por 4.743 miles de euros debido a la contabilización de los impuestos asociados a las reservas no distribuidas de las filiales (véase nota 2b).

NOTA 9 - EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias a 31 de octubre de 2006 es la siguiente:

Existencias	2006
Existencias materias primas	1.969
Costes guías de papel en curso	26.893
Costes productos internet y telefónicos en curso	8.507
Otros aprovisionamientos	19
Total	37.388

NOTA 10 - FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento habido en las cuentas que componen "Fondos Propios" durante el ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006 han sido los siguientes:

Evolución fondos propios	Saldo a 31/12/05	Distribución result. 2005	Pagos dividendo	Resultado ejer.2006	Saldo a 31/10/06
Capital social	18.051	0	0	0	18.051
Prima de emisión	7.460	0	0	0	7.460
Reserva legal	3.682	0	0	0	3.682
Otras reservas	67.003	(26.845)	0	0	40.158
Pérdidas y ganancias	117.564	(117.564)	0	69.717	69.717
Dividendo	0	144.409	(144.409)	0	0
Total	213.760	0	(144.409)	69.717	139.068

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de abril de 2006, 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 octubre de 2006 no se ha hecho uso de esta autorización.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de marzo de 2003, delegó en el Consejo de Administración, por un periodo de cinco años, la emisión de obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, simples, canjeables, y/o convertibles en acciones de la Sociedad, 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. A 31 de octubre de 2006 no se ha hecho uso de esta autorización.

Capital social:

A 31 de octubre de 2006 el capital social de Telefónica Publicidad e Información, S.A. está formado por 361.022.184 acciones representadas por anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas con un valor nominal de 0,05 euros por acción.

Con fecha 26 de julio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó que la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) formulada por Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal), sociedad perteneciente al Grupo Yell, sobre la totalidad de las acciones de TPI, ha sido aceptada por el 94,25% de las acciones que integran el capital de la sociedad.

De acuerdo con la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el día 31 de octubre de 2006, Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) ostenta una participación del 94,25% en el capital social de la sociedad Telefónica Publicidad e Información, S.A..

Las acciones de Telefónica Publicidad e Información, S.A. cotizan en el Mercado Continuo desde el 23 de junio de 1999 y formaron parte del IBEX 35 desde el 2 de enero de 2000 hasta el 25 de julio de 2006, fecha en que fueron excluidas temporalmente. Con fecha 27 de julio de 2006, el Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX reunido con carácter extraordinario, y de acuerdo con los Avisos nº 2, 4 y 5/2006 de dicho Comité decidió excluir Telefónica Publicidad e Información, S.A. del índice bursátil con efecto día 1 de Agosto de 2006.

Además, la Sociedad forma parte del índice Nuevo Mercado desde el 10 de julio de 2000, segmento especial de contratación del Mercado Continuo.

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).

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas 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.

NOTA 11 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de los saldos a 31 de octubre de 2006 y el movimiento experimentado en el ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006 es el siguiente:

	Saldo a 31-12-05	Adiciones	Saldo a 31-10-06
Ingresos a distribuir en varios ejercicios			
Diferencias positivas de cambio	4.161	3.721	7.882
Total	4.161	3.721	7.882

El importe de ingresos a distribuir en varios ejercicios en el ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006, 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. y que con fecha 1 de agosto de 2006 fueron cedidos a Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal), así como de la valoración en euros, al cierre, de la deuda en dólares estadounidenses con Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) por la compra de Telinver, S.A., deuda que fue concedida por Telefónica de Argentina, S.A. y también cedida a Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) con fecha 1 de agosto de 2006. (véase nota 13.)

NOTA 12 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición a 31 de octubre de 2006 y, el movimiento experimentado en el ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006 es:

	Saldo a 31-12-05	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31-10-06
Provisión para riesgos	3.534	0	79	3.455
Provisión patrimonio neto negativo Filiales	399	100	0	499
Provisión para premios de antigüedad del personal	1.175	187	100	1.262
Provisión incentivos extraordinarios	799	625	1.424	0
Provisión fondo social	55	1	3	53
Total	5.962	913	1.606	5.269

Provisión para riesgos

La provisión para riesgos recoge, tal y como se indica en la Nota 4-f, 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.

Provisión por patrimonio neto negativo de Filiales

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.



Provisión para premios de antigüedad del personal

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 años de permanencia en la Sociedad. Para hacer frente al derecho devengado por los trabajadores hasta el 31 de octubre de 2006 está constituida una provisión por 1.262 miles de euros.

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
- Tabla de invalidez: Orden ministerial 1977

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

Provisión para incentivos extraordinarios

Dentro de las bases para una adecuada y eficiente coordinación entre las sociedades que integran el Grupo Telefónica, respetando, en todo caso, la autonomía de decisión de los órganos de administración y directivos de estas últimas, se invitó a dichas sociedades que lo estimasen oportuno, a tomar en consideración el Programa de Incentivos Extraordinario para Directivos, de modo que sus respectivos órganos societarios pudiesen pronunciarse, con absoluta autonomía, sobre la conveniencia de la implantación del mismo, con respeto al interés social de cada una de ellas.

Este programa de incentivos, de carácter extraordinario y plurianual, tenía una duración de 36 meses extendida desde el 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2007. Su devengo y posterior abono estaba supeditado económicamente al cumplimiento de los objetivos fijados en el documento de Condiciones Generales aprobado.

Previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno de Telefónica Publicidad e Información, S.A., el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2005, adoptar el establecimiento del Programa.

Dicho Programa de Incentivos tenía como finalidad potenciar las fortalezas del Grupo, fomentando la fidelización, la motivación y el compromiso de sus Directivos con la consecución de determinados objetivos estratégicos.

Como consecuencia de la venta de las acciones de TPI por parte de Telefónica, S.A. (véase nota 10), la sociedad ha procedido a liquidar en agosto de 2006, anticipadamente, el citado Programa de Incentivos Extraordinarios para Directivos con arreglo a las condiciones generales del mismo.

NOTA 13 – DEUDAS FINANCIERAS

Deudas financieras con entidades de crédito

El detalle de los saldos a 31 de octubre de 2006 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes “Deudas con entidades de crédito” es el siguiente:

	2006
Préstamos y créditos a corto plazo	15.623
Préstamos y créditos a largo plazo	0
Total deuda con entidades de crédito	15.623

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 de mercado al tipo de referencia (Euribor).

Deudas financieras con empresas del grupo

El detalle de los saldos a 31 de octubre de 2006 de las deudas financieras a corto y largo plazo recogidas en los epígrafes “Deudas con empresas del grupo y asociadas” es el siguiente:

	2006		
	Corto plazo	Largo plazo	Total
Principal EURO	46.906	0	46.906
Principal PEN	8.615	0	8.615
Principal CLP	16.857	33.119	49.976
Principal USD	0	55.616	55.616
Total	72.378	88.735	161.113

El importe registrado en euros a corto plazo recoge:

- Cuentas corrientes mantenidas con sociedades del grupo TPI (véase nota 16) por un importe de 21.619 miles de euros.
- Segundo tramo del préstamo concedido por Telefónica, S.A. y cedido el 1 de agosto de 2006 a Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) para financiar la adquisición de la sociedad Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. por importe de 24.291 miles de euros.

El importe registrado en soles peruanos a corto plazo corresponde al primer tramo del préstamo concedido por Telefónica, S.A. y cedido el 1 de agosto a Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) para financiar la adquisición de la sociedad Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. por importe de 34.895 miles de nuevos soles peruanos valorados, a 31 de octubre de 2006, en 8.507 miles de euros.

El importe registrado como principal en pesos chilenos en el ejercicio 2006, tanto a corto plazo como a largo plazo, corresponde a los préstamos concedidos por Telefónica S.A. y cedidos el 1 de agosto a Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal), para financiar la adquisición de la sociedad Impresora y Comercial Publiguías, S.A.

A 31 de octubre de 2006, las citadas deudas financieras de la Sociedad con empresas del grupo se remuneran a tipo de interés fijo. El tipo de interés medio registrado en la financiación con empresas del Grupo en el ejercicio de 10 meses finalizado el 31 de octubre de 2006 es de 5,13%.

El importe registrado en dólares estadounidenses a largo plazo corresponde a la deuda (principal más intereses) concedida por Telefónica de Argentina, S.A. y cedida el 1 de agosto de 2006 a Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) para la adquisición de Telinver, S.A. La Sociedad pagará al vencimiento el principal más los intereses que se hubieran devengado hasta la fecha de pago a una tasa anual del 5,035% (véase nota 8).

Los intereses devengados correspondientes a las deudas anteriores con vencimiento inferior a doce meses están registrados a 31 de octubre de 2006 dentro de las deudas a corto plazo con principales de deuda en cada una de las distintas monedas.

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes a 31 de octubre de 2006 es el siguiente:

	2006		Total
	Deudas Bancarias	Deudas Emp. Grupo	
2007*	15.623	72.378	88.001
2008*	0	88.735	88.735
Total	15.623	161.113	176.736

(*) Los ejercicios 2007 y 2008 finalizan el 31 de octubre de 2007 y 31 de octubre de 2008, respectivamente.

A 31 de octubre de 2006, la Sociedad cuenta con líneas de crédito no dispuestas por importe de 47.549 miles de euros.

NOTA 14 - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de los saldos a 31 de octubre de 2006 es la siguiente:

	2006
Remuneraciones pendientes de pago	20.305
Provisiones para operaciones de tráfico	2.221
Otras deudas	503
Total otras deudas no comerciales	23.029

NOTA 15 - SITUACIÓN FISCAL

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

- Impuesto sobre sociedades: 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006.
- Impuestos locales: 2002 a 2006.
- Impuesto sobre el valor añadido (IVA): 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006.
- Impuesto sobre transmisiones patrimoniales: cuatro años desde el momento de realizar la transmisión.
- Retenciones impuesto de la renta de las personas físicas (IRPF): 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006.

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



CUENTAS ANUALES TPI

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 este 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 sobre Sociedades, que el número de Grupo Fiscal determinado es 301/04.

Se han integrado e incorporado en el ejercicio 2005 como primer año de consolidación fiscal del Grupo como sociedades dependientes: TPI Edita, S.A. (sociedad unipersonal), TPI Direct, S.L. (sociedad unipersonal), Edinet Europa S.A. (sociedad unipersonal), Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A. (sociedad unipersonal) y 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A., siendo la sociedad matriz: Telefónica Publicidad e Información, S.A..

Hasta el 31 de octubre de 2006, la Sociedad está considerada como sociedad dominante dentro del Grupo Fiscal 301/04, el cual se extingue en dicha fecha.



CUENTAS ANUALES TPI

Impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades a 31 de octubre de 2006 es la siguiente:

	2006
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	103.611
DIFERENCIAS PERMANENTES:	(1.456)
Aumentos	15.637
Disminuciones	(17.093)
RESULTADO CONTABLE AJUSTADO	102.155
DIFERENCIAS TEMPORALES:	10.077
Aumentos	33.895
Disminuciones	(23.818)
BASE IMPONIBLE	112.232

En el ejercicio 2006, las disminuciones netas en diferencias permanentes se deben, principalmente, a la reclasificación de ajustes permanentes a temporales realizados como consecuencia de la imputación temporal de los fondos de comercio financiero arrojando los mismos un movimiento neto negativo de 1.763 miles de euros.

Dentro de la compensación por diferimiento en el ejercicio 2006, 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, 2004, 2005 y 2006 restando de incorporar las dos séptimas partes en cantidades iguales para los periodos cerrados de 2007 a 2008.

De igual manera, y como consecuencia de la inversión en 2002 en la sociedad Telefónica Publicidad e Información 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 2006, a un ajuste en la base imponible por 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, habiéndose terminado en esta fecha de compensar el diferimiento realizado en 2002.

Por aplicación de la misma norma y artículo, se ha incorporado como consecuencia de la inversión en el ejercicio por la adquisición de la sociedad argentina Telinver, S.A., un ajuste en la base imponible por el diferimiento asociado a la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes, y que asciende en este ejercicio a un importe de 30.051 miles de euros; esta cantidad se ha iniciado su reversión en 2006 por un importe de 7.512 miles de euros, quedando pendiente de compensar en cuartas partes alícuotas e iguales en los ejercicios 2007 a 2009.

A continuación se presenta la determinación del gasto devengado por impuesto sobre sociedades a 31 de octubre de 2006:

	2006
Resultado contable antes de impuestos	103.611
Diferencias permanentes	(1.456)
Resultado contable ajustado	102.155
Impuesto bruto	35.754
Deducciones y bonificaciones	(52)
Gasto devengado ejercicio por impuesto de sociedades en España	35.702
Otros	(1.808)
Gasto por impuesto sobre beneficios	33.894

El gasto devengado y contabilizado en el ejercicio en el apartado de otros, se corresponde, con el ajuste referido a ejercicios anteriores procedente de la liquidación del Impuesto de Sociedades de 2005 y que se refiere a la incorporaciones en el capítulo de deducciones de investigación y desarrollo, así como el efecto resultante de la actualización de saldos de impuestos anticipados y diferidos por aplicación de la ley 35/2006 en cuanto a la modificación de tipos en el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios iniciados en 2007 y 2008 y siguientes.

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 e inmovilizado 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 la reversión del diferimiento en el pago de impuestos como consecuencia de la inversión por la adquisición de participaciones en el extranjero en el ejercicio 2002 y la incorporación en 2005, por este mismo concepto, de la inversión en Argentina.

Los movimientos en los saldos de los impuestos diferidos y anticipados durante 2006 al cierre del mes de octubre son los siguientes:

	Saldo 31/12/05	Creación	Reversión	Saldo 31/10/06
Impuestos anticipados	9.991	6.638	3.572	13.057
Impuestos diferidos	16.153	11.096	7.081	20.168

La ley 35/2006 de fecha 28 de noviembre de 2006, sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de la Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, en su Disposición Final Segunda incorpora una Disposición Adicional Octava al Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (RDL 4/2004), por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008. El efecto resultante de la aplicación de los tipos impositivos indicados supone una reducción de 1.612 y 1.856 miles de euros en la valoración de las cuentas de impuestos anticipados y diferidos respectivamente.

La composición del saldo de los epígrafes "Administraciones Públicas" a corto plazo de los balances de situación a 31 de octubre de 2006 es la siguiente:

Administraciones públicas acreedoras y otros a corto plazo	2006
- Retenciones IRPF	1.064
- Hacienda pública acreedora por IS	11.491
- Hacienda pública acreedora por IVA/IGIC/IPSI/IRC	273
- Seguridad social	1.305
- Otros conceptos	249
Total	14.382

NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS
a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad a 31 de octubre de 2006 es el siguiente:

Concepto	2006
Ingresos de publicidad	303.962
Ingresos de operadora	19.802
Otros ingresos por ventas	320
Total	324.084

b) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos a 31 de octubre de 2006 es el siguiente:

Concepto	2.006
Compras	13.907
Variación de existencias	303
Consumos de existencias	14.210
Trabajos realizados por otras empresas	22.633
Otros gastos externos	22.633
Total	36.843

c) Gastos de personal y número de empleados

El número promedio de empleados a 31 de octubre de 2006 por categorías profesionales, y la composición de los gastos de personal son los siguientes:

Nº. Empleados por categorías	2006
Directores	44
Jefaturas	227
Administrativos	206
Otros	898
Total	1.375

Concepto	2006
Sueldos, salarios y asimilados	62.181
Cargas sociales	12.389
Total	74.570

d) Variación de las provisiones de tráfico

El detalle de la variación de provisiones de tráfico a 31 de octubre de 2006 es el siguiente:

Concepto	2006
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables	
-Fallidos	10.966
-Variación de la provisión por insolvencias	(5.357)
Otras provisiones de tráfico	2.052
Variación de provisiones de tráfico	7.661

e) Resultados extraordinarios
1) Provisiones de inmovilizado y cartera de control

La variación en las provisiones de inmovilizado y cartera de control corresponde a la variación de la provisión de inmovilizado material e inmaterial por importe de 1.761 miles de euros y a la dotación efectuada para participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas por importe de 4.593 miles de euros en el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006 (véase nota 7).

2) Gastos e ingresos extraordinarios

Los gastos extraordinarios incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de octubre de 2006 por importe de 100 miles de euros, corresponden a la dotación por fondos propios negativos de la filial TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal).

f) Detalle de operaciones con empresas del grupo

Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio con las empresas del Grupo Yell a 31 de octubre de 2006 han sido las siguientes:

Ingresos	2006		
	Ventas netas	Financieros	Otros Ingresos
TPI Edita, S.A.U.	-	8	137
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	15	13	563
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	-	522	-
Edinet Europa, S.A.U.	-	-	1.980
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	2	-	3.177
1288 Servizio Consultazione Telefónica, S.R.L.	-	-	416
Otros	-	-	116
Total	17	543	6.389

Los ingresos financieros en 2006 incluyen los intereses del préstamo concedido a Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. y los generados por las líneas de crédito abiertas con TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal) y TPI Edita, S.A.U.

Gastos	2006		
	Otros gastos	Financieros	Aprovisionamientos
Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal)	-	1.723	-
Edinet Europa, S.A.U.	-	-	6.206
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	-	101	-
TPI Edita, S.A.U.	718	-	-
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	2.163	210	-
Otros	92	5	-
Total	2.973	2.039	6.206

g) **Detalle de saldos con empresas del grupo**

Los saldos vivos deudores y acreedores más relevantes con las empresas del Grupo Yell a 31 de octubre de 2006 han sido los siguientes:

Activo	2006		
	Deudores	Créditos c/p	Créd. Tribut. Matriz
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	429	21.563	-
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	200	-	-
1288 Servizio Consultazione Telefónica, S.R.L.	979	-	-
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	1.914	-	2.678
Edinet Europa, S.A.U.	1.353	-	-
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	807	1.054	-
Otros	199	-	-
Total	5.881	22.617	2.678

El importe correspondiente a créditos a corto plazo con empresas del grupo en 2006 recoge un préstamo concedido por la Sociedad a Telefónica Publicidade e Informação, Ltda. para financiar sus operaciones, así como la cuenta corriente abierta con TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal). Todos ellos créditos que se remuneran a tipo de interés de mercado.

Pasivo	2006			
	Acreedores	Deudas l/p	Deudas c/p	Deud. Tribut. Matriz
Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal)	-	88.735	50.702	-
Edinet Europa, S.A.U.	2.631	-	1.546	-
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	1.337	-	-	-
Telefónica Publicidade e Informação Internacional, S.A.U.	-	-	6.487	3
TPI Edita, S.A.U.	275	-	195	374
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	103	-	-	326
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	1.269	-	13.448	-
Otros	19	-	-	-
Total	5.634	88.735	72.378	703

NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

a) **Retribuciones y prestaciones al Consejo de Administración**

La remuneración de los Consejeros se encuentra regulada en el artículo 20 de los Estatutos Sociales, en el que se indica que el importe de las retribuciones a satisfacer por la Sociedad dominante al conjunto de sus Consejeros lo fija la Junta General de Accionistas. A ese 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 (601,01 euros por asistencia a reunión de Comisión), las dietas por asistencia a Comisiones.

Los Consejeros que conforman el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no han percibido retribución alguna por su pertenencia al Consejo o por su asistencia a las distintas Comisiones.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica Publicidade e Informação, S.A. en el ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 fue de 1.332.107,86 euros. Dichas remuneraciones están compuestas por asignaciones fijas, dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración, sueldos y remuneración

variable de los Consejeros ejecutivos, retribuciones en especie a favor de Consejeros ejecutivos, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida; y primas de seguros colectivos de vida "unit linked" a favor de Consejeros ejecutivos; siendo el detalle de dichas remuneraciones el siguiente:

(Datos en euros)	
	2006
Asignación fija	300.505,20
Dietas de asistencia	9.616,16
Sueldos y remuneración variable	974.758,62
Retribuciones en especie	16.959,47
Seguros colectivos de vida	30.268,41
Total	1.332.107,86

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros de la Sociedad en el ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006:

Consejo de Administración

El importe anual de la asignación fija percibida por cada categoría de Consejeros es la siguiente:

(Datos en euros)	
Cargo	2006
Presidencia	50.084,20
Dominicales	50.084,20
Independientes	200.336,80

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

Otras Comisiones del Consejo de Administración

El importe total anual de las dietas, abonadas durante el ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006, 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 la Sociedad son los siguientes:

(Datos económicos en euros)		
Comisiones		Año 2006
Auditoría y Control	Dieta por sesión:	601,01
	Nº de dietas abonadas:	12
	Total percibido:	7.212,12
Nombramientos y retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión:	601,01
	Nº de dietas abonadas:	4
	Total percibido:	2.404,04

Consejeros ejecutivos

Los importes totales percibidos por el conjunto de los Consejeros ejecutivos por cada uno de los siguientes conceptos son los que se muestran a continuación:

(Datos en euros)

Conceptos	Año 2006
Sueldos	431.856,92
Remuneración variable	542.901,70
Retribuciones en especie	16.959,47
Seguros colectivos de vida (unit linked)	30.268,41
Anticipos	46.880,00

Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben, ni han percibido durante el ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006, 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.

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, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
John Condrón	Yell Group plc.	0,256%	Edición y comercialización de Directorios	Chief Executive Officer
John Davis	Yell Group plc.	0,077%	Edición y comercialización de Directorios	Chief Financial Officer

A tal efecto, los consejeros que a la fecha de cierre del ejercicio anterior ostentaban participaciones en sociedades (incluidos empresas del grupo y asociadas) con objeto social idéntico o análogo al de Telefónica Publicidad e Información, S.A. permanecieron como miembros del Consejo de Administración hasta la fecha indicada en el cuadro expuesto a continuación:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
Luis Bassat Coen (1)	Infanta Carlota 123, S.L.	73,31%	Promoción inmobiliaria y asesoría de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen (1)	Friends for Life, S.L.	73,31%	Servicios de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen (1)	Estudio Graphic Line, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Bassat Ogilvy Consejeros de	<0,01%	Consultoría	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Uimara, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Prism Iberoamericana, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Mark Line, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Mark Line Barcelona, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvyone Worldwide, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvy Interactive, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvyone Dataservices, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvy Healthcare, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Bassat Ogilvy & Mather Barr	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-
Luis Bassat Coen (1)	Telefónica Móviles, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones móviles	-
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-
Ignacio Aller Mallo (1)	Telefónica Móviles, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones móviles	-
Ignacio Aller Mallo (1)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-

(1) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 3 de agosto de 2006

(2) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 6 de noviembre de 2006

Del mismo modo, se incluyen a continuación la realización por cuenta propia o ajena de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica Publicidad e Información, S.A., por los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales:

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
John Condron	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Chief Executive Officer
John Davis	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Chief Financial Officer
Paul Fry	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Strategy and Business Development Director
Howard Rubenstein	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Company Secretary

En base a lo anterior, los consejeros que a la fecha de cierre del ejercicio anterior ejercían actividades o cargos en sociedades (incluidas empresas del grupo y asociadas) con objeto social idéntico, análogo o complementario al de Telefónica Publicidad e Información, S.A., permanecieron como miembros del Consejo de Administración hasta la fecha indicada en el siguiente cuadro:

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 (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy & Mather Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy & Mather Madrid, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ulmara, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Worldwide, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Interactive, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Dataservices, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy & Healthcare, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Comunicación, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Comunicación Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Estudio Graphic Line, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	CB' A Graell Design, S.L.	Vice Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Playfilms Centro de Producciones, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Added Value Planners, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Prism Iberoamericana, S.L.	Presidente
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica, S.A.	Director General
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica de España, S.A.	Consejero
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Móviles España, S.A.	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Brasilcel (VIVO)	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Móviles México	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Bellsouth Colombia, S.A.	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telcel, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Soluciones, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Data España, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Teleinformática y Comunicaciones, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Cesky Telecom, a.s.	Consejero

(1) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 3 de agosto de 2006

(2) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 6 de noviembre de 2006

c) Remuneración de auditores

La remuneración al actual auditor durante el ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006 ascendió a 161 miles de euros.

	2006
Auditoría de Cuentas	125
Otros servicios de auditoría	36
Total	161

d) Medio ambiente

La Sociedad 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.

La Sociedad 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 de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 la Sociedad 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 de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006, la Sociedad ha asumido frente a parte de sus directivos, incluyendo al Presidente Ejecutivo, 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 de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 han ascendido a 86 miles de euros.

f) Avaluos y Garantías

A 31 de octubre de 2006 la Sociedad estaba avalada por diferentes entidades según se relaciona a continuación:

Avalista	Beneficiario	2006	Concepto
Banco Urquijo	Trib. Económ. Admón. Madrid	3.588	(1)
Otras entidades	Varios	130	(2)
Total		3.718	

(1) Recurso Acta IGTE (Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas) mencionado en Nota 15

(2) Avaluos diversos de menor importancia.

La Sociedad no tenía a 31 de octubre de 2006 ningún aval prestado por ningún concepto.

A 31 de octubre de 2006, 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 octubre de 2006, y las provisiones dotadas al respecto se describen en la nota 12.

NOTA 18 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 6 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A., previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno, acuerda la sustitución y el nuevo nombramiento de determinados miembros del Consejo de Administración y del personal clave de la Dirección.

Con fecha 7 de noviembre de 2006, la sociedad del Grupo, 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. ha firmado un acuerdo de venta del 100% de las acciones de la Sociedad filial italiana "1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.", así como determinados activos asociados a los números de información telefónica con los que la sociedad opera en Italia.

El importe global de la operación asciende a 9,9 millones de euros que serán ajustados por determinados parámetros financieros en el momento de la transmisión. Asimismo, la operación está sujeta a la aprobación de la misma por parte del Ministerio de Comunicaciones italiano y la AGCOM.

De acuerdo a la comunicación presentada el 31 de octubre de 2006 ante la Agencia Estatal de Administración Tributaria por la nueva sociedad dominante YH3 Limited, Sucursal en España, 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), se ha solicitado la creación de un nuevo grupo fiscal cuyo primer ejercicio se inicia el 1 de noviembre de 2006. Al día de la fecha está pendiente de asignar el número del nuevo Grupo Fiscal por la Administración Tributaria.

Conforme a la ley 35/2006 de fecha 28 de noviembre de 2006, se ha modificado el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008 (ver nota 15).

Con fecha 20 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A., ha propuesto someter a la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebrará el próximo día 24 de enero de 2007 la modificación del ejercicio social actual, que pasaría de iniciarse el 1 de noviembre de cada año y finalizar el 31 de octubre del año siguiente, a iniciarse el 1 de abril de cada año y finalizar el 31 de marzo del año siguiente. Como consecuencia de la citada propuesta de modificación de ejercicio social, el próximo ejercicio social de Telefónica Publicidad e Información, S.A. finalizará el próximo 31 de marzo de 2007.

Desde la fecha de cierre del ejercicio, 31 de octubre de 2006, hasta la fecha de formulación de los estados financieros no se ha producido ningún otro hecho relevante posterior digno de mención.



CUENTAS ANUALES TPI

NOTA 19 – CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	7.044	15.458
- Inmovilizaciones materiales	891	2.779
- Inmovilizaciones financieras		
. Empresas del grupo y asociadas	495	54.690
. Otras inversiones financieras	237	301
Impuestos diferidos a largo plazo	7.081	7.466
Dividendos	144.409	108.307
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.743	0
Cancel. o trasp. a corto plazo de otras deudas a largo plazo	92.637	19.729
Provisiones para riesgos y gastos	1.606	303
Total aplicaciones	259.143	209.033

ORÍGENES	2006	2005
Recursos procedentes de las operaciones	86.342	147.167
Impuestos diferidos a largo plazo	4.743	0
Impuestos anticipados a largo plazo	3.572	7.060
Deudas a largo plazo	41.980	54.187
Traspaso a largo plazo de provisiones a corto plazo	0	515
Enajenación del inmovilizado		
- Venta Inmovilización financiera	1.175	0
- Inmovilizaciones financieras	469	226
Total orígenes	138.281	209.155
- Aumento / (disminución) de capital circulante	(120.862)	122

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	10.760		10.531	
Deudores	21.881		6.940	
Inversiones financieras temporales		29.190	775	
Acciones propias				288
Tesorería	406		38	
Ajustes por periodificación		58.616		22.657
Acreeedores		66.103	4.783	
Total	33.047	153.909	23.067	22.945
Variación neta del capital circulante		120.862	122	



CUENTAS ANUALES TPI

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

La conciliación de los resultados del ejercicio de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2006 y el del ejercicio de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2005 con los recursos procedentes de las operaciones del ejercicio es la siguiente:

	2006	2005
Beneficio del ejercicio	69.717	117.564
MAS:		
Dotación amortiz. inmov. inmaterial	9.535	7.407
Dotación amortiz. inmov. material	3.011	4.533
Dotación amortiz. gastos de establecimiento	0	24
Dotación provisión inmovilizado material e inmaterial	1.761	643
Dotación provisión depreciación inv. financieras	4.593	3.520
Gastos por intereses diferidos	2.619	383
Impuestos diferidos a largo plazo	6.353	13.139
Dotación provisión para riesgos y gastos	913	2.484
Pérdida/(beneficio) enajenación inmovilizado	25	14
MENOS:		
Impuestos anticipados a largo plazo	6.638	2.139
Amortización acciones propias	0	288
Diferencias de cambio	5.547	117
Recursos procedentes de las operaciones	86.342	147.167



CUENTAS ANUALES TPI

TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN A 31 DE OCTUBRE DE 2006

Resumen inicial

Con fecha de 28 de febrero de 2006, Telefónica, S.A. comunicó la apertura de un proceso de exploración de alternativas estratégicas relacionadas con la participación que ostentaba en el capital de Telefónica Publicidad e Información, S.A., incluyendo una posible desinversión total o parcial en la misma.

Tras el cumplimiento puntual del calendario de actuaciones derivado de dicha comunicación, el proceso concluyó con la venta de dicha participación, que ascendía al 59,90% del capital social de TPI, a Midorina, S.L., sociedad filial de la compañía inglesa de directorios Yell Group plc. La preceptiva Oferta Pública de Adquisición de Acciones lanzada sobre el capital de TPI se cerró con éxito el día 26 de julio, siendo aceptada por el 94,25% del capital de la Sociedad.

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad han sido detallados en el informe financiero de la Dirección. Este documento es parte integrante de los Estados Financieros Consolidados del Grupo TPI al 31 de octubre de 2006.

TPI pasa así a formar parte significativa del Grupo Yell, referente mundial del sector de directorios, lo que viene a confirmar el éxito de la gestión de la compañía, que ha resultado atractiva tanto por su generación de recursos, como por su solvencia.

Este hecho, relevante desde el punto de vista societario, no ha supuesto cambios en la tendencia de buenos resultados mostrados por parte de la Compañía, ni desequilibrios de ningún tipo en su saneada situación patrimonial.

Por otra parte, el día 31 de octubre de 2006 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, que aprobó, entre otros aspectos, la modificación del ejercicio social, que se inicia el 1 de noviembre y termina el 31 de octubre del año siguiente. De este modo, toda la información en la que aquí se hace referencia a 2006 corresponde al periodo que media entre enero y octubre de este año.

En el ejercicio que ahora se cierra, TPI muestra un importe neto de la cifra de negocios de 324.084 miles de euros, destacando el relevante peso relativo de los productos en soporte papel y la buena marcha mostrada por los ingresos en Internet.

En el ejercicio 2006, Telefónica Publicidad e Información, S.A. ha obtenido un margen de EBITDA del 37,3% del mencionado importe neto de la cifra de negocios, lo que permite alcanzar los 121.016 miles de euros en dicha variable. El resultado neto del periodo asciende a 69.717 miles de euros.

El negocio publicitario editorial se mantiene un año más como la principal fuente de ingresos de la Compañía, garantía de su estabilidad financiera, suponiendo un 81,5% de la cifra de negocios de la sociedad.

Los ingresos publicitarios en soporte Internet y telefónico se contabilizan desde 2005 periodificados en el mismo periodo de vigencia del anuncio que los genera. En el caso de Internet, los ingresos suponen 34.584 miles de euros. Cobra especial relevancia dentro de los mismos el importe proveniente de Noxtrum, buscador desarrollado por

parte de la Compañía, que supone 3.487 miles de euros en las cuentas cerradas a octubre de 2006.

La positiva marcha de los ingresos en Internet ha ido acompañada de un relevante crecimiento del tráfico gestionado en la red de "sites", que ha recibido hasta octubre de 2006 102,5 millones de visitas, un 32,8% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, según datos auditados por la Oficina de Justificación de la Difusión.

TPI, por tanto, ha mostrado en 2006 una eficiente gestión de sus productos en soporte papel, que son los que representan un mayor volumen sobre el total, apostando por el apoyo a nuevas vías de crecimiento, donde destaca la relevancia del soporte Internet.

Resultados económicos

La Sociedad ha obtenido unos resultados positivos de 69.717 miles de euros. Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 son los siguientes:

- Un beneficio de explotación de 108.470 miles de euros, lo que representa un porcentaje del 33,5% sobre el importe neto de la cifra de negocios de la Compañía.
- Resultados financieros positivos de 1.548 miles de euros a pesar del impacto de los gastos por deudas del periodo, influidos por la financiación de la compra de Telinver en Argentina al final del ejercicio 2005.
- Resultados extraordinarios negativos de 6.407 miles de euros, siendo el importe más significativo el proveniente de la variación de las provisiones de cartera de control sobre las sociedades filiales que componen parte del Grupo TPI.

Actividad inversora

En el ejercicio 2006 no se han producido inversiones significativas sobre el capital de otras sociedades, siendo las únicas inversiones del periodo las necesarias y ordinarias para llevar a cabo de manera eficiente la actividad de la Compañía.

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 del Texto Refundido 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 Sociedad (comercial, técnico, atención al cliente,...)

Acciones propias

Desde el 31 de diciembre de 2005 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas, no se han producido hechos en esta materia en Telefónica Publicidad e Información, S.A. que por su relevancia sea necesario detallar.



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 (40 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 2006 (cerrado a 31 de octubre de 2006) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 20 de diciembre de 2006.

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 veinte de diciembre de dos mil seis.

D. John Condrón
Presidente

D^a. Ana María García Fau
VicePresidenta-Consejera Delegada

D. John Gordon Davis
Consejero

D. Paul Fry
Consejero

D. Howard Rubenstein
Consejero

D. Javier López-Mingo Tolmo
Secretario No Consejero

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 9619

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
27 DIC. 2006
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2006 ...124966.....

TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e
Informe de gestión consolidado correspondientes al
ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006

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 octubre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio de diez meses 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 en España, 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 de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio terminado el 31 de octubre de 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. La Sociedad dominante ha modificado su fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, que en el ejercicio anterior era el 31 de diciembre, pasando a ser el 31 de octubre, y en consecuencia debe tomarse en consideración este hecho al comparar las cifras del ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre, con las cifras del ejercicio anterior de doce meses. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005 debido a las modificaciones detalladas en la nota 1.b) de la memoria adjunta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de diez meses terminado el 31 de octubre de 2006. Con fecha 21 de febrero de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de octubre de 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Telefónica Publicidad e Información, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Telefónica Publicidad e Información) al 31 de octubre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio de diez meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior presentados a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado el 31 de octubre de 2006 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 terminado el 31 de octubre de 2006. 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.



María Pla de la Rosa
Socio – Auditor de Cuentas

21 de diciembre de 2006

Grupo Telefónica Publicidad e Información

Estados financieros consolidados
(cuentas anuales consolidadas) e informe
de gestión del Grupo TPI
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de octubre de 2006

Índice

INFORME FINANCIERO DE LA DIRECCIÓN	5
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS	8
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	9
RESULTADO POR ACCIÓN	9
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	10
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	12
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTA 1.-Información general	13
1.a) Estructura societaria del Grupo TPI	13
1.b) Bases de presentación de los estados financieros consolidados	14
1.c) Marco conceptual para la elaboración de los estados financieros consolidados bajo normativa internacional	17
1.d) Juicios de valor y estimaciones contables significativas	18
1.e) Métodos y principios de consolidación	18
1.f) Combinaciones de negocios	20
1.g) Cambios y variaciones en el perímetro de consolidación	21
1.h) Actividades interrumpidas	23
1.i) Información segmentada	23
NOTA 2.-Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante	24
NOTA 3.-Políticas contables y normas de valoración	25
a) Métodos de conversión de los estados financieros	25
b) Activos intangibles	26
c) Fondos de comercio	27
d) Propiedad, planta y equipo	28
e) Propiedades de inversión	29
f) Deterioro del valor de los activos no corrientes	30
g) Participaciones en empresas asociadas	30
h) Inversiones financieras	31
i) Existencias	32
j) Deudores y otras cuentas a cobrar	33
k) Efectivo y equivalentes de efectivo	33
l) Instrumentos de patrimonio propios: acciones propias	34
m) Diferencias de conversión	34
n) Socios externos	34
o) Deudas con entidades de crédito, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34
p) Provisiones a largo y a corto plazo	35
q) Arrendamientos: arrendatarios	35
r) Impuesto sobre sociedades	36
s) Reconocimiento de ingresos y gastos	37
t) Transacciones en moneda extranjera	38
u) Productos derivados financieros	38
v) NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF no aplicadas	40



**GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2006**

Índice

NOTA 4.- Activos intangibles	42
NOTA 5.- Fondo de comercio	44
NOTA 6.- Propiedad, planta y equipo	46
NOTA 7.- Propiedades de inversión	49
NOTA 8.- Activos financieros no corrientes	50
NOTA 9.- Existencias	51
NOTA 10.- Deudores y otras cuentas a cobrar	51
NOTA 11.- Otros activos financieros corrientes	52
NOTA 12.- Efectivo y equivalentes de efectivo	52
NOTA 13.- Patrimonio	53
a) Capital social suscrito	54
b) Prima de emisión	55
c) Reservas	55
d) Instrumentos de patrimonio propios: acciones propias	57
e) Dividendo	58
f) Patrimonio atribuible a socios externos	58
NOTA 14.- Deudas financieras corrientes y no corrientes	58
a) Deudas financieras con entidades de crédito	59
b) Deudas financieras con empresas del Grupo	61
c) Vencimientos de deudas financieras	64
d) Líneas de crédito concedidas	64
NOTA 15.- Instrumentos financieros: productos derivados	65
NOTA 16.- Acreedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	65
NOTA 17.- Provisiones a largo plazo y pasivos contingentes	65
NOTA 18.- Acreedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	67
NOTA 19.- Situación fiscal	68
a) Conciliación del resultado consolidado contable con el gasto fiscal y la cuota líquida	69
b) Administraciones Públicas por impuestos corrientes	70
c) Activos y pasivos por impuestos diferidos	70
d) Administraciones Públicas por diversos conceptos	71
NOTA 20.- Provisiones a corto plazo	72

Índice

NOTA 21.- Ingresos y gastos	72
a) Ventas netas y prestación de servicios	72
b) Otros ingresos	73
c) Aprovisionamientos	73
d) Gastos de personal y plantilla media	73
e) Otros gastos operativos	74
f) Arrendamientos operativos	74
g) Dotaciones para amortizaciones	75
h) Ingresos y gastos financieros	76
i) Diferencias de cambio netas	76
NOTA 22.- Resultados por acción	76
NOTA 23.- Operaciones y saldos con partes vinculadas	77
a) Ingresos y gastos con empresas del grupo y asociadas	78
b) Saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas	78
c) Dividendo y beneficios distribuidos a partes vinculadas	79
d) Remuneración de Consejeros	79
e) Participaciones y actividades desarrolladas por Administradores	81
f) Personal clave de la Dirección	83
NOTA 24.- Otra información	84
a) Remuneraciones a Auditores	84
b) Aavales y garantías	84
c) Otros compromisos	85
d) Medio ambiente	85
NOTA 25.- Acontecimientos posteriores	85
ANEXO 1.- Sociedades participadas (actividades, domicilio social, método consolidación)	87
ANEXO 2.- Sociedades participadas (%participación, coste participación, valor teórico contable)	88
ANEXO 3.- Información financiera por segmentos	90

Informe financiero de la Dirección a 31 de octubre de 2006

El pasado 26 de julio de 2006 Telefónica, S.A. vendió la participación que mantenía en Telefónica Publicidad e Información, S.A., que ascendía al 59,90% del capital social, a Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal), sociedad filial de la compañía inglesa de directorios Yell Group plc. La Oferta Pública de Adquisición de Acciones fue aceptada por el 94,25% de los accionistas de la Compañía.

El Grupo TPI pasa así a formar parte del Grupo Yell, referente mundial del sector de directorios.

Por otra parte, el 31 de octubre de 2006 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros aspectos, la modificación del ejercicio social, que hasta el momento equivalía al año natural (desde 1 de enero a 31 de diciembre), pasando a ser el inicio el 1 de noviembre y su finalización el 31 de octubre del año siguiente. Por tanto, toda la información de 2006 a la que se hace referencia, corresponde al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de octubre de dicho año.

EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO TPI

Los resultados del Grupo TPI han experimentado una evolución positiva durante el ejercicio, como consecuencia de la buena marcha del negocio editorial, a pesar de la presión competitiva en España, Chile, Brasil y Argentina, así como por los significativos crecimientos de los negocios de internet y tráfico telefónico, que cobran cada vez más importancia dentro del Grupo.

Los ingresos recurrentes ⁽¹⁾ alcanzan 531,31 millones de euros, de los cuales el 75,6% provienen de Europa (401,51 millones de euros) y el 24,4% restante de Latinoamérica (129,80 millones de euros). El crecimiento de los ingresos en Europa, Argentina, Chile, Perú y Brasil unido a la contención de gastos, ha permitido que el EBITDA generado en el periodo ascienda a 161,33 millones de euros (131,40 ⁽²⁾ millones procedentes de Europa y 29,93 millones de euros de Latinoamérica).

Cabe destacar, que en estos resultados, se incluyen tanto los correspondientes a Telinver, S.A., la filial de directorios en Argentina adquirida en noviembre de 2005, como los derivados de la filial italiana 1288 Servizio di Consultazione Telefonica, S.R.L., que inició su actividad en octubre de ese mismo año.

Los ingresos publicitarios contribuyen al 79,9% de los ingresos recurrentes registrados a octubre, hasta situarse en 424,43 millones de euros.

Por negocios, el negocio editorial ha continuado con la tendencia de crecimiento de los últimos años y alcanza 371,74 millones de euros, lo que supone el 87,6% de los ingresos publicitarios. El negocio editorial incluye fundamentalmente la publicación de las Páginas Amarillas y Páginas Blancas, que en 2006 han sumado 297,67 millones de euros y 65,50 millones de euros, respectivamente.

(1) Cifra de ingresos por ventas y prestación de servicios, más cifra de otros ingresos, minorada por ingresos por indemnizaciones, subvenciones, y beneficios por enajenación de inmovilizado.

(2) EBITDA ajustado. No incluye aquellas partidas que se recogen en la contabilidad de TPI España por su condición de matriz de un Grupo de Sociedades

Informe financiero de la Dirección a 31 de octubre de 2006

En España, los 91 libros de Páginas Amarillas y 43 libros de Páginas Blancas publicados han superado los ingresos agregados de la edición anterior. Además otros libros como el "Nan de la Construcción" o el "Nan de la Hostelería", entre otros, han reforzado los ingresos del negocio editorial de la Sociedad en España. En Telinver, S.A. (Argentina) se han publicado 16 libros de Páginas Amarillas y 13 libros de Páginas Blancas, registrando un crecimiento orgánico respecto a la edición anterior del 22% y 12% respectivamente. Por su parte, en Impresora y Comercial Publiguías, S.A., la filial chilena, se han publicado 7 libros de Páginas Amarillas y 8 libros de Páginas Blancas y, en Brasil, han sido 8 los libros publicados. Por último, Perú ha editado 17 libros de Páginas Amarillas y Páginas Blancas, alcanzando un crecimiento conjunto del 2,0% respecto a la pasada edición.

El negocio de Internet sigue mostrando una evolución muy positiva y representa ya el 10,4% de los ingresos publicitarios del Grupo, alcanzando los 43,93 millones de euros.

El negocio de información telefónica ha generado ingresos por importe de 70,12 millones de euros y representa el 13,2% del total de los ingresos recurrentes del Grupo. Su positiva evolución se refleja tanto en el aumento de número de llamadas como en los ingresos medios por llamada del número 11888 en España, así como en la aportación de la filial italiana 1288 Servizio di Consultazione Telefonica, S.R.L..

a) Cambio en el entorno en el que opera

El Grupo confirmó su apuesta estratégica por expandir su presencia internacional con la adquisición de Telinver, S.A. (noviembre de 2005), empresa líder del mercado argentino de directorios.

Telinver, S.A. desarrolla su actividad bajo la marca Páginas Doradas en las provincias del centro y sur del país, así como en Buenos Aires, áreas en las que Telefónica de Argentina, S.A. actúa como operador de telecomunicaciones. Este es el primer año en el que Telinver, S.A. aporta un periodo completo de actividad al resultado del Grupo.

En noviembre de 2006, el Grupo ha firmado un acuerdo con SEAT Pagine Gialle, líder italiano del sector de directorios, para la venta del negocio de servicios de información telefónica de TPI en Italia. La formalización final de la operación se encuentra condicionada a la aprobación de la misma por parte de las autoridades de competencia italianas.

Además, durante este ejercicio, el Grupo ha seguido mejorando la gestión de sus productos tradicionales y ha potenciado la expansión de los mismos a nuevas áreas geográficas, así como a nuevos segmentos de mercado dentro de los países en los que opera.

En este sentido, en Europa se ha ampliado el número de guías locales, complementando la oferta existente de Páginas Amarillas para llegar a anunciantes de ámbito local.

Por su parte, TPI Brasil ha iniciado en 2006 un proceso de expansión de su negocio editorial a otras áreas del Estado de Sao Paulo, publicando la guía de Campinas y en los próximos meses las guías de Jundai, Vale do Paraiba, y de Rio de Janeiro, donde publicará una guía barrial.

El Grupo continúa con su apuesta por las nuevas tecnologías como vía de crecimiento, especialmente en el negocio de Internet. En este sentido, cabe mencionar el lanzamiento en Europa del buscador Noxtrum y la expansión nacional del negocio online en Brasil. Además, a lo largo de 2006 se ha renovado y dotado de mayores contenidos a los "sites" de las filiales de Chile, Perú y Argentina.



**GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2006**

Informe financiero de la Dirección a 31 de octubre de 2006

En esta búsqueda de la innovación y la mejora de la gestión, en 2006 Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. ha seguido actuando como "centro de negocio de las mejores prácticas" en Latinoamérica y ha realizado trabajos para la mejora de los procesos y de las herramientas de gestión en el resto de filiales latinoamericanas, transmitiendo el know how adquirido a lo largo de los últimos años.

Adicionalmente, en 2006 han comenzado a operar íntegramente las sociedades Edinet Europa, S.A.U. y Edinet América, S.A permitiendo optimizar los sistemas productivos del Grupo al aunar el área de producción editorial en dos únicos centros, uno en España y otro en Latinoamérica.

b) Principales factores que determinan la evolución financiera

El Grupo busca la maximización de la retribución a sus accionistas, bien de manera directa, a través de los dividendos, bien de forma indirecta, mediante el valor de su acción.

c) Fuentes de financiación, su política de apalancamiento

La política de apalancamiento del Grupo evolucionará en la medida en que se puedan materializar proyectos de inversión, ya sea a través de adquisiciones o de desarrollos internos, que precisen de niveles de recursos financieros superiores a los actuales.

La solidez de su generación de fondos y sus limitados niveles de endeudamiento externo, permiten al Grupo TPI acceder con facilidad a diversas fuentes de financiación externas. La elección de las mismas se realiza, en todo caso, siguiendo criterios objetivos de evaluación.

Por otra parte, el Grupo TPI ha refinanciado con empresas del Grupo Yell, los préstamos existentes anteriormente con empresas del Grupo derivados de las adquisiciones realizadas en Chile, Perú y Argentina, continuando con la política de endeudamiento a través del Grupo.

d) Recursos del Grupo cuyo valor no se refleja en el balance de situación consolidado

Las sociedades del Grupo disponen de recursos de financiación no registrados en los estados financieros consolidados a 31 de octubre de 2006, formalizados a través de contratos de líneas de crédito concedidas por entidades financieras y con vencimiento entre los ejercicios 2006 y 2007.

Las líneas de crédito concedidas, a 31 de octubre de 2006, ascienden a 73.015 miles de euros, de las cuales el Grupo ha dispuesto, únicamente, de 15.466 miles de euros a esta fecha (véase nota 14.d de los estados financieros adjuntos).

Dichos recursos de financiación disponibles, junto con el efectivo y equivalente de efectivo, inversiones financieras corrientes y cuentas por cobrar, superan con suficiencia las obligaciones de pago del Grupo a corto plazo.

Balances de situación consolidados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Miles de euros)

ACTIVO		2006	2005
ACTIVOS NO CORRIENTES		233.720	278.926
Activos intangibles	(Nota 4)	49.259	60.470
Fondo de comercio	(Nota 5)	113.424	129.104
Propiedad, planta y equipo	(Nota 6)	35.537	39.363
Propiedades de inversión	(Nota 7)	202	248
Activos financieros no corrientes	(Nota 8)	1.768	2.709
Participaciones en empresas asociadas		0	1.013
Otros activos financieros no corrientes		1.768	1.696
Activos por impuestos diferidos	(Nota 19)	33.530	47.032
ACTIVOS CORRIENTES		518.951	505.639
Existencias	(Nota 9)	57.524	49.515
Deudores y otras cuentas a cobrar	(Nota 10)	416.216	383.446
Otros activos financieros corrientes	(Nota 11)	309	107
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	(Nota 19)	3.066	6.066
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 12)	41.836	66.505
Total Activo		752.671	784.565

PASIVO		2006	2005
PATRIMONIO NETO	(Nota 13)	164.829	242.707
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		164.829	242.707
Capital social suscrito		18.051	18.051
Prima de emisión		7.270	7.270
Reservas		61.328	93.098
Resultados acumulados		78.180	124.288
Pérdidas y ganancias		78.180	124.288
Patrimonio neto atribuible a socios externos		0	0
PASIVOS NO CORRIENTES		140.128	207.438
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(Nota 14.a)	65	468
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo	(Notas 14.b y 16)	88.164	151.596
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 19)	44.492	46.723
Provisiones a largo plazo	(Nota 17)	7.407	8.651
PASIVOS CORRIENTES		447.714	334.420
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(Nota 14.a)	22.855	4.691
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar a corto plazo	(Notas 14.b y 18)	391.580	301.425
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	(Nota 19)	17.998	23.622
Provisiones a corto plazo	(Nota 20)	15.281	4.682
Total Pasivo		752.671	784.565

Nota: Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 presentan un periodo de 10 meses comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de octubre de 2006; mientras que los correspondientes al ejercicio 2005 presentan un periodo de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005 (Véase nota 1.b).

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 31 de octubre de 2006
y 31 de diciembre de 2005**

(Miles de euros)

		2006	2005
Ventas netas	(Notas 21.a y 23.a)	529.954	651.608
Otros ingresos	(Notas 21.b y 23.a)	2.178	2.622
Aprovisionamientos	(Notas 21.c y 23.a)	(43.111)	(67.667)
Gastos de personal	(Notas 21.d y 23.a)	(111.224)	(120.280)
Otros gastos operativos	(Notas 21.e y 23.a)	(216.466)	(247.332)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES		161.331	218.951
Dotaciones para amortizaciones	(Nota 21.g)	(20.380)	(23.637)
RESULTADO OPERATIVO		140.951	195.314
Participación en resultados de empresas asociadas		117	(44)
Ingresos financieros	(Notas 21.h y 23.a)	1.905	1.951
Gastos financieros	(Notas 21.h y 23.a)	(9.062)	(7.395)
Diferencias de cambio (neto)	(Nota 21.i)	384	154
Resultado financiero neto		(6.773)	(5.290)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS OPERACIONES		134.295	189.980
Impuesto sobre Sociedades	(Nota 19)	(56.115)	(65.692)
RESULTADO DEL EJERCICIO		78.180	124.288
Resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos	(Nota 13.f)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		78.180	124.288

RESULTADO POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 22)

(Unidades de euros)

	2006	2005
Resultado básico y diluido por acción (*)	0,217	0,344

(*) El resultado básico y diluido por acción, que se presenta, corresponde a los resultados de operaciones continuadas, al carecer el Grupo TPI, de operaciones interrumpidas o discontinuadas, en ambos ejercicios.

Nota: Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 presentan un periodo de 10 meses comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de octubre de 2006; mientras que los correspondientes al ejercicio 2005 presentan un periodo de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005 (Véase nota 1.b).



GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2006

Estados de cambios en el patrimonio consolidado a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 ⁽¹⁾

(Miles de euros)

EJERCICIO 2006	Patrimonio atribuible a la Sociedad dominante										Patrimonio socios externos	Total patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas no distribuibiles	Reservas aportación Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas y asociadas	Diferencias conversión	Instrumentos de patrimonio propios	Resultados acumulados	Total patrimonio Sociedad dominante	Total patrimonio		
SALDO INICIAL A 31.12.05	18.051	7.270	4.043	142.819	(72.118)	18.354	0	124.288	242.707	0	242.707	242.707
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	(11.534)	0	0	(11.534)	0	(11.534)	(11.534)
Efecto impositivo de partidas registradas contra o traspasadas desde fondos propios	0	0	0	(18)	(291)	194	0	0	(115)	0	(115)	(115)
Total ganancias/pérdidas reconocidas directamente en FFPP	0	0	0	(18)	(291)	(11.340)	0	0	(11.649)	0	(11.649)	(11.649)
Resultado neto del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	78.180	78.180	0	78.180	78.180
Total pérdidas y ganancias del periodo	0	0	0	(18)	(291)	(11.340)	0	78.180	66.531	0	66.531	66.531
Distribución de dividendos	0	0	0	(127.487)	(16.407)	(515)	0	0	(144.409)	0	(144.409)	(144.409)
Compras y ventas de participaciones en sociedades	0	0	0	(1.603)	1.603	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de resultados	0	0	0	108.779	15.509	0	0	(124.288)	0	0	(124.288)	(124.288)
SALDO FINAL 31.10.06	18.051	7.270	4.043	122.490	(71.704)	6.499	0	78.180	164.829	0	164.829	164.829

(1) véase nota 13

Nota: Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 presentan un periodo de 10 meses comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de octubre de 2006; mientras que los correspondientes al ejercicio 2005 presentan un periodo de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005 (Véase nota 1.b).

Comisión de
Información
S.A.



GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2006

Estados de cambios en el patrimonio consolidado a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 ⁽¹⁾

(Miles de euros)

EJERCICIO 2005	Patrimonio atribuible a la Sociedad dominante										Patrimonio socios externos	Total patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas no distribuíbles	Reservas aportación Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas y asociadas	Diferencias conversión	Instrumentos de patrimonio propios	Resultados acumulados	patrimonio Sociedad dominante	Total		
SALDO INICIAL A 31.12.04	18.412	7.438	3.970	136.507	(69.667)	(1.595)	(288)	113.537	208.314	0	208.314	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	20.061	0	0	20.061	0	20.061	
Efecto impositivo de partidas registradas contra o traspasadas desde fondos propios	0	0	0	0	(1.537)	(112)	0	0	(1.649)	0	(1.649)	
Total ganancias/pérdidas reconocidas directamente en FFPP	0	0	0	0	(1.537)	19.949	0	0	18.412	0	18.412	
Resultado neto del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	124.288	124.288	0	124.288	
Total pérdidas y ganancias del periodo	0	0	0	0	(1.537)	19.949	0	124.288	142.700	0	142.700	
Distribución de dividendos	0	0	0	(87.996)	(20.311)	0	0	0	(108.307)	0	(108.307)	
Operaciones de capital	(361)	(168)	73	168	0	0	288	0	0	0	0	
Distribución de resultados	0	0	0	94.140	19.397	0	0	(113.537)	0	0	0	
SALDO FINAL 31.12.05	18.051	7.270	4.043	142.819	(72.118)	18.354	0	124.288	242.707	0	242.707	

(1) véase nota 13

Nota: Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 presentan un periodo de 10 meses comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de octubre de 2006; mientras que los correspondientes al ejercicio 2005 presentan un periodo de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005 (Véase nota 1.b).

Grupo Telefónica Publicidad e Información
Compañía de Seguros
S.A. de Seguros
C/Alfonso de Ercilla, 12
28014 Madrid, España
Isla

Estados de flujos de efectivo consolidados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 (1)

(Miles de euros)

	2006	2005
Cobros de explotación	639.176	699.060
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(364.572)	(405.013)
Cobro de dividendos	885	177
Cobros por intereses y otros ingresos financieros	1.294	1.293
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(5.099)	(5.364)
Pagos por impuestos y tasas (no impuesto sobre sociedades)	(93.946)	(96.012)
Pagos impuesto sobre sociedades	(50.475)	(60.174)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES	127.263	133.967
Cobros procedentes de desinversiones materiales e intangibles	1.242	28
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(18.983)	(20.431)
Cobros procedentes de desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenado	4.008	0
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalente adquirido (Nota 1.f)	0	6.318
Pagos por inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(152)	0
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(13.885)	(14.085)
Pagos por dividendos	(135.724)	(101.986)
Entrada por préstamos, créditos y pagarés	7.402	2.735
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(24.627)	(25.226)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(152.949)	(124.477)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	477	(1.405)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(39.094)	(6.000)

CONCILIACIÓN FLUJOS NETOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO CON BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS		
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(39.094)	(6.000)
SALDOS INICIALES BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS	60.661	68.909
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.505	65.020
en cuentas intragrupo	37.267	45.822
en cuentas bancarias	29.238	19.198
Deudas con entidades de crédito	(337)	(415)
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	(3.259)	0
Diferencias de conversión de saldos iniciales	(2.248)	4.304
SALDOS FINALES BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS	21.567	62.909
Efectivo y equivalentes de efectivo	41.836	66.505
en cuentas intragrupo	0	37.267
en cuentas bancarias	41.836	29.238
Deudas con entidades de crédito	(15.466)	(337)
Deudas con empresas del grupo	(4.803)	(3.259)
CONCILIACIÓN (Variación neta + saldos iniciales - saldos finales = 0)	0	0

(1) Véanse notas 3.k y 12 de estos estados financieros consolidados

Nota: Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 presentan un periodo de 10 meses comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de octubre de 2006; mientras que los correspondientes al ejercicio 2005 presentan un periodo de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005 (Véase nota 1.b).

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.a) Configuración y estructura societaria del Grupo Telefónica Publicidad e Información

El Grupo Telefónica Publicidad e Información (en adelante Grupo TPI o el Grupo) está constituido por Telefónica Publicidad e Información S.A., como Sociedad 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, una compañía mercantil anónima, fue constituida en España, por tiempo indefinido, el 14 de julio de 1967 con la denominación de Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA). El domicilio social de Telefónica Publicidad e Información, S.A. está registrado en la ciudad de Madrid (España), en la Avenida de Manoteras número 12.

La actividad principal de la Sociedad dominante está basada en 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 dominante, o bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

El 26 de julio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la aceptación sobre la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), formulada por Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal), por un 94,25% sobre la totalidad de las acciones que conforman el capital social de Telefónica Publicidad e Información, S.A..

Dicha oferta de adquisición formulada por Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) se liquidó por el procedimiento establecido para ello por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, considerándose fecha de la correspondiente operación de adquisición la del mismo día de publicación del resultado de la OPA en el Boletín de Cotización; es decir, el 26 de julio de 2006.

Por tanto, Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) es, desde el 26 de julio de 2006, la Sociedad matriz de Telefónica Publicidad e Información, S.A.. A los efectos, hasta la fecha de la adquisición anterior, Telefónica, S.A. era la Sociedad matriz de Telefónica Publicidad e Información, S.A..

De acuerdo con la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a 31 de octubre de 2006, la sociedad Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) ostenta una participación directa del 94,25% del capital social de Telefónica Publicidad e Información, S.A..

En el anexo 1 de estos estados financieros consolidados se relacionan las sociedades dependientes, asociadas y participadas directa e indirectamente por las sociedades que conforman el Grupo TPI, así como su domicilio social, su actividad u objeto social principal y el método de consolidación aplicado a cada una de dichas sociedades.

Del mismo modo, en el anexo 2, se detalla de cada participación en capital: el porcentaje de participación atribuible al Grupo, el valor bruto en libros en la Sociedad dominante, la composición del patrimonio neto de la sociedad participada y el valor teórico contable atribuible al Grupo TPI de cada una de las participaciones.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

1.b) Bases de presentación de los estados financieros consolidados

En virtud de lo expuesto en el Reglamento (CE) nº 1606/2002, aprobado por el Parlamento Europeo, 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, deben presentar sus estados financieros consolidados de los ejercicios que se inicien a partir de 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, que estén vigentes a la fecha de cierre del ejercicio que se presenta.

De conformidad y en aplicación a lo dispuesto en dicho Reglamento, y cumpliendo, el Grupo TPI, con los requisitos anteriormente expuestos, cotizando la Sociedad dominante del Grupo en los Mercados de Valores españoles, el Grupo TPI presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Los estados financieros consolidados del Grupo TPI se presentan completos y se han preparado cumpliendo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), adoptadas por la Unión Europea y vigentes en la fecha de presentación de los mismos.

Dichas Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por el IASB, incluyen las normas e interpretaciones que se encuentren vigentes a la fecha de cierre del presente ejercicio:

- a) IFRS (International Financial Reporting Standards) o NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)
- b) IAS (International Accounting Standards) o NIC (Normas Internacionales de Contabilidad)
- c) Interpretaciones del SIC (Standards Interpretations Committee)
- d) Interpretaciones del IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) o CINIIF (Comité de Interpretaciones de las NIIF)

La fecha de transición es aquella que coincide con el comienzo del primer periodo para el cual se presenta información financiera comparativa completa bajo Normas Internacionales de Información Financiera en los primeros estados financieros elaborados y presentados bajo dicha normativa. A los efectos, para el Grupo TPI, la fecha de transición fue el 1 de enero de 2004.

Telefónica Publicidad e Información, S.A., en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de octubre de 2006, aprobó la modificación de su ejercicio social, acordando su inicio el 1 de noviembre y su finalización el 31 de octubre del año siguiente. Dicha modificación se produce con la finalidad, entre otras, de poder incorporarse al Grupo fiscal del que forma parte su sociedad matriz.

En virtud de lo anterior, el Grupo TPI presenta sus estados financieros consolidados por un periodo de diez meses, comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de octubre de 2006 (en adelante periodo 2006).

Por tanto, y conforme a lo expuesto en la NIC 1, la información financiera comparativa del ejercicio anterior correspondiente a un periodo de 12 meses (31 de diciembre de 2005), presentada en estos estados financieros consolidados, no es comparable con la información presentada correspondiente al ejercicio 2006, al tratarse de un ejercicio con un periodo de 10 meses (1 de enero 2006 a 31 de octubre 2006).

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Cambios de criterio y modificaciones a los estados financieros a 31 de diciembre de 2005

1. Las directrices de la nueva Sociedad matriz del Grupo TPI (Midorina, S.L.U.), en materia de reparto de dividendos de las filiales del Grupo TPI, suponen una modificación en el registro de los impuestos diferidos asociados a resultados no distribuidos de las mismas. Como consecuencia de esto, el Grupo TPI ha procedido a contabilizar, en el ejercicio 2006, todos los impuestos diferidos asociados a las reservas no distribuidas de las sociedades que componen su Grupo. El efecto en los estados financieros consolidados, presentados a 31 de octubre de 2006, asciende a 11.341 miles de euros de mayor gasto por impuesto sobre sociedades. Este cambio de criterio no ha modificado los estados financieros comparativos presentados a 31 de diciembre de 2005.
2. Recientes interpretaciones sobre los impuestos diferidos han motivado la corrección del tratamiento contable seguido por el Grupo en la presentación de los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2005, retomando el registro contable que se adoptó originalmente desde la fecha de transición a las NIIF y que se mantuvo hasta el pasado mes de noviembre de 2005.

El cambio de criterio consiste en considerar, de nuevo, como diferencia temporal la amortización fiscalmente deducible de los fondos de comercio asociados a algunas de las filiales del Grupo, frente al tratamiento, como diferencia permanente, que se siguió en el cierre del ejercicio 2005. El impacto positivo en las reservas del Grupo, en los estados financieros consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2005, por el registro de los activos y pasivos por impuestos diferidos que fueron dados de baja en dicha fecha, ascendió a 6.007 miles de euros (8.574 miles de euros por saneamientos de fondo de comercio y -2.567 miles de euros de amortización de fondos de comercio). Asimismo, el impacto por este concepto, en el resultado consolidado, a 31 de diciembre de 2005, ascendió a 2.389 miles de euros.

3. Tras la adquisición de la sociedad argentina Telinver, S.A. a finales del ejercicio 2005, y como consecuencia de la identificación del valor razonable de los activos de la compañía y de la asignación definitiva del coste de adquisición, se han efectuado modificaciones en el valor de los activos netos de la sociedad en la fecha de adquisición y en el fondo de comercio registrado inicialmente derivado de dicha combinación de negocio. En este sentido, se expone a continuación el impacto que ha supuesto dichas modificaciones sobre los estados financieros comparativos presentados a 31 de diciembre de 2005:

	(Miles euros)	
	Efecto en Patrimonio	Efecto en Activos y Pasivos
Telinver, S.A.		
Activos intangibles		18.067
Fondo de comercio		(12.400)
Propiedad, planta y equipo		(138)
Activos por impuestos diferidos		294
Activos corrientes		569
Pasivos por impuestos diferidos		(6.510)
Pasivos corrientes		442
Pérdidas y ganancias	(248)	
Aprovisionamientos	(325)	
Dotaciones amortización inmovilizado	(57)	
Impuesto sobre sociedades	134	
Diferencias de conversión	572	
Total	324	324

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Como resumen, los impactos en el patrimonio consolidado, en la información comparativa presentada a la fecha de cierre de estos estados financieros, respecto a los estados financieros que fueron presentados a 31 de diciembre de 2005, como consecuencia de lo indicado en los puntos 2 y 3 anteriores, son los siguientes:

(Miles de euros)	Efecto en Patrimonio a 31.12.05
Impuestos diferidos (TPI, S.A.)	3.618
Variación resultado por ajustes fair value (Telinver, S.A.)	(248)
Modificación tipo de cambio de adquisición (Activos netos Telinver, S.A.)	(149)
Modificación tipo de cambio de adquisición (Fondo comercio Telinver, S.A.)	721
Total efectos en patrimonio consolidado	3.942

Salvo todo lo expuesto anteriormente, la información comparativa presentada en ambos ejercicios esta elaborada bajo los mismos criterios, principios y NIIF vigentes.

Los estados financieros consolidados (cuentas anuales consolidadas) de TPI, correspondientes al periodo de 10 meses, finalizado el 31 de octubre de 2006, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante celebrado el 20 de diciembre de 2006, serán sometidos a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A., estimándose que serán aprobados sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual anterior, terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. de fecha 8 de abril de 2006 sin modificación alguna, respecto de las formuladas por los Administradores.

Los balances de situación consolidados, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de cambios y variaciones en el patrimonio consolidado, los estados de flujos de efectivo consolidados y las notas explicativas que se presentan, forman parte integrante de los estados financieros consolidados (cuentas anuales consolidadas) presentados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros individuales de la Sociedad dominante, así como los correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido adaptados, mediante los ajustes y reclasificaciones necesarios, desde sus respectivas normas y principios locales de cada país, a las Normas Internacionales de Información Financiera para la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo.

No obstante lo anterior, 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 en cada país.

Se ha de tener en cuenta, a efectos de comparación con el ejercicio anterior, los cambios y variaciones acontecidos en el perímetro de consolidación desde el 31 de diciembre de 2005 a 31 de octubre de 2006, los cuales se exponen en la nota 1.g de estos estados financieros consolidados, así como la modificación de la fecha de cierre del ejercicio contable.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El euro es la moneda de presentación de estos estados financieros consolidados, al ser ésta la moneda funcional del entorno económico en que opera la Sociedad dominante del Grupo.

Las cifras contenidas en estos estados financieros consolidados están expresadas en miles de euros, salvo que exista una indicación expresa en contrario.

Todas las partidas de los estados financieros consolidados que son detalladas o referenciadas en las notas explicativas presentan referencias cruzadas entre sí.

1.c) Marco conceptual para la elaboración de los estados financieros consolidados bajo normativa internacional

El Grupo TPI ha aplicado, para la presentación y elaboración de los estados financieros consolidados, las hipótesis fundamentales y características cualitativas expuestas a continuación, de forma que dichos estados financieros consolidados muestran la imagen fiel de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo del Grupo.

Hipótesis fundamentales aplicadas

Los estados financieros consolidados del Grupo TPI han sido elaborados siguiendo el principio del devengo, registrando los sucesos cuando ocurren independientemente de la corriente monetaria derivada de los mismos.

El Grupo TPI ha elaborado sus estados financieros consolidados bajo la base de empresa en funcionamiento, atendiendo a la continuidad de sus actividades dentro de un futuro previsible.

Características cualitativas aplicadas

El Grupo ha elaborado sus estados financieros consolidados en base, principalmente, a los siguientes atributos cualitativos:

- Comprensibilidad de los mismos.
- Relevancia de la información suministrada dependiendo de la naturaleza y de la importancia relativa o materialidad de la misma.
- Fiabilidad de la información en base, principalmente, a:
 - Representación fiel.
 - Sobre-posición del fondo sobre la forma.
 - Neutralidad en cuanto a que dicha información esté libre de sesgo o prejuicio.
 - Aplicación del principio de prudencia.
 - Presentación de una información íntegra y completa.
- Comparabilidad y homogeneidad de la información.
- No compensación de activos y pasivos, ingresos y gastos, salvo que lo requiera o permita alguna norma específica.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

1.d) Juicios de valor y estimaciones contables significativas

En el proceso de aplicación de las políticas contables y de preparación de los estados financieros consolidados adjuntos se han utilizado estimaciones realizadas para cuantificar algunos gastos e ingresos, activos y pasivos, que tienen un efecto significativo en los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Estas estimaciones son las siguientes:

- a) La valoración de activos a su valor recuperable para el análisis del deterioro de los fondos de comercio (véase nota 3.f)
- b) La vida útil de los activos intangibles; propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión (véanse notas 3.b, 3.d y 3.e)
- c) Las provisiones y pasivos de importes indeterminados o contingentes (véase nota 3.p)

Las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de manera prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

1.e) Métodos y principios de consolidación

Métodos de consolidación aplicados

La consolidación de los estados financieros de los ejercicios 2006 y 2005 se ha realizado mediante la aplicación de los siguientes métodos de consolidación:

Método de integración global:

Este método de consolidación se aplica 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.

Método de integración proporcional:

Este método de consolidación se aplica a aquellas sociedades participadas que son gestionadas conjuntamente con terceros.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, ninguna de las sociedades que conforman el Grupo TPI se consolida con el método de integración proporcional.

Método de puesta en equivalencia:

Este método se aplica a aquellas sociedades sobre las que se ejerce influencia significativa, pero no se tiene el control, ni existe gestión conjunta con terceros.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Al cierre del ejercicio, a 31 de octubre de 2006, ninguna de las sociedades que conforman el Grupo TPI se consolida con el método de puesta en equivalencia. A 31 de diciembre de 2005, la sociedad Adquira España, S.A., enajenada durante el ejercicio 2006, se incorporaba al Grupo consolidado a través de dicho método.

El resto de sociedades participadas, no incluidas en los apartados anteriores, se encuentran recogidas a valor razonable o a coste, si el valor razonable no puede estimarse de forma fiable.

Principios de consolidación

Los estados financieros de la Sociedad dominante, como los de las respectivas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido adaptados, en el proceso de consolidación, mediante los ajustes y reclasificaciones necesarios, a los principios y políticas contables definidas en las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como se ha indicado en la nota 1.b anterior.

Los estados financieros de las respectivas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han seguido, en su adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos criterios de contabilización, políticas contables y de valoración aplicados por la Sociedad dominante.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, incorporando en los estados financieros consolidados la totalidad de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez efectuados los ajustes y eliminaciones que procedan en el propio proceso de consolidación.

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen 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 los de las sociedades que se incorporan al Grupo, desde la fecha en que se adquiere el control de 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 "Patrimonio atribuible a socios externos" y "Resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos" de los balances de situación consolidados y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, 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.

La totalidad de los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación. A efectos de presentación de los estados financieros consolidados, los saldos y operaciones con empresas del Grupo, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, corresponden a aquellos realizados con sociedades que conforman el Grupo Telefónica. Los saldos y operaciones correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de octubre de 2006 son aquellos realizados con sociedades del Grupo Yell (Yell Group). En ambos casos, se exceptúan las empresas subsidiarias que conforman el grupo TPI, eliminadas en el proceso de consolidación.

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

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

1.f) Combinaciones de negocios

Durante el ejercicio 2006, periodo comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de octubre de 2006, las sociedades que conforman el Grupo TPI no han llevado a cabo ninguna combinación de negocios.

Las principales combinaciones de negocios llevadas a cabo durante el ejercicio 2005 son las siguientes:

Telinver, S.A. :

Con fecha 11 de noviembre de 2005, las sociedades del Grupo "Telefónica Publicidad e Información, S.A. (Sociedad dominante) y "Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U." adquieren, a Telefónica de Argentina, S.A., el 95% y 5%, respectivamente, sobre el 100% de los títulos que componen el capital de la sociedad argentina "Telinver, S.A.", por un importe total de 56.740 miles de euros (66.368 miles de dólares estadounidenses).

El coste de adquisición total asciende a 57.325 miles de euros (201.270 miles de pesos argentinos), incluyendo 585 miles de euros (2.032 miles de pesos argentinos) de gastos inherentes y asociados a la operación de compra.

En dicha operación se ha generado un fondo de comercio de consolidación por importe de 29.069 miles de euros (102.067 miles de pesos argentinos); el cual, queda justificado mediante los flujos de caja esperados que retornarán en el futuro al Grupo consolidado.

La actividad principal de Telinver, S.A. es, principalmente, la edición y comercialización de guías telefónicas, así como la promoción y explotación de espacios publicitarios en diferentes soportes.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de la sociedad Telinver, S.A., a la fecha de la adquisición, asciende a 28.256 miles de euros (99.203 miles de pesos argentinos).

Se presenta a continuación el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, el coste de la adquisición y el fondo de comercio no asignado, de dicha combinación de negocio:

Telinver, S.A.	Miles euros		Miles pesos argentinos	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos intangibles (Nota 4)	1.047	19.495	3.675	68.446
Propiedad, planta y equipo (Nota 6)	1.559	5.703	5.473	20.023
Activos financieros no corrientes	77	77	269	269
Activos por impuestos diferidos (Nota 19)	3.380	11.341	11.866	39.818
Existencias	3.804	5.770	13.355	20.260
Deudores y cuentas a cobrar	12.413	11.397	43.582	40.015
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.406	6.318	22.491	22.182
Otros activos corrientes	392	437	1.377	1.534
Deudas grupo y asociadas no corrientes	(8.010)	(8.010)	(28.125)	(28.125)
Deudas grupo y asociadas corrientes	(7.400)	(7.372)	(25.983)	(25.882)
Deudas con entidades de crédito corrientes	0	(112)	0	(392)
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 19)	0	(8.261)	0	(29.004)
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	(6.729)	(6.637)	(23.627)	(23.301)
Provisiones a corto plazo	(715)	(230)	(2.512)	(809)
Otros pasivos corrientes	(1.616)	(1.660)	(5.674)	(5.831)
Valor de los activos netos	4.608	28.256	16.167	99.203
Coste de adquisición		57.325		201.270
Fondo de comercio (Nota 5)		29.069		102.067

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Al efecto, y habiendo sido la fecha de adquisición de Telinver, S.A. en noviembre de 2005, los activos y pasivos adquiridos, detallados con empresas de Grupo, corresponden a activos y pasivos contraídos con sociedades del Grupo Telefónica. A la fecha de presentación de estos estados financieros, 31 de octubre de 2006, todos los activos y pasivos presentados con empresas del Grupo están referidos a empresas del Grupo YELL (véase nota 1.e).

Como consecuencia de la fecha de adquisición a finales del ejercicio 2005 de la sociedad Telinver, S.A., a la fecha de cierre del ejercicio anterior, no fue posible completar la valoración del valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad. Dicha valoración se ha finalizado durante el ejercicio 2006, determinando así, el fondo de comercio definitivo a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados.

Se detalla a continuación la composición del coste de adquisición y el flujo de efectivo neto resultante de la combinación de negocio anterior:

Telinver, S.A.	Miles de euros
Coste de adquisición:	
Valor acciones de la Sociedad	56.740
Gastos asociados con la adquisición	585
Coste de adquisición	57.325
Flujos de efectivo	
Efectivo y equivalentes adquirido con la filial	6.318
Efectivo pagado en la adquisición	0
Flujo de efectivo neto	6.318

Como consecuencia de la financiación de la totalidad del importe de adquisición de Telinver, el flujo de efectivo neto resultante en dicha combinación de negocio supuso un incremento positivo de efectivo de 6.318 miles de euros, referente al efectivo y equivalente de efectivo que la sociedad argentina disponía a la fecha de compra, y que contribuyó a incrementar el flujo de efectivo consolidado.

El importe del resultado con el que contribuyó la sociedad Telinver, S.A. al resultado consolidado del Grupo, en el ejercicio 2005, desde su fecha de adquisición, ascendió a 3.048 miles de euros.

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 3, los ingresos ordinarios del ejercicio 2005, considerando que la fecha de adquisición de dicha combinación de negocio hubiera sido al comienzo del mismo, ascenderían a 25.929 miles de euros. De la misma forma, el resultado neto se habría situado en 8.284 miles de euros, sin tener en cuenta el efecto de las amortizaciones (netas de impuestos) que se hubieran practicado sobre la nueva asignación de activos a la fecha de la adquisición. Conforme a la valoración real efectuada, a la fecha de adquisición, el importe correspondiente a dichas amortizaciones netas de impuestos, desde el comienzo del ejercicio 2005, ascendería a 1.555 miles de euros.

1.g) Cambios y variaciones en el perímetro de consolidación

Los cambios y variaciones que afectan a los porcentajes de participación atribuibles al Grupo, durante los ejercicios 2006 y 2005, se producen, principalmente, por la combinación de negocios anteriormente expuesta, por la inversión en sociedades de nueva constitución y por las salidas del perímetro como consecuencia de la venta de participaciones existentes.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Se presentan a continuación los cambios y variaciones en el perímetro de consolidación, y en el resto de sociedades participadas registradas, en el balance de situación consolidado del Grupo TPI, durante los ejercicios 2006 y 2005:

	% participación			Método Consolidación
	2006	2005	Variación %	
Telefónica Móviles de Argentina, S.A.	0,00%	0,0011%	-0,0011%	Coste Adquisición
Atento Chile, S.A.	0,00%	1,16%	-1,16%	Coste Adquisición
Adquira España, S.A.	0,00%	20,00%	-20,00%	Puesta equivalencia

	% participación			Método Consolidación
	2005	2004	Variación %	
Telinver, S.A.	100,00%	0,00%	100,00%	Integración global
Telefónica Móviles de Argentina, S.A.	0,0011%	0,00%	0,0011%	Coste Adquisición
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	100,00%	0,00%	100,00%	Integración global
Services de Reseignements Telephoniques, S.A.S.U.	100,00%	0,00%	100,00%	Integración global

Ejercicio 2006:

Adquira España, S.A.:

Con fecha 8 de junio de 2006, Telefónica Publicidad e Información, S.A. vendió a Telefónica, S.A., por un importe de 1.175 miles de euros, la totalidad de las acciones (20%) que ostentaba sobre el capital de la sociedad Adquira España, S.A..

Durante el ejercicio 2006, se han enajenado participaciones en capital, de las sociedades Atento Chile, S.A. y Telefónica Móviles de Argentina, S.A., registradas en los estados financieros consolidados a coste de adquisición corregido por el efecto de la depreciación de la misma si así procede. Dichas enajenaciones han sido las siguientes:

Atento Chile, S.A.:

Con fecha 28 de abril de 2006, la filial chilena, Impresora y Comercial Publiguías, S.A., vendió a Atento Holding Chile, S.A. la totalidad de la participación (1,16%) que ostentaba sobre el capital social de Atento Chile, S.A. por un importe de 700 miles de euros.

Telefónica Móviles de Argentina, S.A.:

El 24 de marzo de 2006, la sociedad filial del Grupo, Telinver, S.A., vendió a Telefónica Móviles, S.A. la totalidad de su participación (0,0011%) del capital de la sociedad Telefónica Móviles de Argentina, S.A. por un importe de 20.798 pesos argentinos (6,7 miles de dólares estadounidenses, equivalentes a 5,6 miles de euros).

Ejercicio 2005:

1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.:

Con fecha 25 de febrero de 2005, la sociedad del Grupo "11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A." fundó y constituyó la sociedad "1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.", mediante la aportación de un capital social por valor de 10 miles de euros.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Dicha operación de capital no supuso movimiento alguno en el flujo de efectivo neto consolidado al tratarse de operaciones llevadas a cabo entre sociedades del Grupo TPI, siendo el flujo de efectivo entrante, de la sociedad constituida, igual a la salida de efectivo de la sociedad que suscribió el capital.

La actividad principal u objeto social de la sociedad se basa, principalmente, en la prestación de servicios telefónicos de consulta disponibles al público (véase anexo 1).

Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S. (Unipersonnelle):

El 16 de febrero de 2005, la sociedad del Grupo "11888 Servicio de Consulta Telefónica, S.A.", fundó y constituyó la sociedad "Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S. (Unipersonnelle) mediante la emisión de un capital por valor de 37 miles de euros suscrito en su totalidad por la sociedad "11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.". Al cierre de ambos ejercicios se encuentran pendientes de desembolso el 50% de la totalidad de las acciones suscritas.

Dicha operación de capital no supuso movimiento alguno en el flujo de efectivo neto consolidado al tratarse de operaciones llevadas a cabo entre sociedades del Grupo TPI, siendo el flujo de efectivo entrante de la sociedad constituida, igual a la salida de efectivo de la sociedad que suscribió el capital.

La actividad principal u objeto social de la sociedad se basa, principalmente, en la prestación de servicios telefónicos de consulta disponibles al público (véase anexo 1).

1.h) Actividades interrumpidas

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se han producido actividades interrumpidas en las sociedades que conforman el Grupo TPI. Tienen la consideración de actividades interrumpidas o en discontinuación aquellas que comprenden operaciones y flujos de efectivo identificables (tanto a efectos operativos, como de gestión) y representan una línea de negocio o un área geográfica de actividades que ha sido enajenada o está destinada para la venta.

1.i) Información segmentada

En virtud de lo expuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes a la fecha de presentación de este ejercicio, el Grupo TPI, en relación con la información segmentada a revelar, ha optado por incluir información financiera siguiendo los siguientes criterios de segmentación:

a) Segmentos principales: Áreas geográficas

La segmentación se ha realizado identificando los resultados, ingresos y gastos, activos y pasivos, y flujos de efectivo atribuibles a zonas geográficas claves para la gestión de los distintos negocios y la toma de decisiones sobre los mismos.

Dichas zonas geográficas se delimitan en las siguientes áreas: Europa, Chile, Perú, Argentina y Brasil.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Dado que la organización societaria del Grupo TPI coincide, en su mayor parte, con los segmentos geográficos (segmento principal), la información por segmentos que se presenta dentro de estos estados financieros consolidados, está basada en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento. Por tanto, la información presentada para este segmento queda determinada, básicamente, en función de la localización de los activos, así como de los clientes.

b) Segmentos secundarios: Líneas de productos

De la información segmentada por líneas de productos, el Grupo presenta información únicamente a nivel de ingresos por ventas y prestación de servicios.

El Grupo no dispone de información adicional, en cuanto a asignación de activos y pasivos, gastos y flujos de efectivo por línea de producto (segmento secundario), al considerar que dicha información no es imprescindible en la actualidad, ya que la toma de decisiones y el control de la gestión del negocio se lleva a cabo en función del segmento geográfico y de cada una de las sociedades que lo componen. En este sentido, la Dirección del Grupo ha decidido no incluir dicha información, al considerar que el coste de elaboración de la misma resulta altamente elevado en relación con su uso e importancia significativa actual.

El Grupo ha eliminado en el proceso de consolidación los ingresos ordinarios de cada uno de los segmentos establecidos anteriormente, que proceden de transacciones con otros segmentos del Grupo.

En el anexo 3 se presenta la información financiera segmentada de acuerdo a los segmentos por Áreas geográficas y por Líneas de productos correspondientes al Grupo consolidado TPI.

NOTA 2. 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 20 de diciembre de 2006, ha decidido someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad la propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de octubre de 2006.

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

	Euros
BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	69.717.395,97
DISTRIBUCIÓN	
A Reservas voluntarias	69.717.395,97

La mencionada distribución representa un 89,2% del resultado consolidado del ejercicio 2006 del Grupo TPI, bajo la aplicación de las NIIF y un 100% del resultado individual de TPI, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas en esta misma fecha bajo principios y normas españolas vigentes.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Con fecha 8 de abril de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A. aprobó la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración en los términos mencionados en la nota 13.e de estos estados financieros consolidados.

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Tal como se indica en la nota 1.b, en virtud del Reglamento del Parlamento Europeo número 1606/2002, de 19 de julio de 2002, el Grupo TPI está obligado a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, para preparar y presentar su información financiera consolidada a partir del 1 de enero de 2005. En consecuencia, los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de octubre de 2006 y el 31 de diciembre de 2005 han sido preparados de acuerdo con NIIF.

Las principales políticas contables y normas de valoración aplicadas por la Sociedad dominante y las sociedades dependientes que conforman el Grupo TPI en la formulación de los estados financieros consolidados para los ejercicios 2006 y 2005, a efectos comparativos, han sido las siguientes:

a) Métodos de conversión de los estados financieros

La moneda de presentación y elaboración de los estados financieros consolidados es el euro. La conversión a euros de los estados financieros de las sociedades extranjeras con una moneda funcional diferente 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 epígrafe denominado "Diferencias de conversión" incluido en el patrimonio neto de los balances de situación consolidados. En el momento de su venta, total o parcial, las diferencias de conversión acumuladas desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF, serán reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias, proporcionalmente, junto al beneficio o pérdida procedente de la enajenación.

Las diferencias de cambio anteriores, atribuibles a los socios minoritarios, se registran en los balances de situación consolidados dentro del epígrafe denominado "Patrimonio atribuible a socios externos" incluido dentro del patrimonio neto.

Los tipos de cambio de cierre aplicados, respecto del euro, de las principales divisas de las sociedades del Grupo TPI, al cierre de los ejercicios terminados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, así como su variación, son los siguientes:

Tipos de cambio		2006	2005	Variación
Dólar Estadounidense	USD	1,277	1,180	0,097
Peso Chileno	CLP	670,241	606,061	64,180
Nuevo Sol Peruano	PEN	4,102	4,051	0,052
Peso Argentino	ARS	3,948	3,577	0,371
Real Brasileño	BRL	2,736	2,761	(0,026)

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

b) Activos Intangibles

Los activos intangibles se registran en los balances de situación consolidados siempre y cuando (i): los beneficios económicos del activo vayan a fluir en un futuro al Grupo; y (ii): su coste sea valorable con fiabilidad, en concordancia con lo establecido por la NIC 38.

Los activos intangibles se registran inicialmente a su coste de adquisición o producción y, posteriormente, al coste neto de la amortización acumulada y de cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

El coste de adquisición comprende el precio de compra, tasas e impuestos que graven la adquisición y que no sean recuperables, así como todos los costes directamente imputables e incurridos para su puesta en servicio, deducidos los descuentos de carácter económico o comercial.

Los activos intangibles con vida finita se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya un indicador de que el activo intangible pueda estar deteriorado.

Las amortizaciones practicadas a los bienes registrados como activos intangibles se recogen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe de "Dotaciones para amortizaciones".

Los métodos y periodos de amortización aplicados se revisan al cierre del ejercicio y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

El Grupo efectúa los análisis y cálculos necesarios para efectuar las correcciones valorativas que procedan, con el fin de atribuir a cada bien o elemento el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor neto contable del activo no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir dicho valor. Estas pruebas de deterioro del valor de los activos intangibles se realizan, ya sea a nivel individual del activo o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo, cuando hay indicios de deterioro (véase nota 3.f).

Las correcciones valorativas se contabilizan en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en la partida "Resultado neto por deterioro de activos", incluida dentro del epígrafe denominado "Otros gastos operativos".

Licencias y Software

Se amortizan linealmente en un plazo de tres años.

Coste de renegociación contratos

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

Dicho coste se amortizó linealmente durante el periodo de vigencia de los contratos renegociados, los cuales se iniciaron el 1 de julio de 2001 y han finalizado el 30 de junio de 2006.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Otros activos intangibles

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, que 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.

Se incluye también, en este epígrafe, el registro de la propiedad de las patentes y marcas, las cuales se amortizan linealmente en un periodo no superior a cinco años, salvo el valor razonable de las marcas identificadas en la adquisición de la sociedad argentina Telinver, S.A., cuyo periodo de amortización es de 40 años.

De igual modo, se registran en este epígrafe los derechos adquiridos por el uso de bases de datos, que se amortizan linealmente en el periodo de vigencia de los respectivos contratos, cuya media actual es de cinco años.

En la adquisición de la sociedad argentina Telinver, S.A. han sido identificados nuevos activos intangibles relativos a determinados contratos con Telefónica de Argentina, S.A. cuya vida útil estimada oscila entre 10 y 40 años, dependiendo de la tipología del contrato. Adicionalmente, se ha identificado como activo intangible el valor razonable de la clientela, cuya vida útil estimada es de 5 años. Estos activos intangibles son amortizados linealmente a lo largo de su vida útil.

Por último, se reconoce en este epígrafe cualquier otro activo intangible que por su naturaleza y condiciones no pueda ser registrado en ninguno de los epígrafes anteriores.

c) Fondos de comercio

En las adquisiciones ocurridas con posterioridad al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, el fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición respecto a la participación en los valores razonables, a la fecha de adquisición, de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida.

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra por su coste, minorado por cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se puede realizar de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, siendo revisado y considerado definitivo en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición.

En la fecha de transición a las NIIF, el Grupo TPI se ha acogido a la exención que permite no reexpresar las combinaciones de negocios ocurridas antes del 1 de enero de 2004. En consecuencia, los balances de situación consolidados incluyen los fondos de comercio, netos de las amortizaciones practicadas hasta el 31 de diciembre de 2003, originados antes de la fecha de transición, por la diferencia positiva surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones y el valor teórico contable más las plusvalías tácitas asignables a activos de las mismas en la fecha de su adquisición.

Los fondos de comercio generados en las combinaciones de negocios con sociedades extranjeras, con moneda funcional distinta del euro, se denominan y registran en la divisa de la sociedad adquirida y se convierten a euros aplicando los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los balances de situación consolidados.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Los efectos de las variaciones del tipo de cambio, por la conversión anterior, se registran en el patrimonio neto de los balances de situación consolidados en la partida "Diferencias de conversión", incluida dentro del epígrafe de "Reservas".

Los fondos de comercio no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, y se revisan para determinar su recuperabilidad como mínimo de forma anual, o con mayor frecuencia si se presentan ciertos eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable.

La posible pérdida de valor se determina mediante análisis del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (o conjunto de ellas) a la que se asigna o asocia el fondo de comercio en el momento en que éste se origina. Si dicho valor recuperable, obtenido aplicando el método del descuento de flujos de efectivo, es inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida por deterioro en la partida "Resultado neto por deterioro de activos", incluida dentro del epígrafe "Otros gastos operativos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 3.f).

d) Propiedad, planta y equipo

Los activos de propiedad, planta y equipo se registran inicialmente a su coste de adquisición o elaboración; o bien, a su valor razonable a la fecha de adquisición, para aquellos activos de propiedad, planta y equipo que se les ha identificado y asignado un precio pagado dentro de una combinación de negocios. El valor inicial registrado es minorado por la amortización acumulada y por cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de amortización.

El coste de adquisición comprende el precio de compra, tasas e impuestos que graven la adquisición y que no sean recuperables, así como todos los costes directamente imputables e incurridos para su puesta en servicio, deducidos los descuentos de carácter económico o comercial.

El coste de adquisición también comprende, en su caso, la estimación inicial de los costes asociados al desmantelamiento o retirada del elemento y la rehabilitación de su lugar de ubicación, cuando, como consecuencia del uso del elemento, el Grupo esté obligado a llevar a cabo dichas actuaciones.

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 cuando cumplen los requisitos de reconocimiento.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el momento en que se incurren o devengan.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos, que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se consideran como mayor coste de los mismos. Se entienden como activos cualificados aquellos activos que necesariamente precisan de un periodo de al menos 18 meses para estar en condiciones de explotación o venta.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El Grupo efectúa los análisis de recuperabilidad y cálculos necesarios para efectuar las correcciones valorativas que procedan, con el fin de atribuir a cada bien o elemento el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor neto contable del activo no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir dicho valor. Estas pruebas de deterioro del valor de los activos de propiedad, planta y equipo se realizan, ya sea a nivel individual del activo o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo, cuando existen indicios de deterioro (véase nota 3.f).

Las correcciones valorativas se contabilizan en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en la partida "Resultado neto por deterioros de activos", incluida dentro del epígrafe de "Otros gastos operativos".

La amortización de los activos de propiedad, planta y equipo se inicia en el momento en que el activo se encuentra en condiciones de uso y funcionamiento.

Los elementos que componen los activos de propiedad, planta y equipo son amortizados linealmente, en 2006 y 2005, en función de las siguientes vidas útiles estimadas:

Tipo de activo	Vida útil estimada (años)			
	2006		2005	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Construcciones	40,00	50,00	40,00	50,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,66	10,00	6,66	10,00
Otras instalaciones	9,00	16,66	9,00	16,66
Mobiliario, utillaje y otros	10,00	10,00	10,00	10,00
Equipos para proceso de información	3,00	4,00	3,00	4,00
Otro inmovilizado material	3,00	10,00	3,00	10,00

Las amortizaciones practicadas a los bienes de propiedad, planta y equipo se recogen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones".

Los valores residuales estimados y los métodos y periodos de amortización aplicados se revisan al cierre del ejercicio y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

e) Propiedades de inversión

Los activos registrados como propiedades de inversión se registran contablemente, bajo los mismos principios y criterios de valoración y amortización que las inversiones inmobiliarias registradas como propiedad, planta y equipo.

Los terrenos no se amortizan, mientras que las demás inversiones inmobiliarias recogidas en este epígrafe se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada. Su recuperabilidad es analizada cuando existen indicios de que su valor neto contable pudiera no ser recuperable (véase nota 3.f).

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

f) Deterioro del valor de los activos no corrientes

En cada cierre se evalúa la presencia o no de indicios de posible deterioro del valor de los activos fijos, incluyendo fondos de comercio e intangibles. Si existen tales indicios, o cuando se trata de activos cuya naturaleza exige un análisis de deterioro anual, el Grupo realiza una estimación del valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, minorado por el coste necesario para su enajenación, y su valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor. En ese caso, el valor en libros se ajusta al valor recuperable, imputando la pérdida a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en la partida denominada "Resultado neto por deterioro de activos", incluida dentro del epígrafe "Otros gastos operativos".

Una vez registrada una pérdida por deterioro, los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor contable durante la vida útil remanente.

El Grupo analiza el deterioro de cada activo individualmente considerado, excepto si se trata de activos que generan flujos de caja que son interdependientes con los generados por otros activos (unidades generadoras de efectivo).

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencian que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, el Grupo realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente.

Las pérdidas por deterioro previamente registradas se revierten únicamente si las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor recuperable hubieran cambiado desde que se reconociera la pérdida por deterioro más reciente. En este caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su nuevo valor recuperable, con el límite del valor neto contable que habría tenido dicho activo de no haberse registrado las pérdidas por deterioro en periodos previos. Dicha reversión se registra en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor en libros. En el caso del reconocimiento de pérdidas por deterioro de fondos de comercio, éstas no son objeto de reversión en periodos posteriores.

g) Participación en empresas asociadas

La inversión del Grupo TPI en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa, sin ejercer control ni existir gestión conjunta con terceros, se registra por el método de puesta en equivalencia.

Las inversiones en asociadas se registran, inicialmente, al coste, y posteriormente se incrementará o disminuirá en función de las variaciones en el valor teórico contable de la inversión.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la participación en los resultados de las operaciones en la asociada. Si ésta registra ganancias o pérdidas directamente en su patrimonio neto, el Grupo también reconoce directamente en su patrimonio neto la participación que le corresponde en tales partidas.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

h) Inversiones financieras

Todas las compras y ventas convencionales de inversiones financieras se reconocen en el balance de situación consolidado en la fecha de negociación, que es la fecha en la que se adquiere el compromiso de comprar o vender el activo.

En el momento del reconocimiento inicial, el Grupo TPI clasifica sus activos financieros de acuerdo con cuatro categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, inversiones mantenidas hasta vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. Esta reclasificación se revisa en cada cierre, si así procede.

Los activos financieros negociables, es decir, las inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones en los precios, se clasifican dentro de la categoría de "a valor razonable con cambios en resultados" y se presentan como activos corrientes. Todos los derivados se clasifican en esta categoría, salvo que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura. Asimismo, el Grupo asigna esta categoría a determinados activos financieros cuando con ello logra eliminar o atenuar las inconsistencias de valoración y reconocimiento que surgirían de aplicar criterios distintos para valorar activos y pasivos o para registrar pérdidas y ganancias de los mismos sobre bases diferentes, obteniendo así una información más relevante. Todos los activos financieros incluidos en esta categoría se registran a valor razonable, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, las pérdidas o ganancias, realizadas o no, resultantes de variaciones en su valor razonable a cada cierre.

Aquellas inversiones financieras con vencimiento fijo, que el Grupo tiene intención y capacidad, legal y financiera, de no liquidar hasta el momento de su vencimiento, se clasifican como inversiones en la categoría de "mantenidas hasta vencimiento" y se presentan como activos corrientes o no corrientes, en función de cuál sea el plazo remanente hasta su liquidación. Estos activos se valoran a su coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo, de tal forma que las ganancias y pérdidas se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el momento de la liquidación o corrección de valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

Las inversiones financieras que tiene el Grupo con intención de mantener por un plazo de tiempo sin determinar, siendo susceptibles de ser enajenadas atendiendo a necesidades puntuales de liquidez o cambios en tipos de interés, se clasifican dentro de la categoría de "disponibles para la venta". Estas inversiones se clasifican como activos no corrientes, salvo que su liquidación en un plazo de doce meses esté prevista o sea factible. Los activos financieros comprendidos en esta categoría se valoran a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes de variaciones en los valores razonables en cada cierre se reconocen en patrimonio, acumulándose hasta el momento de la liquidación o corrección de valor por deterioro, momento en que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los dividendos de las participaciones en capital "disponibles para la venta", se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que queda establecido el derecho del Grupo a recibir su importe. El valor razonable se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

a) Títulos con cotización oficial en un mercado activo:

Como valor razonable se toma el precio de cotización a la fecha de cierre.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

b) Títulos sin cotización oficial en un mercado activo:

Su valor razonable se obtiene utilizando técnicas de valoración, que incluyen el descuento de flujos de caja, modelos de valoración de opciones o por referencia a transacciones comparables. Cuando su valor razonable no se puede determinar con fiabilidad, estas inversiones se registran al coste.

La categoría de "préstamos y créditos" comprende aquellos activos financieros que no tienen cotización en mercados organizados y que no se clasifican en las categorías anteriores. Las partidas de esta naturaleza se registran a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de la liquidación o corrección de valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

En cada cierre se evalúa el posible deterioro de los activos financieros al objeto de registrar la oportuna corrección valorativa, en su caso. Si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero valorado a coste amortizado, el importe de la pérdida a registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se determina por la diferencia entre el valor neto contable y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados (sin considerar pérdidas futuras), descontados al tipo de interés efectivo original del activo. En caso de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero clasificado como "disponible para la venta", la pérdida registrada en patrimonio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por un importe igual a la diferencia entre el coste original (neto de eventuales reembolsos y amortizaciones de principal realizados) y su valor razonable a la fecha, deducida cualquier pérdida que hubiera sido ya imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en periodos anteriores.

Un activo financiero se da de baja del balance, en su totalidad o en parte, únicamente cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Los derechos a recibir flujos de efectivo asociados al activo han vencido.
- b) El Grupo ha asumido la obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo que reciba del activo.
- c) El Grupo ha cedido a un tercero los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, transfiriendo prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados al activo.

i) Existencias

Las existencias del Grupo TPI están compuestas, básicamente, por:

- a) Costes y gastos de productos en curso
 - Costes y gastos devengados, asociados a los productos editoriales en curso, que son reconocidos en el siguiente ejercicio a medida que se inicia la distribución de los mismos.
 - Costes y gastos devengados, asociados a la consecución de los ingresos de productos multimedia contratados, que han sido periodificados en función de la duración o vigencia de cada uno de los contratos, y que serán reconocidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a medida que se vaya realizando la prestación del servicio en cada uno de los periodos correspondientes.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

- Valor razonable de los compromisos con clientes, identificados en el momento de una adquisición, en la asignación del precio pagado en una combinación de negocio, cuyos ingresos están pendientes de ser reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Materias primas para la edición de los productos editoriales

- Las existencias de materias primas (papel y cartulina) se valoran a coste medio ponderado de adquisición, o al valor neto realizable, si éste fuese menor.

c) Otros materiales almacenables

- Otros materiales almacenables valorados a coste de adquisición o elaboración, o al valor neto realizable, si éste fuese menor.

Como valor neto realizable se toma el precio estimado de venta en el curso normal de la explotación, deducidos los costes estimados para la terminación del producto y su comercialización.

Cuando los flujos de caja relacionados con compras de existencias son objeto de cobertura efectiva, las correspondientes ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del coste de las existencias adquiridas.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de escasa rotación se ha reducido a su posible valor neto de realización. El cálculo de la depreciación de existencias se realiza en función de la antigüedad de las mismas y de su rotación.

j) Deudores y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen por el importe inicialmente a cobrar, registrando la correspondiente corrección valorativa en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de impago por parte del deudor. El importe de la provisión correspondiente a la corrección valorativa se calcula por diferencia entre el valor en libros de las cuentas comerciales de dudoso cobro y su valor recuperable.

Por regla general, los flujos de efectivo relativos a cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan.

k) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en el balance de situación consolidado está compuesto por el efectivo disponible en caja, cuentas y depósitos bancarios, saldos de efectivo en entidades financieras u otras entidades similares, así como las inversiones que, en la fecha de adquisición, tuvieran un vencimiento de plazo inferior a tres meses y cuya disponibilidad y liquidez se considera prácticamente inmediata.

A los efectos de los estados de flujos de efectivo consolidados que se presentan en estos estados financieros consolidados, el saldo de efectivo y equivalentes definido se presenta neto de descubiertos bancarios, si los hubiera.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Igualmente, a los efectos de los estados de flujos de efectivo, se incluyen pagos efectuados por medio de líneas de crédito con entidades financieras, así como por medio de cuentas corrientes con empresas del Grupo Telefónica, durante los ejercicios 2005 y 2006, hasta la fecha de compra por parte de Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal), que se presentan en los balances de situación consolidados formando parte del pasivo corriente.

l) Instrumentos de patrimonio propios: acciones propias

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se presentan neteando la cifra de patrimonio.

Cualquier ganancia o pérdida obtenida en la compra, venta, emisión o amortización de acciones propias, se reconoce directamente en patrimonio.

m) Diferencias de conversión

La diferencia de conversión muestra, principalmente, el efecto de la variación del tipo de cambio, atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, aplicado sobre los activos netos de las sociedades extranjeras cuya moneda es diferente a la divisa funcional del Grupo TPI (euro) (véase notas 1.b y 3.a).

Se incluyen además, en este epígrafe, las diferencias de cambio surgidas en la conversión al tipo de cambio de cierre, de la divisa de los fondos de comercio originados en las combinaciones de negocios con sociedades extranjeras.

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

El Grupo TPI, acogiéndose a lo expuesto en la NIIF 1, ha optado por la regularización contra reservas de las diferencias de conversión acumuladas a la fecha de transición (1 de enero 2004), quedando a cero la cifra de diferencias de conversión a dicha fecha.

En base a lo anterior, los resultados de una posterior enajenación deben excluir las diferencias de conversión surgidas con anterioridad a la fecha de transición, incluyendo solamente las surgidas con posterioridad a dicha fecha.

n) Socios externos

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

El valor patrimonial atribuible a los socios externos se presenta formando parte del importe total del patrimonio consolidado, en el epígrafe denominado "Patrimonio atribuible a socios externos".

Los resultados del ejercicio atribuibles a los socios externos se detallan en el epígrafe "Resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

o) Deudas con entidades de crédito, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los pasivos financieros se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos los costes directamente atribuibles a la transacción.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

En periodos posteriores, los pasivos financieros se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido (neto de costes de transacción) y el valor de reembolso se imputa a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a lo largo del periodo contractual.

Las deudas financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses o el Grupo tiene el derecho incondicional de aplazar la liquidación durante al menos doce meses desde la fecha de cierre. En caso contrario, se clasifican como pasivos corrientes en los balances de situación consolidados.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de situación consolidado cuando la correspondiente obligación se liquida, cancela o vence. Cuando un pasivo financiero se reemplaza por otro con términos sustancialmente distintos, el cambio se trata como una baja del pasivo original y alta de un nuevo pasivo, imputando a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas la diferencia de los respectivos valores en libros.

p) Provisiones a largo y a corto plazo

Los importes registrados en estos epígrafes del balance de situación consolidado corresponden, principalmente, a provisiones para cubrir riesgos y responsabilidades en relación con la actividad de las sociedades y posibles reclamaciones de terceros (incluidas las reclamaciones efectuadas por clientes en relación con los servicios prestados por las distintas sociedades del Grupo), así como posibles quebrantos que puedan producirse en el futuro por hechos y causas excepcionales surgidos en las sociedades del Grupo hasta la formulación de los estados financieros consolidados.

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente (legal o tácita), cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad.

Dichas estimaciones se cuantifican en base a la mejor información disponible en la fecha de la formulación de los estados financieros consolidados, y son revisadas en cada cierre contable.

Si se estima que es prácticamente seguro que una parte o la totalidad de un importe provisionado va a resultar reembolsado por un tercero, se reconoce un activo en el balance de situación consolidado y el gasto relacionado con la provisión, junto con el ingreso del reembolso, se presentan netos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión se descuenta, registrando como coste financiero el incremento de la provisión por el efecto del transcurso del tiempo.

q) Arrendamientos: arrendatarios

La determinación de si un contrato es, o contiene, un arrendamiento se basa en el análisis de la naturaleza del acuerdo, y requiere la evaluación de si el cumplimiento del contrato recae sobre el uso de un activo específico y si el acuerdo confiere al Grupo el derecho de uso del activo.

Aquellos arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado tienen la consideración de arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo contratos de arrendamiento de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados de forma lineal a lo largo del periodo de alquiler.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Aquellos acuerdos de arrendamiento que transfieren al Grupo los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad de los bienes, reciben el tratamiento de contratos de arrendamiento financiero.

Los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan por el valor razonable de los bienes arrendados, o por el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior, registrándose en las correspondientes partidas del activo de los balances de situación consolidados de acuerdo con la naturaleza de la inversión, en virtud de lo expuesto en la NIC 17. Asimismo, se reconoce un pasivo a largo y/o corto plazo, según proceda, por el mismo importe de los activos registrados.

El valor presente de las cuotas de arrendamiento se calcula tomando como factor de descuento la tasa de interés implícita en el arrendamiento.

Los derechos registrados como activos no corrientes, en régimen de arrendamiento financiero, 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 de la misma naturaleza. Cuando no existe una seguridad razonable de que el Grupo vaya a adquirir la propiedad del activo, al final del periodo de arrendamiento, los bienes en régimen de arrendamiento financiero se amortizan a lo largo de su vida útil o en la duración del contrato, si es menor.

El importe de las cuotas se asigna entre: (i) la carga financiera y (ii) la parte correspondiente a la reducción de la deuda. La carga financiera total se distribuye entre los periodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés constante en cada periodo sobre el saldo no amortizado de la deuda. La carga financiera se irá reconociendo en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a medida que se devenga y durante el transcurso de la vida del contrato de arrendamiento.

La carga financiera se recalcula anualmente en los casos en que se refiera a contratos de arrendamiento financiero sujetos a tipo de interés variable.

r) Impuesto sobre sociedades

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 incluidas en el Grupo fiscal consolidado TPI y aquellos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras del mismo.

El gasto por impuesto sobre sociedades de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

Las retenciones practicadas a las sociedades del Grupo fuera de España, que no son recuperables ante ninguna administración pública se registran como gasto por impuesto sobre sociedades pagado en el extranjero.

El valor contable de los activos y pasivos relativos al impuesto corriente del periodo en curso y de periodos previos representa el importe que se estima recuperar de, o pagar a, las autoridades fiscales.

Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes (o prácticamente promulgadas) a la fecha de cierre.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis del balance de situación consolidado, considerando las diferencias temporarias, que son aquellas que se generan por diferencia entre los valores fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores contables.

El Grupo determina los activos y pasivos por impuestos diferidos utilizando los tipos impositivos que estima serán de aplicación en el momento en que el correspondiente activo sea realizado, o el pasivo liquidado, basándose en los tipos y las leyes fiscales que están vigentes (o prácticamente promulgadas) a la fecha de cierre.

En cada cierre, el Grupo analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y realiza los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El efecto impositivo de aquellas partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto también se registra directamente en patrimonio. Por su parte, el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos originados en combinaciones de negocios afecta directamente al valor del fondo de comercio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados únicamente cuando se refieren a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre el mismo sujeto fiscal, existiendo el derecho legalmente reconocido de compensar activos y pasivos fiscales.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se registran como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de reversión, en los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos", según proceda.

s) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los 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.

Los ingresos correspondientes a la publicidad contratada en productos editoriales y sus costes asociados se reconocen en el momento de la puesta en servicio del anuncio o inicio de distribución de las guías, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada.

Los ingresos correspondientes a la facturación realizada de la publicidad contratada en productos editoriales para las guías aún no publicadas se registran en la partida "Ingresos diferidos corrientes", incluida en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar a corto plazo" del pasivo de los balances de situación consolidados, y sus costes asociados en la partida de "Existencias" (productos en curso) hasta el momento en que son reconocidos los ingresos asociados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Los ingresos y gastos asociados correspondientes a la publicidad contratada de productos multimedia y de servicios telefónicos se reconocen a medida que se realiza la prestación del servicio contratado y durante la vigencia del mismo, registrando en la partida "Ingresos diferidos corrientes", incluida en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar a corto plazo" del pasivo de los balances de situación consolidados, el importe correspondiente a aquellos ingresos cuya prestación de servicio aún no ha sido efectuada como consecuencia de la vigencia de los contratos. Los costes asociados a los ingresos pendientes de reconocimiento en resultados se registran en el epígrafe denominado "Existencias" (productos en curso) de los balances de situación consolidados.

Los gastos de constitución, primer establecimiento o start-up, e investigación, así como aquellos que no cumplen los requisitos bajo NIIF para su registro como activo se imputan a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el momento en que son incurridos, y se clasifican según su naturaleza.

Los gastos incurridos en operaciones de ampliación de capital se registran contra fondos propios, minorando el importe de la ampliación o emisión de capital correspondiente.

t) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente con el tipo de cambio vigente en la fecha de transacción. Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios, expresados en moneda extranjera, se valoran aplicando el tipo de cambio vigente en ese momento, mientras que las partidas no monetarias registradas a coste histórico se valoran usando el tipo de cambio de la fecha de la transacción inicial, y las registradas a su valor razonable, se valoran usando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se determina el valor razonable.

Todas las diferencias de cambio positivas y negativas, realizadas o no realizadas, se imputan directamente en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, salvo aquellas 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, las cuales se registran en el patrimonio, en la partida "Diferencias de conversión", incluida en el epígrafe "Reservas" de los balances de situación consolidados. Las cargas y créditos fiscales, atribuibles a las diferencias de cambio de estas operaciones de financiación, se registran de idéntica forma.

En el momento de la enajenación, total o parcial, de una sociedad extranjera, la parte proporcional de las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio se imputa a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas como un componente del beneficio o pérdida de la enajenación.

u) Productos derivados financieros

Los derivados financieros que el Grupo viene contratando corresponden, principalmente, a operaciones de cobertura de tipos de cambio o tipos de interés existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, teniendo por objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura (véase nota 15).

Los derivados se registran inicialmente a su valor razonable, que normalmente coincide con el coste de adquisición, efectuando los ajustes necesarios para reflejar en cada momento su valor razonable.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Los derivados se contabilizan como activos financieros corrientes cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros corrientes cuando el valor razonable es negativo. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a largo plazo, se presentan como activos o pasivos no corrientes según su signo.

El criterio de registro contable de cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de un derivado depende de si éste reúne los requisitos para el tratamiento como cobertura y, en su caso, de la naturaleza de la relación de cobertura.

Así, el Grupo puede designar ciertos derivados como:

- a) Instrumentos destinados a cubrir el riesgo asociado al valor razonable de un activo o pasivo registrado o de una transacción comprometida en firme (cobertura del valor razonable), o bien
- b) Instrumentos destinados a cubrir variaciones en los flujos de caja por riesgos asociados con un activo o pasivo registrado o con una transacción prevista (cobertura de flujos de efectivo), o bien
- c) Instrumentos de cobertura de la inversión neta en una entidad extranjera.

La cobertura del riesgo asociado a la variación de los tipos de cambio, en una transacción comprometida en firme, puede recibir el tratamiento de una cobertura de valor razonable, o bien, el de una cobertura de flujos de efectivo, indistintamente.

Las variaciones en el valor razonable de aquellos derivados que han sido asignados, y reúnen los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de valor razonable, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada junto con aquellos cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso en firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero las ganancias o pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del coste inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo periodo en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

La cobertura del riesgo asociado a la variación en el tipo de cambio de una inversión neta en una entidad extranjera recibe un tratamiento similar al de las coberturas de flujos de efectivo descrito en el párrafo anterior.

Puede darse el caso de coberturas utilizadas para cubrir riesgos financieros de acuerdo con las políticas corporativas de gestión de riesgos, que tengan sentido económico y sin embargo no cumplan los requisitos y pruebas de efectividad exigidos por las normas contables para recibir el tratamiento de coberturas. Asimismo, puede ocurrir que el Grupo opte por no aplicar los criterios de contabilidad de coberturas en determinados supuestos. En tales casos, las pérdidas o ganancias resultantes de cambios en el valor razonable de los derivados se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

En el momento inicial, el Grupo documenta formalmente la relación entre el derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión del riesgo que persigue el establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. Asimismo, recoge la forma de evaluar su grado de eficacia al compensar la exposición a los cambios del elemento cubierto, ya sea en su valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo objeto de cobertura. La evaluación de la eficacia se lleva a cabo, prospectiva y retroactivamente, tanto al inicio de la relación de cobertura, como sistemáticamente a lo largo de todo el periodo para el que fue designada.

Los criterios de cobertura contable dejan de aplicarse cuando el instrumento de cobertura vence o es enajenado, cancelado o liquidado, o bien en el caso de que la relación de cobertura deje de cumplir los requisitos establecidos para ser tratada como tal, o que se revoque la designación. En estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas en patrimonio no son imputadas a resultados hasta el momento en que la operación prevista o comprometida afecte al resultado. No obstante, si la ocurrencia de la transacción deja de ser probable, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio, son llevadas a resultados de manera inmediata.

El valor razonable de la cartera de derivados refleja estimaciones que se basan en cálculos realizados a partir de datos observables en el mercado, utilizando herramientas específicas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados, de uso extendido entre diversas entidades financieras.

v) NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no aplicadas por el Grupo TPI

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF que han sido publicadas y aprobada por la Unión Europea, que no eran de aplicación obligatoria son las siguientes:

- a) NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar

Esta Norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2007.

- b) Modificación a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital

Esta Modificación es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2007.

- c) CINIIF 8 – Ámbito de aplicación de la NIIF 2 – Pagos basados en acciones

Esta Interpretación es de aplicación obligatoria a partir del ejercicio anual 2006, excepto las sociedades que inicien sus ejercicios entre los meses de enero y abril, ambos inclusive, que la aplicarán a partir de la fecha de inicio del ejercicio anual 2007.

- d) CINIIF 9 – Nueva evaluación de los derivados implícitos

Esta Interpretación es de aplicación obligatoria a partir del ejercicio anual 2006, excepto las sociedades que inicien sus ejercicios entre los meses de enero y abril, ambos inclusive, que la aplicarán a partir de la fecha de inicio del ejercicio anual 2007.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

De igual manera, a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF que han sido aprobadas por el I.A.S.B. y no aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

a) NIIF 8 – Operating Segments:

Esta Norma es de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del de enero de 2009.

b) CINIIF 10 – Interim Financial Reporting and Impairment

Esta interpretación es de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de noviembre de 2006.

c) CINIIF 11 – IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions

Esta interpretación es de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de marzo de 2007.

d) CINIIF 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios

Esta interpretación es de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.

El Grupo estima que la adopción de las Normas e Interpretaciones anteriormente listadas no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 4. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición y el movimiento, en los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, de las diferentes partidas que componen el activo intangible, así como sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones por deterioro de valor, han sido los siguientes:

	Saldo a 31-12-05	Adiciones externas	Desarrollos internos	Bajas	Traspasos	Diferencias conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	Saldo a 31-10-06
Coste inversión								
Licencias y software	98.089	7.752	0	(1.074)	276	(499)	0	104.544
Coste renegociación contratos	37.305	0	0	(33.734)	0	(3.571)	0	0
Otros activos intangibles	33.767	981	0	(1.891)	(156)	(2.191)	0	30.510
Total activos intangibles brutos	169.161	8.733	0	(36.699)	120	(6.261)	0	135.054
Amortización acumulada								
Licencias y software	59.922	10.787	0	(363)	723	(201)	0	70.868
Coste renegociación contratos	35.575	1.587	0	(33.734)	0	(3.428)	0	0
Otros activos intangibles	11.791	3.351	0	(1.891)	(722)	(234)	0	12.295
Total amortización acumulada	107.288	15.725	0	(35.988)	1	(3.863)	0	83.163
Corrección por deterioro de valor								
Licencias y software	1.403	1.761	0	(532)	0	0	0	2.632
Total corrección por deterioro de valor	1.403	1.761	0	(532)	0	0	0	2.632
Total activos intangibles netos	60.470	(8.753)	0	(179)	119	(2.398)	0	49.259

	Saldo a 31-12-04	Adiciones externas	Desarrollos internos	Bajas	Traspasos	Diferencias conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	Saldo a 31-12-05
Coste inversión								
Licencias y software	76.828	18.098	480	(409)	181	2.911	0	98.089
Coste renegociación contratos	29.844	0	0	0	0	7.461	0	37.305
Otros activos intangibles	12.729	665	0	(325)	(48)	1.251	19.495	33.767
Total activos intangibles brutos	119.401	18.763	480	(734)	133	11.623	19.495	169.161
Amortización acumulada								
Licencias y software	48.442	9.541	0	(19)	0	1.958	0	59.922
Coste renegociación contratos	21.991	7.057	0	0	0	6.527	0	35.575
Otros activos intangibles	9.975	700	0	(40)	0	1.156	0	11.791
Total amortización acumulada	80.408	17.298	0	(59)	0	9.641	0	107.288
Corrección por deterioro de valor								
Licencias y software	0	1.403	0	0	0	0	0	1.403
Total corrección por deterioro de valor	0	1.403	0	0	0	0	0	1.403
Total activos intangibles netos	38.993	62	480	(675)	133	1.982	19.495	60.470

En base a lo expuesto en la nota 3.b y 3.f de estos estados financieros consolidados, los Administradores consideran que el valor neto contable de los activos intangibles no supera el valor recuperable de los mismos a la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados.

El importe registrado en la columna "Bajas", en el ejercicio 2006, registra la baja contable del coste de renegociación de contratos y de su correspondiente amortización acumulada, referenciados en la nota 3.b anterior, una vez finalizada su amortización el pasado 30 de junio de 2006.

Los importes registrados en la columna "Altas/(Bajas) sociedades", en el ejercicio 2005, recoge los activos intangibles de Telinver, S.A. adquiridos en la fecha en que se produce la combinación de negocio (véanse notas 1.b y 1.f).

No existen, a 31 de octubre de 2006, activos intangibles cuya titularidad pudiera tener algún tipo de restricción o sirvan como garantías de deudas registradas.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

A la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, los compromisos contractuales existentes para la adquisición de activos intangibles ascienden a 1.279 y 4.532 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2006 y 2005, no se ha registrado importe alguno en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por desembolsos realizados por gastos de investigación y desarrollo.

Igualmente, en las mismas fechas, no hay registrado importe alguno en concepto de anticipos para la adquisición de bienes activos intangibles.

La sustitución, a lo largo del ejercicio 2006, de determinados desarrollos informáticos en la Sociedad dominante del Grupo ha supuesto que, durante los ejercicios 2006 y 2005, se hayan realizado las correcciones valorativas de dichos activos mediante la dotación de 1.761 y 1.403 miles de euros, respectivamente, en concepto de provisiones para ajustar el valor neto contable que estos activos tendrán en su fecha de sustitución, por carecer de valor recuperable a la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados.

Al cierre de los ejercicios terminados, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, los importes brutos de los elementos en uso del activo intangible totalmente amortizados son los siguientes:

Activos intangibles totalmente amortizados	2006	2005
Licencias y software	50.968	47.902
Otros activos intangibles	6.240	5.881
Total	57.208	53.783

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

Activos intangibles netos	2006	2005
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	25.709	30.577
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	2.771	2.606
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	3.283	7.269
Telefónica Publicidad e Información Peru, S.A.C.	610	711
Telinver, S.A.	16.817	19.245
Edinet América, S.A.	0	3
TPI Edita, S.A.U.	18	29
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	51	30
Total	49.259	60.470

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 5. FONDO DE COMERCIO

La composición de los saldos, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

Sociedad	2006			2005		
	Valor bruto	Saneamiento acumulado	Valor neto	Valor bruto	Saneamiento acumulado	Valor neto
TPI Edita, S.A.U.	6.805	(3.049)	3.756	6.805	(2.319)	4.486
Edinet Europa, S.A.U.	160	0	160	160	0	160
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	22	0	22	22	0	22
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	72.004	0	72.004	83.914	0	83.914
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	11.628	0	11.628	11.775	0	11.775
Telinver, S.A.	25.854	0	25.854	28.747	0	28.747
Total fondo de comercio	116.473	(3.049)	113.424	131.423	(2.319)	129.104

La columna "valor bruto" incluye el valor bruto histórico de los fondos de comercio minorado por la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2003 (fecha de transición a NIIF), tras lo expuesto en la nota 3.c, así como las diferencias de conversión originadas por las variaciones en los tipos de cambio por la actualización a la fecha de cierre de los fondos de comercio de sociedades con moneda funcional distinta del euro.

A continuación se detallan los fondos de comercio existentes, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, originados en combinaciones de negocios con sociedades extranjeras (véanse notas 1.f y 1.g), y sus diferencias de cambio originadas en la conversión de la divisa extranjera al tipo de cambio de cierre del ejercicio:

Sociedad	Divisa	2006				
		FC histórico Miles divisa	FC histórico Miles €	Var. T/cambio hist./cierre	Diferencias conversión	FC neto Miles €
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	CLP	48.260.778	72.495	(0,00001)	(491)	72.004
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	PEN	47.695	15.530	(0,08180)	(3.902)	11.628
Telinver, S.A.	ARS	102.067	29.069	(0,03151)	(3.215)	25.854
Total fondo de comercio			117.094		(7.608)	109.486

Sociedad	Divisa	2005				
		FC histórico Miles divisa	FC histórico Miles €	Var. T/cambio hist./cierre	Diferencias conversión	FC neto Miles €
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	CLP	50.857.491	76.503	0,00015	7.411	83.914
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	PEN	47.695	15.530	(0,07872)	(3.755)	11.775
Telinver, S.A.	ARS	102.824	29.286	(0,00524)	(539)	28.747
Total fondo de comercio			121.319		3.117	124.436

Las variaciones experimentadas en los fondos de comercio, durante los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, son las siguientes:

Sociedad	Saldo a 31-12-05	Adiciones	Bajas	Saneamiento	Diferencias conversión	Saldo a 31-10-06
TPI Edita, S.A.U.	4.486	0	0	(730)	0	3.756
Edinet Europa, S.A.U.	160	0	0	0	0	160
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	22	0	0	0	0	22
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	83.914	0	(4.008)	0	(7.902)	72.004
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	11.775	0	0	0	(147)	11.628
Telinver, S.A.	28.747	0	(217)	0	(2.676)	25.854
Total fondo de comercio	129.104	0	(4.225)	(730)	(10.725)	113.424

Sociedad	Saldo a 31-12-04	Adiciones	Bajas	Saneamiento	Diferencias conversión	Saldo a 31-12-05
TPI Edita, S.A.U.	4.696	0	0	(210)	0	4.486
Edinet Europa, S.A.U.	160	0	0	0	0	160
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	22	0	0	0	0	22
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	67.131	0	0	0	16.783	83.914
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	10.669	0	0	0	1.106	11.775
Telinver, S.A.	0	29.286	0	0	(539)	28.747
Total fondo de comercio	82.678	29.286	0	(210)	17.350	129.104

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

En noviembre de 2005, se originó un fondo de comercio por valor de 29.069 miles de euros como activo correspondiente a la adquisición del 100% de la sociedad argentina "Telinver, S.A." (véanse notas 1.b y 1.f). De dicha cifra, 29.286 estaban registradas a 31 de diciembre de 2005 y -217 se han regularizado durante el ejercicio 2006, una vez finalizada la identificación del valor razonable de todos los activos adquiridos.

En la columna de "Bajas" se recoge la cantidad percibida, en el ejercicio 2006, de Telefónica Internacional, S.A. relativa al pago compensatorio por impuestos adicionales en Chile, que modifica el precio de adquisición de Impresora y Comercial Publiguías, S.A., conforme a lo expuesto en el contrato de garantía firmado entre TPI Internacional, S.A.U. y Telefónica Internacional, S.A. en la fecha de adquisición, en el año 2000.

El total de las diferencias de cambio registradas en diferencias de conversión sobre los fondos de comercio originados en combinaciones de negocios con sociedades extranjeras asciende a -7.608 miles de euros a 31 de octubre de 2006. De la cifra anterior, -10.725 y 17.350 se han generado durante los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente. Durante 2006, las diferencias de cambio surgen por la depreciación del peso chileno y el peso argentino, frente al euro, en un -10,6% y -10,4% 2006, respectivamente.

En relación con lo indicado en la NIC 36, a 31 de octubre de 2006, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, utilizadas en los análisis practicados para calcular el valor recuperable de los fondos de comercio existentes, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas, a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los respectivos fondos de comercio registrados, excepto por el fondo de comercio indicado en el párrafo siguiente.

Conforme a lo establecido en las notas 3.c y 3.f, y en base a los análisis de recuperabilidad realizados, se ha reconocido en resultados un gasto, en los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, por importe de 730 y 210 miles de euros, respectivamente, en concepto de pérdida por deterioro del valor del fondo de comercio de TPI Edita, S.A.U.. En el ejercicio cerrado a 31 de octubre de 2006, el importe total registrado en balance minorando dicho fondo de comercio en concepto de pérdida por deterioro es de 3.049 miles de euros.

Salvo lo anterior, no se ha reconocido ningún otro importe en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 en concepto de pérdidas por deterioro sobre los fondos de comercio que figuran en el activo de los balances de situación consolidados.

Hipótesis de las estimaciones de deterioro de los fondos de comercio

Para determinar los cálculos del deterioro de los fondos de comercio, el Grupo utiliza los planes estratégicos de las distintas unidades generadoras de efectivo que abarcan un periodo de 5 años, con una tasa de descuento antes de impuestos que incluye las correspondientes tasas de riesgo país y riesgo negocio, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo dicho crecimiento constante a partir del quinto año. Estos cálculos se realizan de forma anual y cada vez que existen indicios de un posible deterioro en el valor recuperable de los fondos de comercio.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, los análisis realizados sobre las sociedades del Grupo que tienen fondos de comercio no indicaban deterioros en el valor de éstos, en cuanto a que resultaban superiores a los fondos de comercio registrados en las fechas de adquisición, excepto en el fondo de comercio de la sociedad TPI Edita, S.A.U., en el que se ha registrado, en ambos ejercicios, pérdidas por deterioro del fondo de comercio, tal y como se ha hecho mención en los párrafos anteriores.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La composición y movimientos, en los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, de las partidas que integran los activos de "Propiedad, planta y equipo", así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones por deterioro de valor, han sido los siguientes:

	Saldo a 31-12-05	Adiciones externas	Bajas	Traspasos	Diferencias conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	Saldo a 31-10-06
Coste inversión							
Terrenos y construcciones	40.216	0	0	(541)	(1.337)	0	38.338
Instalaciones técnicas y maquinaria	645	0	0	643	(7)	0	1.281
Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	19.027	556	(186)	394	(317)	0	19.474
Equipos para procesos de información	35.690	1.327	(515)	1.011	(275)	0	37.238
Propiedad, planta y equipo en curso	191	373	(5)	(518)	(7)	0	34
Total propiedad, planta y equipo brutos	95.769	2.256	(706)	989	(1.943)	0	96.365
Amortización acumulada							
Construcciones	16.569	553	0	(136)	(209)	0	16.777
Instalaciones técnicas y maquinaria	411	100	0	227	(4)	0	734
Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	10.983	1.342	(125)	276	(272)	0	12.204
Equipos para procesos de información	28.431	2.638	(514)	744	(196)	0	31.103
Total amortización acumulada	56.394	4.633	(639)	1.111	(681)	0	60.818
Corrección por deterioro de valor							
Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	12	0	(2)	0	0	0	10
Total corrección por deterioro de valor	12	0	(2)	0	0	0	10
Total propiedad, planta y equipo netos	39.363	(2.377)	(65)	(122)	(1.262)	0	35.537

	Saldo a 31-12-04	Adiciones externas	Bajas	Traspasos	Diferencias conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	Saldo a 31-12-05
Coste inversión							
Terrenos y construcciones	32.805	0	0	(288)	1.604	6.095	40.216
Instalaciones técnicas y maquinaria	557	0	0	33	55	0	645
Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	17.262	1.404	(653)	6	1.008	0	19.027
Equipos para procesos de información	34.361	2.909	(3.143)	100	1.412	51	35.690
Propiedad, planta y equipo en curso	4	501	(8)	(306)	0	0	191
Total propiedad, planta y equipo brutos	84.989	4.814	(3.804)	(455)	4.079	6.146	95.769
Amortización acumulada							
Construcciones	15.623	185	0	0	318	443	16.569
Instalaciones técnicas y maquinaria	320	60	0	0	31	0	411
Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	8.648	2.258	(588)	0	665	0	10.983
Equipos para procesos de información	26.304	3.771	(2.536)	0	892	0	28.431
Total amortización acumulada	50.895	6.274	(3.124)	0	1.906	443	56.394
Corrección por deterioro de valor							
Instalaciones técnicas y maquinaria	563	0	(563)	0	0	0	0
Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	197	12	(197)	0	0	0	12
Total corrección por deterioro de valor	760	12	(760)	0	0	0	12
Total propiedad, planta y equipo netos	33.334	(1.472)	80	(455)	2.173	5.703	39.363

Los importes registrados en la columna "Altas/(Bajas) sociedades", en el ejercicio 2005, recogen la propiedad planta y equipo de Telinver, S.A. adquiridos en la fecha en que se produce la combinación de negocio (véanse notas 1.b y 1.f).

En base a lo expuesto en la nota 3.d de estos estados financieros consolidados, los Administradores consideran que el valor neto contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos a la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El valor razonable de los activos registrados como propiedad, planta y equipo no difiere, significativamente, del valor registrado en libros en ambos ejercicios.

La sociedad TPI Edita, S.A.U. registra en sus activos de propiedad, planta y equipo, a 31 de octubre de 2006, un inmueble sujeto a garantía hipotecaria surgida por la financiación de la adquisición del citado inmueble (véase nota 14.a).

Salvo lo expuesto en el párrafo anterior, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente, no existen otros activos de propiedad, planta y equipo con restricciones de titularidad o que pudieran estar afectos como garantías de deudas registradas, o de determinadas obligaciones.

Al cierre de los ejercicios, 2006 y 2005, no existen intereses o cargas financieras capitalizados como mayor coste de activos cualificados.

Igualmente, a la fecha de cierre de ambos ejercicios presentados, no se ha registrado importe alguno en concepto de anticipos para la adquisición de bienes de propiedad, planta y equipo.

A la fecha de cierre del ejercicio 2006, los compromisos contractuales existentes para la adquisición de bienes de propiedad, planta y equipo ascienden a 220 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005, dicho importe ascendía a 305 miles de euros.

En virtud de lo establecido en la NIC 17, los bienes en régimen de arrendamiento financiero se registran en las distintas partidas del activo del balance de situación consolidado de acuerdo con la naturaleza de la inversión (véase nota 3.q).

A la fecha de cierre de ambos ejercicios, el Grupo consolidado presenta bienes en régimen de arrendamiento financiero, únicamente en calidad de arrendatario.

La composición y los movimientos, en los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, de los bienes en régimen de arrendamiento financiero incluidos en propiedad, planta y equipo, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones por deterioro de valor, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-12-05	Adiciones externas	Bajas	Diferencias conversión	Saldo al 31-10-06
Elementos de transporte en leasing	260	0	0	(21)	239
Bienes en arrendamiento financiero brutos	260	0	0	(21)	239
Amortización acumulada					
Amort.acum.elementos de transporte en leasing	103	0	0	0	103
Amort.acum.bienes en arrendamiento financiero	103	0	0	0	103
Bienes en arrendamiento financiero netos	157	0	0	(21)	136

	Saldo al 31-12-04	Adiciones externas	Bajas	Diferencias conversión	Saldo al 31-12-05
Elementos de transporte en leasing	174	79	(30)	37	260
Bienes en arrendamiento financiero brutos	174	79	(30)	37	260
Amortización acumulada					
Amort.acum.elementos de transporte en leasing	62	52	(26)	15	103
Amort.acum.bienes en arrendamiento financiero	62	52	(26)	15	103
Bienes en arrendamiento financiero netos	112	27	(4)	22	157

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Se presentan a continuación los pagos mínimos futuros correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero registrados, clasificados entre los inferiores a un año, de uno a cinco años, y los superiores a cinco años:

	2006				2005			
	Menos 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Menos 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos futuros: Arrendatario								
Propiedad, planta y equipo leasing	56	50	0	106	61	105	0	166
Elementos de transporte por leasing	56	50	0	106	61	105	0	166
Total	56	50	0	106	61	105	0	166

En las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 no se han registrado cuotas contingentes de los contratos de arrendamiento financiero en vigor.

A la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, no existen bienes ni elementos del activo que se encuentren subarrendados a terceros por parte de las empresas que conforman el Grupo TPI.

Los contratos de arrendamiento financiero finalizan, en sus respectivas fechas de vencimiento, coincidiendo con la opción final de compra de los bienes arrendados.

A la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, los contratos anteriores no presentan restricciones específicas, además de las genéricas que regulan este tipo de contratos de arrendamiento financiero; las cuales, se refieren, principalmente, a la titularidad de la propiedad de los bienes hasta el momento en que se ejercitan las opciones de compra. Dichas opciones de compra, son en la actualidad poco significativas.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, los importes brutos de los bienes incluidos en propiedad, planta y equipo en uso totalmente amortizados son los siguientes:

Propiedad, planta y equipos totalmente amortizados	2006	2005
Construcciones	8.247	8.271
Instalaciones técnicas y maquinaria	118	27
Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	6.321	5.187
Equipos para proceso de información	24.178	23.146
Total	38.864	36.631

Los saldos de los activos de propiedad, planta y equipo neto de las sociedades del Grupo, consolidadas por integración global, son los siguientes:

Propiedad, planta y equipos netos	2006	2005
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	20.881	23.019
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	1.828	1.466
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	6.493	7.827
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	1.180	1.236
TPI Edita, S.A.U.	132	179
Telinver, S.A.	5.019	5.635
Edinet America, S.A.	3	0
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	1	1
Total	35.537	39.363

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos sobre los bienes de propiedad, planta y equipo afectos a la explotación.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición y los movimientos, en los ejercicios 2006 y 2005, de las partidas que integran las propiedades de inversión, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

	Saldo a 31-12-05	Adiciones externas	Bajas	Traspasos	Diferencias conversión	Saldo a 31-10-06
Coste inversión						
Construcciones	322	0	0	0	(31)	291
Total propiedades de inversión	322	0	0	0	(31)	291
Amortización acumulada						
Construcciones	74	22	0	0	(7)	89
Total amortización acumulada	74	22	0	0	(7)	89
Total propiedades de inversión netas	248	(22)	0	0	(24)	202

	Saldo a 31-12-04	Adiciones externas	Bajas	Traspasos	Diferencias conversión	Saldo a 31-12-05
Coste inversión						
Construcciones	0	0	0	322	0	322
Total propiedades de inversión	0	0	0	322	0	322
Amortización acumulada						
Construcciones	0	65	0	0	9	74
Total amortización acumulada	0	65	0	0	9	74
Total propiedades de inversión netas	0	(65)	0	322	(9)	248

Las cifras registradas como ingresos, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en los ejercicios 2006 y 2005, derivadas de rentas provenientes de propiedades de inversión ascienden a 35 y 45 miles de euros, respectivamente.

El importe registrado como gastos directos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, de los ejercicios 2006 y 2005, relacionados con las propiedades de inversión, no son significativos, ascendiendo a un importe inferior a 4 y 1 miles de euros, respectivamente.

A 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, no existían restricciones en la titularidad de las propiedades de inversión, así como en los contratos que generan las rentas por la explotación de dichas propiedades.

Las amortizaciones practicadas a los bienes de propiedades de inversión se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe de "Dotaciones para amortizaciones".

A la fecha de cierre de ambos ejercicios, no había registrado importe alguno en concepto de anticipos para la adquisición de propiedades de inversión.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, no existen bienes propiedades de inversión totalmente amortizados.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Los saldos de activos netos de propiedades de inversión, de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global, son los siguientes:

Propiedades de inversión netas	2006	2005
Impresora y Comercial Publiquiás, S.A.	202	248
Total	202	248

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos y responsabilidades sobre las propiedades de inversión.

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición y las variaciones experimentadas por los activos financieros no corrientes, en los ejercicios 2006 y 2005, han sido las siguientes:

	Saldo a 31-12-05	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	Saldo a 31-10-06
Participaciones en empresas asociadas	2.581	0	(1.013)	0	0	0	1.568
Provisiones de cartera empresas asociadas	(1.568)	0	0	0	0	0	(1.568)
Total participaciones en empresas asociadas	1.013	0	(1.013)	0	0	0	0
Otras participaciones	446	0	(198)	0	(20)	0	228
Provisiones de cartera otras participaciones	(5)	0	5	0	0	0	0
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	669	356	(5)	3	3	0	1.026
Otros créditos a largo plazo	739	158	(255)	0	(19)	0	623
Otras provisiones financieras largo plazo	(153)	0	30	0	14	0	(109)
Total otros activos financieros no corrientes	1.696	514	(423)	3	(22)	0	1.768
Total activos financieros no corrientes	2.709	514	(1.436)	3	(22)	0	1.768

	Saldo a 31-12-04	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Altas/(Bajas) Sociedades	Saldo a 31-12-05
Participaciones en empresas asociadas	2.648	0	(67)	0	0	0	2.581
Provisiones de cartera empresas asociadas	(1.568)	0	0	0	0	0	(1.568)
Total participaciones en empresas asociadas	1.080	0	(67)	0	0	0	1.013
Otras participaciones	398	0	0	0	43	5	446
Provisiones de cartera otras participaciones	0	0	0	0	0	(5)	(5)
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	438	188	(18)	0	61	0	669
Otros créditos a largo plazo	522	222	(266)	0	(8)	269	739
Otras provisiones financieras largo plazo	0	0	32	0	6	(191)	(153)
Total otros activos financieros no corrientes	1.358	410	(252)	0	102	78	1.696
Total activos financieros no corrientes	2.438	410	(319)	0	102	78	2.709

Participaciones en empresas asociadas

El epígrafe de "Participaciones en empresas asociadas" recoge, en el ejercicio 2005, el valor de la participación por puesta en equivalencia del 20% en la sociedad Adquira España, S.A., enajenada en el ejercicio 2006. Además, en este epígrafe se recoge, en ambos ejercicios, el coste bruto de la participación en la sociedad brasileña "Guía Local Network". El valor neto de esta participación es cero, ya que el coste de la misma se encuentra provisionado en su totalidad en ambos ejercicios.

El importe recogido en la columna "bajas", en el ejercicio 2006, en la partida de "Participaciones en empresas asociadas", corresponde a la enajenación de la participación en la sociedad Adquira España, S.A.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

En el ejercicio 2005, el importe registrado en esta columna corresponde al ajuste en el valor de la participación por las pérdidas obtenidas durante el ejercicio 2005 por la sociedad "Adquira España, S.A."

De igual forma, el importe registrado en 2006, en la columna "bajas", en la partida "Otras participaciones" se refiere a la enajenación de las participaciones en las sociedades Atento Chile, S.A. y Telefónica Móviles de Argentina, S.A..

El valor neto de la participación en los activos y pasivos netos de la sociedad Adquira España, S.A., en el momento de su enajenación, fue de 1.013 miles de euros. El resultado obtenido en la venta ascendió a 45 miles de euros.

El resultado obtenido en la venta de las participaciones en Atento Chile, S.A. y Telefónica Móviles de Argentina, S.A. fué de 493 y 1 miles de euros, respectivamente.

NOTA 9. EXISTENCIAS

La composición del saldo de la partida de existencias de los balances de situación consolidados, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	2006	2005
Mercaderías y materias primas	3.456	5.405
Productos en curso y terminados	54.059	44.032
Total existencias brutas	57.515	49.437
Anticipos	9	78
Total existencias netas	57.524	49.515

El importe registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en concepto de gastos por consumo de existencias asciende a 13.614 y 31.365 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente (véase nota 21.c).

A 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, no existían existencias registradas que pudieran estar comprometidas como garantía del cumplimiento de deudas o tuviesen algún tipo de restricción para su uso o salida.

NOTA 10. DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle y la composición de los deudores y otras cuentas a cobrar, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Cientes	494.552	454.120
Empresas del Grupo, deudores (Nota 23.b)	0	20.385
Empresas asociadas, deudores (Nota 23.b)	0	1
Deudores varios	20.019	3.058
Pagos anticipados a corto plazo	2.339	1.520
Provisiones para insolvencias	(104.477)	(98.251)
Administraciones públicas deudoras por diversos conceptos (Nota 19)	3.783	2.613
Total	416.216	383.446

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Esta partida está compuesta, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, de los siguientes conceptos:

	2006	2005
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	19	22
Otros créditos a corto plazo	290	85
Total	309	107

NOTA 12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La clasificación del efectivo entre empresas del Grupo y fuera del Grupo es la siguiente:

	2006	2005
Efectivo y equivalente de efectivo en empresas del Grupo (Nota 23.b)	0	37.267
Efectivo y equivalente de efectivo en empresas fuera del Grupo	41.836	29.238
Total	41.836	66.505

Las operaciones de las actividades de inversión y financiación, que no han supuesto flujos de efectivo y equivalentes de efectivo, durante el ejercicio 2005, corresponden, principalmente, a la adquisición de la participación en la sociedad Telinver, S.A. por la financiación de dicha adquisición por parte de la sociedad Telefónica de Argentina, S.A. (actualmente refinanciada por Midorina, S.L.U.) (véanse notas 14.b y 16).

No existen saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, en las empresas que conforman el Grupo consolidado TPI, que no estén disponibles para su uso o tengan algún tipo de restricción para ser utilizados por el Grupo.

Existen líneas de crédito no dispuestas que podrían ser utilizadas a futuro por importe total de 57.549 miles de euros (véase nota 14.d). Dichas líneas de crédito no poseen restricción alguna que pudiera influenciar en su inmediata disponibilidad.

A continuación se revela información adicional relativa a las operaciones de adquisición y enajenación de filiales o unidades de negocio, en lo referente a los activos, pasivos y al efectivo y equivalente de efectivo adquiridos y enajenados, así como datos relativos a las contraprestaciones satisfechas o recibidas. Durante el ejercicio 2006, no se han realizado adquisiciones ni enajenaciones de filiales o unidades de negocio.

	2005	
	Adquisición	Enajenación
Contraprestación total	57.325	0
Contraprestación satisfecha efectivo y equivalentes	0	0
Efectivo y equivalentes efectivo filial o unidad de negocio	6.318	0
Activos filial o unidad de negocio adquirida o enajenada	54.220	0
Activos no corrientes	36.616	0
Activos corrientes distintos de efectivo y equivalentes	17.604	0
Pasivos filial o unidad de negocio adquirida o enajenada	32.282	0
Pasivos no corrientes	16.271	0
Pasivos corrientes	16.011	0
Activos netos distintos de efectivo y equivalentes de efectivo	21.938	0
Activos netos totales	28.256	0

La información por segmentos geográficos de los flujos de efectivo consolidados derivados de las actividades procedentes de las operaciones, y actividades de inversión y financiación, de los ejercicios cerrados a 31 de octubre 2006 y 31 de diciembre de 2005, se incluye en el anexo 3.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 13. PATRIMONIO NETO

La composición y el movimiento de las partidas que componen el patrimonio neto, en los ejercicios 2006 y 2005, se presenta en los "Estados de cambios en el patrimonio" formando parte de estos estados financieros consolidados (véanse páginas 10 y 11).

Los cambios realizados a la información comparativa correspondiente al ejercicio 2005, en lo relativo al patrimonio, ha sido detallados previamente en la nota 1.b.

El patrimonio neto está compuesto por la parte del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante más la parte del patrimonio atribuible a los socios externos o minoritarios. Ambos epígrafes incluidos en el patrimonio del balance de situación consolidado, son presentados de forma separada.

La aportación de las empresas al patrimonio del Grupo Telefónica Publicidad e Información, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

Sociedad	Resultados acumulados	Reservas	Capital	Prima emisión	Saldo a 31-10-06
Telefónica Publicidad e Información S.A.	62.467	123.825	18.051	7.270	211.613
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	(4.654)	(63.674)	0	0	(68.328)
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	7.472	(4.429)	0	0	3.043
Telef.Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	(52)	(1.840)	0	0	(1.892)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	16.887	11.885	0	0	28.772
Publiguías Holding, S.A.	427	4.425	0	0	4.852
Directories Holding, B.V.	(8.942)	(468)	0	0	(9.410)
Edinet América, S.A.	(538)	(867)	0	0	(1.405)
TPI Edita, S.A.U.	(1.274)	(5.273)	0	0	(6.547)
Edinet Europa, S.A.U.	(1.619)	(2.169)	0	0	(3.788)
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(139)	(1.544)	0	0	(1.683)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	11.111	8.321	0	0	19.432
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	(1.603)	(3.263)	0	0	(4.866)
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S.U.	(1)	(26)	0	0	(27)
Telinver, S.A.	(1.362)	(3.575)	0	0	(4.937)
Total	78.180	61.328	18.051	7.270	164.829

Sociedad	Resultados acumulados	Reservas	Capital	Prima emisión	Saldo a 31-12-05
Telefónica Publicidad e Información S.A.	108.779	136.991	18.051	7.270	271.091
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	(3.739)	(59.994)	0	0	(63.733)
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	4.716	(4.650)	0	0	66
Telef.Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	57	471	0	0	528
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	8.657	23.544	0	0	32.201
Publiguías Holding, S.A.	(821)	1.882	0	0	1.061
Directories Holding, B.V.	12	(74)	0	0	(62)
Edinet América, S.A.	(263)	(591)	0	0	(854)
TPI Edita, S.A.U.	(2.282)	(2.997)	0	0	(5.279)
Edinet Europa, S.A.U.	(1.939)	(230)	0	0	(2.169)
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(13)	(1.531)	0	0	(1.544)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	11.409	2.933	0	0	14.342
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	(3.263)	0	0	0	(3.263)
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S.U.	(26)	0	0	0	(26)
Telinver, S.A.	3.048	(1.097)	0	0	1.951
Adquira España, S.A.	(44)	(1.559)	0	0	(1.603)
Total	124.288	93.098	18.051	7.270	242.707

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de abril de 2006, 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 Sociedad dominante. A 31 de octubre de 2006 no se ha hecho uso de dicha autorización.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de marzo de 2003, delegó en el Consejo de Administración, por un periodo de cinco años, la emisión de obligaciones, bonos, pagarés, y demás valores de renta fija, simples, canjeables, y/o convertibles hasta un importe 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. A 31 de octubre de 2006 no se ha hecho uso de dicha autorización.

a) Capital social suscrito

A 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el capital social correspondiente a la Sociedad matriz dominante, está formado por 361.022.184 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con un valor nominal de 0,05 euros por acción.

Se presentan a continuación los saldos y movimientos, de los ejercicios 2006 y 2005, de las acciones que conforman el capital social del Grupo TPI consolidado, así como la participación en la Sociedad dominante por parte de la Compañía matriz:

	TPI, S.A.	Midorina, S.L.U.		Telefónica, S.A.	
	Acciones	Acciones	% particip.	Acciones	% particip.
Nº acciones a 31.12.04	368.234.331			220.569.764	59,8993%
Amortización acciones propias	(7.212.147)				
Enajenación Telefónica, S.A.				(4.300.000)	
Nº acciones a 31.12.05	361.022.184			216.269.764	59,9048%
OPA Midorina S.L.U. (26.07.06)		340.247.402		(216.269.764)	
Nº acciones a 31.10.06	361.022.184	340.247.402	94,2456%		

Con fecha 26 de julio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la aceptación por el 94,25% de las acciones que integran el capital social de TPI, en relación con la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), formulada por Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal), sobre la totalidad de las acciones de TPI.

De acuerdo con la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 31 de octubre de 2006, Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) ostenta una participación del 94,2456% en el capital social de la sociedad matriz Telefónica Publicidad e Información, S.A.

Con fecha 16 de febrero de 2005, el Consejo de Administración de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", decidió someter a aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas la propuesta de reducción de capital dirigida a amortizar las acciones propias existentes en autocartera (7.212.147 acciones), reducción llevada a cabo por TPI el 30 de marzo de 2005, e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de abril de 2005.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Las acciones de Telefónica Publicidad e Información, S.A. cotizan en el Mercado Continuo desde el 23 de junio de 1999, formando parte del IBEX 35 desde el 2 de enero de 2000 hasta el 25 de julio de 2006, fecha en que fueron excluidas temporalmente. El 27 de julio de 2006, el Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX, reunido con carácter extraordinario, y de acuerdo con los Avisos nº 2, 4 y 5/2006 de dicho Comité decidió excluir a Telefónica Publicidad e Información, S.A. del índice bursátil con efecto 1 de agosto de 2006.

b) Prima de emisión

Por un lado, 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).

Por otro lado, los gastos incurridos por operaciones de ampliación de capital se registran, bajo NIIF, minorando el importe de la emisión. El importe registrado por este concepto a 31 de octubre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 asciende a 190 miles de euros en ambos ejercicios.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas 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.

c) Reservas

A continuación, se presentan las reservas con las que contribuye cada sociedad del Grupo al patrimonio consolidado, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005:

Sociedad	2006					Total 31.10.06
	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas Sociedad dominante (1)	Reservas sociedades consolidadas	Diferencias conversión	
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	3.682	361	122.490	0	(2.708)	123.825
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	0	0	0	(515)	12.400	11.885
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	0	0	0	(5.303)	874	(4.429)
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	0	0	0	(65.814)	2.140	(63.674)
Telef. Publicidad e Informação Internacional, S.A.U.	0	0	0	(1.995)	155	(1.840)
Directories Holding, B.V.	0	0	0	(512)	44	(468)
Publiguías Holding, S.A.	0	0	0	4.147	278	4.425
Edinet América, S.A.	0	0	0	(806)	(61)	(867)
TPI Edita, S.A.U.	0	0	0	(5.273)	0	(5.273)
TPI Direct, S.L.U.	0	0	0	(1.544)	0	(1.544)
Edinet Europa, S.A.U.	0	0	0	(2.169)	0	(2.169)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	0	0	0	8.321	0	8.321
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S.U.	0	0	0	(26)	0	(26)
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	0	0	0	(3.263)	0	(3.263)
Telinver, S.A.	0	0	0	3.048	(6.623)	(3.575)
Total	3.682	361	122.490	(71.704)	6.499	61.328

(1) Aportación de reservas de la Sociedad dominante al Grupo consolidado

GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2006

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Sociedad	2005					Total 31.12.05
	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas Sociedad dominante (1)	Reservas sociedades consolidadas	Diferencias conversión	
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	3.682	361	142.819	0	(9.871)	136.991
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	0	0	0	(2.625)	26.169	23.544
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	0	0	0	(5.501)	851	(4.650)
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	0	0	0	(62.075)	2.081	(59.994)
Telef. Publicidad e Informação Internacional, S.A.U.	0	0	0	455	16	471
Directories Holding, B.V.	0	0	0	(74)	0	(74)
Publiguías Holding, S.A.	0	0	0	1.629	253	1.882
Edinet América, S.A.	0	0	0	(543)	(48)	(591)
TPI Edita, S.A.U.	0	0	0	(2.997)	0	(2.997)
TPI Direct, S.L.U.	0	0	0	(1.531)	0	(1.531)
Edinet Europa, S.A.U.	0	0	0	(230)	0	(230)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	0	0	0	2.933	0	2.933
Telinver, S.A.	0	0	0	0	(1.097)	(1.097)
Adquira España, S.A.	0	0	0	(1.559)	0	(1.559)
Total	3.682	361	142.819	(72.118)	18.354	93.098

(1) Aportación de reservas de la Sociedad dominante al Grupo consolidado

Se revela, a continuación, el análisis de la variación de las reservas entre los ejercicios 2006 y 2005:

Sociedad	Reservas			Resultado 2005	Dividendo	Efectos impositivos	Dif. cambio y conversión	Otros (a) movimientos	Total variación
	31.10.06	Reservas 31.12.05	Variación						
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	123.825	136.991	(13.166)	108.779	(127.487)	(18)	7.163	1.603	(9.960)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	11.885	23.544	(11.659)	8.657	(7.015)	0	(13.301)	0	(11.659)
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	(4.429)	(4.650)	221	4.716	(4.274)	(291)	70	0	221
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	(63.674)	(59.994)	(3.680)	(3.739)	0	0	59	0	(3.680)
Telef. Publicidad e Informação Internacional, S.A.U.	(1.840)	471	(2.311)	57	(2.507)	0	139	0	(2.311)
Directories Holding, B.V.	(468)	(74)	(394)	12	(450)	0	44	0	(394)
Publiguías Holding, S.A.	4.425	1.882	2.543	(821)	3.339	0	25	0	2.543
Edinet América, S.A.	(867)	(591)	(276)	(263)	0	0	(13)	0	(276)
TPI Edita, S.A.U.	(5.273)	(2.997)	(2.276)	(2.282)	6	0	0	0	(2.276)
TPI Direct, S.L.U.	(1.544)	(1.531)	(13)	(13)	0	0	0	0	(13)
Telinver, S.A.	(3.575)	(1.097)	(2.478)	3.048	0	0	(5.526)	0	(2.478)
Edinet Europa, S.A.U.	(2.169)	(230)	(1.939)	(1.939)	0	0	0	0	(1.939)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	8.321	2.933	5.388	11.409	(6.021)	0	0	0	5.388
Adquira España, S.A.	0	(1.559)	1.559	(44)	0	0	0	(1.603)	(1.647)
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S.U.	(26)	0	(26)	(26)	0	0	0	0	(26)
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	(3.263)	0	(3.263)	(3.263)	0	0	0	0	(3.263)
Total	61.328	93.098	(31.770)	124.288	(144.409)	(309)	(11.340)	0	(31.770)

(a) Reservas en sociedades puestas en equivalencia tras pasadas por la enajenación de la sociedad Adquira España, S.A.

Sociedad	Reservas			Resultado 2004	Dividendo	Efectos impositivos	Dif. cambio y conversión	Otros movimientos	Total variación
	31.12.05	Reservas 31.12.04	Variación						
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	136.991	140.820	(3.829)	94.140	(87.996)	0	(10.214)	241	(3.829)
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	23.544	(5.018)	28.562	13.516	(12.495)	0	27.541	0	28.562
Telefónica Publicidade e Informação Perú S.A.C.	(4.650)	(5.490)	840	4.783	(3.614)	(1.549)	1.220	0	840
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	(59.994)	(57.613)	(2.381)	(4.339)	0	0	1.958	0	(2.381)
Telef. Publicidad e Informação Internacional, S.A.U.	471	(316)	787	(23)	794	0	16	0	787
Directories Holding, B.V.	(74)	(56)	(18)	(1.782)	1.764	0	0	0	(18)
Publiguías Holding, S.A.	1.882	1.159	723	170	13	0	540	0	723
Edinet América, S.A.	(591)	(314)	(277)	(274)	0	12	(15)	0	(277)
TPI Edita, S.A.U.	(2.997)	(1.009)	(1.988)	(1.995)	7	0	0	0	(1.988)
TPI Direct, S.L.U.	(1.531)	(1.531)	0	0	0	0	0	0	0
Telinver, S.A.	(1.097)	0	(1.097)	0	0	0	(1.097)	0	(1.097)
Edinet Europa, S.A.U.	(230)	(227)	(3)	(3)	0	0	0	0	(3)
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	2.933	11	2.922	9.702	(6.780)	0	0	0	2.922
Adquira España, S.A.	(1.559)	(1.201)	(358)	(358)	0	0	0	0	(358)
Total	93.098	69.215	23.883	113.537	(108.307)	(1.537)	19.949	241	23.883

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.

Publicidad e In

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Diferencias de conversión

Corresponden, principalmente, a las diferencias surgidas por el efecto de la variación en los tipos de cambio en la conversión de la divisa local a la divisa funcional (euro), desde la fecha de transición a las NIIF, de los activos netos de las sociedades extranjeras consolidadas por el método de integración global, una vez corregidas por aquellas diferencias de conversión atribuibles a los socios externos. A la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, no existen diferencias de conversión atribuibles a socios externos, al no estar participada por socios minoritarios ninguna sociedad del Grupo consolidada por integración global.

Además se incluyen, en este epígrafe de los balances de situación consolidados, las diferencias de cambio, netas de impuestos, resultantes de la financiación específica de inversiones en sociedades del grupo denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo del tipo de cambio en estas inversiones.

Éstas últimas se incluyen desde la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004), fecha en la que el Grupo TPI optó por regularizar contra reservas las diferencias de conversión existentes hasta dicha fecha.

Durante los ejercicios 2006 y 2005, no han existido enajenaciones de sociedades extranjeras, posteriores a la fecha de transición anteriormente expuesta, por lo que, por este concepto, no ha sufrido minoración alguna la cifra de diferencias de conversión.

La composición y variación de las diferencias de conversión registradas en el patrimonio, en cuanto a la aportación de cada sociedad al Grupo consolidado, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, se recoge en el cuadro mostrado dentro del epígrafe "c) Reservas".

El análisis de la composición y variación de la partida de diferencias de conversión, de los balances de situación consolidados, por conceptos es el siguiente:

	2006	2005	Variación
Conversión estados financieros de sociedades extranjeras a divisa funcional (euros) y otros ajustes de consolidación	1.585	9.936	(8.351)
Conversión fondos de comercio moneda extranjera a divisa funcional (euros)	5.336	16.061	(10.725)
Dif.cambio financiación asociada a coberturas de inversión neta en divisa extranjera (neta de impuestos)	(2.582)	(9.832)	7.250
Diferencias cambio préstamos intragrupo (neta de impuestos)	2.160	2.189	(29)
Total	6.499	18.354	(11.855)

	2005	2004	Variación
Conversión estados financieros de sociedades extranjeras a divisa funcional (euros) y otros ajustes de consolidación	9.936	(868)	10.804
Conversión fondos de comercio moneda extranjera a divisa funcional (euros)	16.061	(1.289)	17.350
Dif.cambio financiación asociada a coberturas de inversión neta en divisa extranjera (neta de impuestos)	(9.832)	366	(10.198)
Diferencias cambio préstamos intragrupo (neta de impuestos)	2.189	196	1.993
Total	18.354	(1.595)	19.949

d) Instrumentos de patrimonio propios: acciones propias

A fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo TPI no registra acciones en autocartera.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

e) Dividendo

Con fecha 8 de abril de 2006, la Junta General Ordinaria 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 144.408,87 miles de euros, 117.563,72 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2005 y 26.845,16 miles de euros con cargo a reservas distribuibles de Telefónica Publicidad e Información de TPI, S.A.. Estos dividendos fueron distribuidos de manera efectiva con fecha 5 de mayo de 2006.

La mencionada distribución representó un 113,8% del resultado consolidado publicado en las cuentas anuales del ejercicio 2005 del Grupo TPI bajo la aplicación de las NIIF, y un 122,8% del resultado individual de TPI, cuyas cuentas anuales individuales fueron formuladas bajo principios y normas españolas vigentes.

El dividendo por acción se calcula dividiendo el dividendo distribuido entre el número de acciones en circulación en la fecha de la distribución del mismo, excluyendo las acciones en autocartera.

El importe correspondiente al dividendo por acción distribuido en los ejercicios 2006 y 2005, correspondiente a los beneficios de los ejercicios 2005 y 2004, asciende a 0,40 y 0,30 euros por acción, respectivamente.

f) Patrimonio atribuible a socios externos

A la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, no se registran saldos ni movimientos con socios externos, ya que en ambas fechas el Grupo TPI tiene atribuido el 100% de las participaciones consolidadas por el método de integración global.

NOTA 14. DEUDAS FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle y la composición de la deuda financiera, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

Deuda financiera	2006			2005		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Con entidades de crédito	22.855	65	22.920	4.691	468	5.159
Con empresas del Grupo	55.581	87.672	143.253	21.733	151.052	172.785
Total	78.436	87.737	166.173	26.424	151.520	177.944

A 31 de octubre de 2006, la deuda financiera contraída por el Grupo TPI asciende a 166.173 miles de euros y supone un 28,3% sobre los pasivos exigibles (corrientes y no corrientes).

La deuda financiera con empresas del Grupo representa el 86,2% sobre el total de la deuda financiera del Grupo. El 52,8% del total de la deuda financiera se encuentra registrada a largo plazo (no corriente), mientras que la deuda a corto plazo es de un 47,2%.

La tasa media anual de interés en la financiación del Grupo TPI, en los ejercicios 2006 y 2005 es del 5,35% y 5,23%, respectivamente.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

a) Deudas financieras con entidades de crédito

El detalle de los saldos, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, de las deudas financieras, clasificado por monedas, recogidos en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" y "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito	2006			2005		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Principal USD	10	0	10	12	10	22
Principal EUR	15.636	15	15.651	14	363	377
Principal CLP	46	50	96	4.555	95	4.650
Principal ARS	7.163	0	7.163	110	0	110
Total	22.855	65	22.920	4.691	468	5.159

A 31 de octubre de 2006, el 99,7% de la deuda financiera con entidades de crédito está referido a deudas corrientes (corto plazo). A 31 de diciembre de 2005 este mismo ratio era del 89,8%.

Se revela a continuación la composición de las deudas con entidades de crédito haciendo referencia conceptual de cada deuda de las expuestas en el cuadro anterior:

Deudas con entidades de crédito	Principal	2006			2005		
		Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Operaciones financieras TPI, S.A.	EUR	15.623	0	15.623	2	338	340
Leasing TPI Perú	USD	10	0	10	12	10	22
Leasing Publiguías Chile	CLP	46	50	96	49	95	144
Préstamo sindicado Publiguías Chile	CLP	0	0	0	4.506	0	4.506
Préstamo hipotecario TPI Edita	EUR	13	15	28	12	25	37
Operaciones financieras Telinver, S.A.	ARS	7.163	0	7.163	110	0	110
Total		22.855	65	22.920	4.691	468	5.159

La deuda registrada, con principal en pesos argentinos, corresponde a la deuda que Telinver mantenía con Telefónica de Argentina, S.A., a la fecha de su adquisición por el Grupo TPI, referida, básicamente, a operaciones de financiación corrientes de la sociedad, la cual ha sido refinanciada con entidades de crédito durante el ejercicio 2006.

Del total de la deuda con entidades de crédito recogida en 2005, el 87,3% (4.506 miles de euros) con principal expresado en pesos chilenos, corresponde al préstamo sindicado obtenido por la sociedad "Impresora y Comercial Publiguías, S.A." para financiar la renegociación de determinados contratos con CTC Chile. En enero de 2006, se procedió a la cancelación total de dicho préstamo.

El resto de la deuda expresada en pesos chilenos (corriente y no corriente), en los ejercicios 2006 y 2005, están referidas a contratos de bienes en arrendamiento financiero de Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (véase nota 6).

La deuda recogida con principal en euros está asociada, principalmente, a operaciones financieras corrientes de la sociedad "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", salvo la correspondiente a la deuda por el préstamo hipotecario obtenido por la sociedad TPI Edita, S.A.U. (véase nota 6).

La deuda con principal expresado en dólares estadounidenses, en ambos ejercicios, está referida a la deuda derivada de contratos de bienes en arrendamiento financiero realizados por TPI Perú, S.A.C. (véase nota 6).

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

La financiación del Grupo, clasificada por monedas, con entidades de crédito a largo plazo y a corto plazo distribuida por tipos de interés, fijo y variable, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Ejercicio 2006:

	2006				
	Importe Deuda	Importe interés fijo	Importe interés variable	% sobre Total deuda con entidades crédito	
				Interes fijo	Interes variable
Deudas con entidades crédito (No corrientes)	65	0	65	0,00%	0,28%
Principal EUR	15	0	15	0,00%	0,07%
Principal CLP	50	0	50	0,00%	0,22%
Deudas con entidades crédito (corrientes)	22.855	10	22.845	0,04%	99,67%
Principal USD	10	10	0	0,04%	0,00%
Principal CLP	46	0	46	0,00%	0,20%
Principal EUR	15.636	0	15.636	0,00%	68,22%
Principal ARS	7.163	0	7.163	0,00%	31,25%
Total deuda con entidades de crédito	22.920	10	22.910	0,04%	99,96%

Ejercicio 2005:

	2005				
	Importe Deuda	Importe interés fijo	Importe interés variable	% sobre Total deuda con entidades crédito	
				Interes fijo	Interes variable
Deudas con entidades crédito (No corrientes)	468	105	363	2,04%	7,04%
Principal USD	10	10	0	0,19%	0,00%
Principal EUR	363	0	363	0,00%	7,04%
Principal CLP	95	95	0	1,84%	0,00%
Deudas con entidades crédito (corrientes)	4.691	61	4.630	1,18%	89,75%
Principal USD	12	12	0	0,23%	0,00%
Principal EUR	14	0	14	0,00%	0,27%
Principal CLP	4.555	49	4.506	0,95%	87,34%
Principal ARS	110	0	110	0,00%	2,13%
Total deuda con entidades de crédito	5.159	166	4.993	3,22%	96,78%

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

El 99,96% de la financiación del grupo con entidades de crédito (corrientes y no corrientes) está realizada a tipos de interés variable a 31 de octubre de 2006. A 31 de diciembre de 2005, la financiación a tipo de interés variable era del 96,78%, lo que representa un incremento de 3,18 puntos porcentuales.

Los tipos de intereses medios anuales del Grupo TPI en la financiación con entidades de crédito, en los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

Deudas con empresas Grupo Tipos de interés medios	2006			2005		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Tipo interés fijo	5,22%	5,08%	5,13%	5,07%	5,36%	5,34%
Tipo interés variable	6,11%	0,00%	6,11%	4,38%	0,00%	4,37%
Total	5,30%	5,08%	5,16%	4,96%	5,36%	5,32%

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Los intereses pendientes de pago, incluidos en los saldos acreedores de las deudas con entidades de crédito corrientes de los balances de situación consolidados, ascienden a 162 y 59 miles de euros, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

A 31 de octubre de 2006, la tasa de interés media anual de financiación del Grupo con entidades de crédito es del 6,52%, representando un aumento de 4,33 puntos porcentuales, respecto de la tasa mantenida a 31 de diciembre de 2005. Este incremento de tasa se origina por la incorporación de la deuda refinanciada en 2006 con entidades de crédito, con principal en pesos argentinos, correspondiente a la sociedad Telinver, S.A..

b) Deudas financieras con empresas del Grupo

El detalle de los saldos, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, de las deudas financieras, clasificadas por monedas, recogidas en los epígrafes "Deudas a largo plazo con empresas del grupo" y "Deudas a corto plazo con empresas del grupo" son los siguientes:

Deudas financieras con empresas del Grupo	2006			2005		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Principal USD	0	54.553	54.553	0	56.959	56.959
Principal EURO	25.230	0	25.230	1.160	24.291	25.451
Principal CLP	16.857	33.119	49.976	13.545	54.896	68.441
Principal ARS	0	0	0	3.677	6.291	9.968
Principal PEN	13.494	0	13.494	3.351	8.615	11.966
Total (Nota 23.b)	55.581	87.672	143.253	21.733	151.052	172.785

A 31 de octubre de 2006, el 61,2% de la deuda financiera con empresas del Grupo está referido a deudas no corrientes (largo plazo). A 31 de diciembre de 2005, este mismo ratio era del 87,4%

Se revela a continuación la composición de las deudas financieras con empresas del Grupo haciendo referencia conceptual de cada deuda de las expuestas en el cuadro anterior:

Deudas con empresas del Grupo	Principal	2006			2005		
		Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamo adquisición TPI Perú	EUR	25.230	0	25.230	1.225	24.291	25.516
Préstamo adquisición TPI Perú	PEN	8.616	0	8.616	0	8.615	8.615
Préstamo adquisición Telinver	USD	0	54.553	54.553	0	56.959	56.959
Préstamo adquisición Publiguías Chile	CLP	16.857	33.119	49.976	13.545	54.896	68.441
Operaciones financieras Telinver, S.A.	ARS	0	0	0	3.677	6.291	9.968
Operaciones financieras TPI Perú	PEN	4.878	0	4.878	3.286	0	3.286
Total		55.581	87.672	143.253	21.733	151.052	172.785

Las cifras recogidas, con principal expresado en nuevos soles peruanos y en euros, corresponden, por una parte, a la deuda por el préstamo mantenido con la sociedad matriz del Grupo "Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal)" desde el 1 de agosto de 2006, tras la cesión de la deuda realizada a ésta última, por parte de Telefónica, S.A. en dicha fecha. Dicha deuda fue inicialmente concedida en dos tramos, por importes de 34.895 miles de nuevos soles peruanos y 24.291 miles de euros, para financiar la adquisición de la sociedad "Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C."

Por otra parte, la deuda restante, con principal en nuevos soles peruanos, registrada en ambos ejercicios como deuda corriente, corresponde a la deuda financiera contraída por la sociedad filial del Grupo "Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C." con la sociedad matriz del Grupo "Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal)" desde el 1 de agosto de 2006, tras la cesión de la deuda efectuada a ésta última por parte de la sociedad Telfisa, S.A., deuda que Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. mantenía en dicha fecha por operaciones de financiación de la sociedad.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El importe registrado con principal expresado en pesos chilenos corresponde a la deuda por el préstamo formalizado con la sociedad matriz del Grupo "Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal)" desde el 1 de agosto de 2006, tras la cesión de la deuda realizada a ésta última, por parte de Telefónica, S.A. en dicha fecha, préstamo inicialmente obtenido para financiar la adquisición de la sociedad chilena "Impresosa y Comercial Publiguías".

La cifra recogida en el ejercicio 2005, con principal expresado en pesos argentinos, corresponde a la deuda financiera contraída por Telinver, S.A. con Telefónica de Argentina, S.A., originada inicialmente por la cesión a Telefónica de Argentina, S.A., realizada por parte de Telefónica Internacional, S.A., de la deuda existente a 3 de enero de 2005 que Telinver, S.A. mantenía con esta última.

El importe registrado en deudas no corrientes, con principal expresado en dólares estadounidenses, corresponde a la deuda viva contraída por las sociedades Telefónica Publicidad e Información, S.A. (95%) y Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U. (5%) con Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal) desde el 1 de agosto de 2006, tras la cesión de la deuda realizada a ésta última, por parte de Telefónica de Argentina, S.A. en esta fecha, préstamo inicialmente obtenido para la financiación de la adquisición del capital de la sociedad Telinver, S.A. en noviembre 2005.

La deuda anterior, está formalizada mediante la aceptación de pagarés que incluyen el principal y los intereses devengados hasta su vencimiento, en el ejercicio 2008. La deuda registrada a 31 de octubre de 2006, incluye el principal y los intereses devengados hasta la fecha de cierre, siendo éstos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en el pasivo del balance consolidado a medida que son devengados.

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, clasificada por monedas, a largo plazo y a corto plazo distribuida por tipos de interés, fijo y variable, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Ejercicio 2006:

	2006				
	Importe Deuda	Importe interés fijo	Importe interés variable	% sobre Total deuda con empresas Grupo	
				Interés fijo	Interés variable
Deudas con empresas Grupo (No corrientes)	87.672	87.672	0	61,20%	0,00%
Principal USD	54.553	54.553	0	38,08%	0,00%
Principal CLP	33.119	33.119	0	23,12%	0,00%
Deudas con empresas Grupo (corrientes)	55.581	50.703	4.878	35,39%	3,41%
Principal EUR	25.230	25.230	0	17,61%	0,00%
Principal CLP	16.857	16.857	0	11,77%	0,00%
Principal PEN	13.494	8.616	4.878	6,01%	3,41%
Total deuda con empresas Grupo	143.253	138.375	4.878	96,59%	3,41%

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Ejercicio 2005:

	2005				
	Importe Deuda	Importe Interés fijo	Importe interés variable	% sobre Total deuda con empresas Grupo	
				Interés fijo	Interés variable
Deudas con empresas Grupo (No corrientes)	151.052	151.052	0	87,42%	0,00%
Principal USD	56.959	56.959	0	32,97%	0,00%
Principal EUR	24.291	24.291	0	14,06%	0,00%
Principal CLP	54.896	54.896	0	31,77%	0,00%
Principal PEN	8.615	8.615	0	4,99%	0,00%
Principal ARS	6.291	6.291	0	3,64%	0,00%
Deudas con empresas Grupo (corrientes)	21.733	18.447	3.286	10,68%	1,90%
Principal EUR	1.160	1.160	0	0,67%	0,00%
Principal CLP	13.545	13.545	0	7,84%	0,00%
Principal PEN	3.351	65	3.286	0,04%	1,90%
Principal ARS	3.677	3.677	0	2,13%	0,00%
Total deuda con empresas Grupo	172.785	169.499	3.286	98,10%	1,90%

El 96,59% de la deuda financiera con empresas del Grupo (corrientes y no corrientes) está realizada a tipos de interés fijos a 31 de octubre de 2006. A 31 de diciembre de 2005, la financiación a tipo de interés fijo era del 98,10%, lo que representa una disminución de 1,51 puntos porcentuales.

Los tipos de interés medios anuales del Grupo TPI, en la financiación con empresas del Grupo, en los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

Deudas con empresas Grupo Tipos de interés medios	2006			2005		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Tipo interés fijo	5,22%	5,08%	5,13%	5,07%	5,36%	5,34%
Tipo interés variable	6,11%	0,00%	6,11%	4,38%	0,00%	4,37%
Total	5,30%	5,08%	5,16%	4,96%	5,36%	5,32%

A 31 de octubre de 2006, la tasa de interés media anual de financiación con empresas del Grupo es del 5,16%, representando una disminución de 0,16 puntos porcentuales, respecto de la tasa mantenida a 31 de diciembre de 2005.

Se revela a continuación los intereses pendientes de pago, incluidos en los saldos de deudas financieras con empresas del Grupo, incluidos en los balances de situación consolidados:

Intereses registrados en Balance de deudas con empresas del Grupo	Principal	2006			2005		
		Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamo adquisición TPI Perú	EUR	939	0	939	1.160	0	1.160
Préstamo adquisición TPI Perú	PEN	108	0	108	65	0	65
Préstamo adquisición Telinver	USD	0	2.580	2.580	0	403	403
Préstamo adquisición Publiguías Chile	CLP	337	0	337	268	0	268
Operaciones financieras Telinver, S.A.	ARS	0	0	0	32	0	32
Operaciones financieras TPI Perú	PEN	75	0	75	27	0	27
Total		1.459	2.580	4.039	1.552	403	1.955

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

c) Vencimientos de deudas financieras

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

Años	2006			2005		
	Deudas entidades crédito	Deudas con empresas Grupo	Total	Deudas entidades crédito	Deudas con empresas Grupo	Total
2006	5.496	6.262	11.758	4.691	21.733	26.424
2007	17.359	49.319	66.678	123	54.321	54.444
2008	34	87.672	87.706	296	96.731	97.027
2009	31	0	31	49	0	49
Total	22.920	143.253	166.173	5.159	172.785	177.944

A 31 de octubre de 2006, ninguna de las sociedades que conforman el Grupo TPI se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros futuros.

d) Líneas de crédito concedidas

A la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo tenía líneas de crédito concedidas por importe de 73.015 y 73.335 miles de euros, respectivamente; de la cuales mantenía saldos disponibles por importe de 57.549 y 72.997 miles de euros, respectivamente.

Líneas de crédito	2006	2005
Crédito disponible (no dispuesto)	57.549	72.997
Crédito dispuesto	15.466	338
Total líneas de crédito	73.015	73.335

Aproximadamente, un 67,1% del total de las líneas de crédito concedidas, a 31 de octubre de 2006, tienen sus vencimientos en el año 2007. El 32,9% restante vencen entre los meses de noviembre y diciembre de 2006.

Los importes no dispuestos, junto con el efectivo y equivalente de efectivo y las cuentas a cobrar e inversiones financieras corrientes, cubren con suficiencia las obligaciones de pago del Grupo a corto plazo.

Existen contratos de cuenta corriente mercantil entre sociedades del Grupo TPI, en donde se permiten situaciones de descubiertos con las condiciones de crédito y límites establecidos en los contratos con cada una de las sociedades.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRODUCTOS DERIVADOS

A 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 no existen operaciones vivas con productos derivados financieros.

NOTA 16. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

El detalle y la composición de los acreedores y otras cuentas por pagar a largo plazo, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Deudas con empresas del grupo a largo plazo (Notas 14.b y 23.b)	87.672	151.052
Otras deudas a largo plazo	492	544
Total	88.164	151.596

Los importes registrados como deudas con empresas del grupo a largo plazo corresponden, en el ejercicio 2006, a las deudas financieras contraídas con la sociedad del Grupo Yell, Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal). Al cierre del ejercicio 2005 dicha deuda con empresas del Grupo estaba contraída con empresas del Grupo Telefónica (véase nota 1.b y 14.b).

NOTA 17. PROVISIONES A LARGO PLAZO Y PASIVOS CONTINGENTES

La composición a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, así como el movimiento experimentado en ambos ejercicios, son los siguientes:

	Saldo a 31-12-05	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos	Diferencias conversión	Saldo a 31-10-06
Provisión para riesgos	6.198	796	(924)	0	(32)	6.038
Provisión para premios antigüedad personal	1.230	186	(100)	0	0	1.316
Provisión para incentivos plurianuales	1.168	931	(2.083)	0	(16)	0
Provisión fondo social	55	1	(3)	0	0	53
Total	8.651	1.914	(3.110)	0	(48)	7.407

	Saldo a 31-12-04	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos	Diferencias conversión	Saldo a 31-12-05
Provisión para riesgos	4.303	1.669	(946)	515	657	6.198
Provisión para premios antigüedad personal	1.013	328	(111)	0	0	1.230
Provisión para incentivos plurianuales	0	1.145	0	0	23	1.168
Provisión fondo social	56	1	(2)	0	0	55
Total	5.372	3.143	(1.059)	515	680	8.651

Las aplicaciones realizadas en ambos ejercicios se deben principalmente a excesos de provisiones dotadas en ejercicios anteriores, por haberse producido modificaciones en las circunstancias que dieran lugar, en su momento, a su provisión, exceptuando la provisión para incentivos plurianuales cuya liquidación se practicó en agosto de 2006.

El Grupo estima, a 31 de octubre de 2006, que un 79%, aproximadamente, de las provisiones registradas a largo plazo supondrán una salida de recursos en un plazo no superior al ejercicio que finalizará el 31 de octubre de 2009.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Provisiones para riesgos:

Las provisiones para riesgos a largo plazo recogen, tal y como se indica en la nota 2.p, los importes estimados por el Grupo para hacer frente a responsabilidades y contingencias, probables o ciertas, nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, así como avales u otras garantías similares.

Provisiones para premios por antigüedad del personal:

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 años de permanencia en la Sociedad. Para hacer frente al derecho devengado por los trabajadores a 31 de octubre de 2006 está constituida una provisión de 1.316 miles de euros, que ascendía a 1.230 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

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, (iii): Tablas de mortalidad: PERMF-2000P, y (iv): Tabla de invalidez: Orden Ministerial 1977. Asimismo, el compromiso calculado para cada colectivo de trabajadores se ha corregido por la tasa de rotación histórica del mismo.

Provisiones para incentivos plurianuales:

Dentro de las bases para una adecuada y eficiente coordinación entre las sociedades que integran el Grupo Telefónica, respetando, en todo caso, la autonomía de decisión de los órganos de administración y directivos de estas últimas, se invitó a aquellas sociedades que lo estimasen oportuno, a tomar en consideración el Programa de Incentivos Extraordinario para Directivos, de modo que sus respectivos órganos societarios pudiesen pronunciarse, con absoluta autonomía, sobre la conveniencia de la implantación del mismo, con respecto al interés social de cada una de ellas.

Este programa de incentivos, de carácter extraordinario y plurianual, tenía una duración de 36 meses extendida desde el 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2007. Su devengo y abono está supeditado económicamente al cumplimiento de los objetivos fijados en el documento de Condiciones Generales aprobado.

Previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno de la Sociedad dominante, el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información S.A. aprobó, en 2005, el establecimiento del Programa.

Dicho programa de incentivos tenía como finalidad potenciar las fortalezas del Grupo, fomentando la fidelización, la motivación y el compromiso de sus Directivos con la consecución de determinados objetivos estratégicos.

Como consecuencia de la venta por parte de Telefónica, S.A. de las acciones de TPI, las sociedades que integran el Grupo TPI han procedido a liquidar en agosto de 2006, anticipadamente, el citado Programa de Incentivos Extraordinarios para Directivos con arreglo a las condiciones generales del mismo.

El importe registrado en la cuenta de resultados consolidada, en concepto de incentivos extraordinarios de directivos en los ejercicios 2006 y 2005, asciende a 931 y 1.168 miles de euros respectivamente.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

El detalle y la composición de los acreedores y otras cuentas por pagar a corto plazo, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (Notas 14.b y 23.b)	55.581	56.368
Deudas con empresas asociadas (Nota 23.b)	0	44
Anticipos recibidos por pedidos	5.561	577
Deudas por compras y prestación de servicios	152.926	125.868
Ingresos diferidos corrientes	144.253	80.928
Otras deudas no comerciales	27.078	23.132
Administraciones públicas acreedoras a corto plazo por diversos conceptos (Nota 19)	6.181	14.508
Total	391.580	301.425

Dentro de este epígrafe, en la partida de "Ingresos diferidos corrientes" se registran los ingresos relativos a ventas de publicidad realizadas, cuyos ingresos no serán reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta que se lleve a cabo la prestación del servicio correspondiente o se inicie la distribución en el caso de productos editoriales.

La composición del saldo registrado en este epígrafe, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	2006	2005
Ingresos diferidos de productos editoriales	112.566	56.690
Ingresos diferidos de productos multimedia	28.508	24.012
Otros ingresos diferidos	3.179	226
Total	144.253	80.928

Del importe registrado como "Otras deudas no comerciales", 24.058 y 20.943 miles de euros, corresponden a remuneraciones pendientes de pago, en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 19. SITUACIÓN FISCAL

Telefónica Publicidad e Información, S.A., como cabecera del Grupo TPI, tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada en España desde el 1 de enero de 2005.

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 tributación 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.

El Grupo Fiscal Consolidado 301/04 queda integrado por Telefónica Publicidad e Información, S.A. como Sociedad dominante, y como sociedades dependientes se incluyen aquellas sociedades españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de sociedades, siendo éstas las siguientes: TPI Edita, S.A.U., TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal), Edinet Europa, S.A.U., Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U., y 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.

Hasta el 31 de octubre de 2006, la sociedad Telefónica Publicidad e Información, S.A. está considerada como Sociedad dominante dentro del Grupo Fiscal 301/04, el cual se extingue en dicha fecha.

De acuerdo a la comunicación presentada el 31 de octubre de 2006 ante la Agencia Estatal de Administración Tributaria por la nueva Sociedad dominante YH3 limited, Sucursal en España, 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 noviembre de 2006. Al día de la fecha, está pendiente de asignar el número del nuevo Grupo Fiscal por la Administración Tributaria.

Durante los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el Grupo de consolidación fiscal no ha sufrido alteración en su composición, con respecto a la comunicación presentada ante la Agencia Tributaria el 15 de noviembre de 2004.

El resto de las sociedades dependientes del Grupo, no incluidas en el Grupo Fiscal Consolidado 301/04, presentan individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada uno de sus países.

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 2002, salvo para el Impuesto sobre Valor Añadido y las Retenciones del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, cuyo periodo se inicia el mes de noviembre de 2002

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

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

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 Tribunal Económico Administrativo Central, que en ambos casos fue desestimado. Contra la resolución de este 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, el Grupo TPI no registra provisión alguna por este concepto.

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

a) Conciliación del resultado consolidado contable con el gasto fiscal y la cuota líquida

A continuación, se expone la conciliación entre el Impuesto sobre Sociedades, que resulta de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas, y el gasto registrado por Impuestos sobre Sociedades en la cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, así como la conciliación de éstos últimos con la cuotas líquidas del Impuesto de Sociedades, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005:

	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos (1)	134.295	189.980
Diferencias permanentes	(1.711)	(317)
Compensación de bases imponible negativas	(1.154)	(768)
Resultado contable ajustado	131.430	188.895
Al tipo impositivo vigente en España (35%)	46.001	66.113
Efecto de la aplicación de los distintos tipos impositivos	(4.541)	(2.344)
Impuestos soportados en el extranjero y otros ajustes	16.347	1.805
Ajustes de ejercicios anteriores al Impuesto sobre Sociedades	(1.678)	(49)
Deducciones de la cuota	(14)	167
Gasto Impuesto sobre Sociedades	56.115	65.692
Efecto diferencias temporarias	1.053	(2.285)
Ajustes impuesto corriente	(6.960)	(4.490)
Efecto fiscal movimientos sociedades	0	(7.927)
Cuota líquida (2)	50.208	50.990

(1) Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas

(2) Recoge los importes a pagar a las distintas Haciendas locales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Las principales diferencias temporarias proceden, fundamentalmente, de las inversiones realizadas en empresas extranjeras por la Sociedad dominante, y por aplicación del artículo 23 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En este concepto, se incluye una reversión por importe de 6.702 miles de euros, y además por aplicación de la misma norma y artículo, se ha incorporado la inversión realizada en el ejercicio 2005 por la adquisición de la sociedad argentina "Telinver, S.A.". El ajuste en la base imponible por el diferimiento derivado de la adquisición de participaciones en los fondos propios de sociedades no residentes, asciende en 2005 a un importe de 30.051 miles de euros. Esta cantidad se revertirá en partes iguales en los ejercicios 2006 a 2009. Otros ajustes relevantes se deben a los ajustes por diferencias de cambio.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El epígrafe "Impuestos soportados en el extranjero y otros ajustes", se encuentran los ajustes procedentes del reconocimiento del impuesto adicional de Chile desde la fecha de adquisición. Su importe asciende a 11.341 miles de euros repartidos entre la Sociedad dominante en 4.744 miles de euros y la filial holandesa Directories Holding, B.V. en 6.597 miles de euros (véase nota 1.b).

Las bases imponibles negativas acumuladas en el Grupo consolidado, pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2005, ascienden a 99.318 miles de euros. De los importes anteriores, el Grupo ha reconocido contablemente, en 2005, 16.823 miles de euros correspondientes a la incorporación de la sociedad argentina Telinver, S.A.. Los importes restantes se refieren, principalmente, a los créditos por pérdidas fiscales pendientes de compensar de Telefónica Publicidade e Informação Ltda.

Durante el ejercicio 2006, las sociedades pertenecientes al Grupo han generado 11.840 miles de euros por bases imponibles negativas adicionales, siendo Telefónica Publicidade e Informação Ltda., nuevamente, la que más aporta con 6.978 miles de euros generados hasta 31 de octubre de 2006.

En la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores destaca la realizada en 2006, dentro del Grupo fiscal español 301/04, en Edinet Europa, S.A.U. por importe de 1.140 miles de euros, cancelando de forma completa las bases imponibles negativas procedentes de antes de su entrada en el Grupo fiscal.

b) Administraciones públicas por impuestos corrientes

En este epígrafe se registran los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas por el impuesto sobre beneficios o ganancias atribuibles a las sociedades que conforman el Grupo TPI.

La composición de los saldos de estos epígrafes, deudores y acreedores, de los balances de situación consolidados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

	2006		2005	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Activos/Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes a corto plazo	3.066	17.998	6.066	23.622
Activos/Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes a largo plazo	0	0	0	0
Total	3.066	17.998	6.066	23.622

c) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos proceden, principalmente, de las diferencias temporarias surgidas por el diferente criterio de valoración contable y fiscal de los elementos de activo y pasivo generados, entre otros, por: la provisión de insolvencias, la provisión de premios de antigüedad de personal, las provisiones de cartera y diversas provisiones para riesgos y gastos.

Los pasivos por impuestos diferidos se generan, en la Sociedad dominante, principalmente, como consecuencia de las diferencias temporarias surgidas por la reversión del diferimiento en el pago de impuestos derivado de la inversión realizada por la adquisición de participaciones en el extranjero en el ejercicio 2002, y la incorporación en 2005 por este mismo concepto de la inversión en Argentina.

Todos los impuestos diferidos, tanto a largo plazo como a corto plazo, se registran en el balance de situación consolidado en los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" como activos no corrientes y pasivos no corrientes, respectivamente.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

La evolución y los saldos, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, de los activos y pasivos por impuestos diferidos, así como la composición de dichas partidas, son los siguientes:

	Saldo a 31-12-05	Creación	Reversión	Trasposos	Dif.Liquidac.	Diferencias conversión	Movimientos sociedades	Saldo a 31-10-06
Activos por impuestos diferidos	47.032	9.015	(19.062)	(1.382)	0	(2.073)	0	33.530
Pérdidas fiscales no utilizadas (*)	6.182	12	(480)	103	0	(583)	0	5.234
Créditos por deducciones no utilizados	1.929	123	0	0	0	(181)	0	1.871
Por diferencias temporarias deducibles	38.921	8.880	(18.582)	(1.485)	0	(1.309)	0	26.425
Pasivos por impuestos diferidos	46.723	18.051	(17.104)	(1.382)	0	(1.796)	0	44.492
Por diferencias temporarias imponibles	46.723	18.051	(17.104)	(1.382)	0	(1.796)	0	44.492

(*) Créditos fiscales por bases imponibles negativas

	Saldo a 31-12-04	Creación	Reversión	Trasposos	Dif.Liquidac.	Diferencias conversión	Movimientos sociedades	Saldo a 31-12-05
Activos por impuestos diferidos	31.367	5.892	(3.543)	0	(56)	2.031	11.341	47.032
Pérdidas fiscales no utilizadas (*)	0	0	(1.584)	0	0	(145)	7.911	6.182
Créditos por deducciones no utilizados	0	140	0	0	0	(34)	1.823	1.929
Por diferencias temporarias deducibles	31.367	5.752	(1.959)	0	(56)	2.210	1.607	38.921
Pasivos por impuestos diferidos	25.663	18.084	(7.450)	0	0	2.165	8.261	46.723
Por diferencias temporarias imponibles	25.663	18.084	(7.450)	0	0	2.165	8.261	46.723

(*) Créditos fiscales por bases imponibles negativas

Recientes interpretaciones sobre los impuestos diferidos han motivado la corrección del tratamiento contable seguido por el Grupo en la presentación de los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2005, retomando el registro contable que se adoptó originalmente desde la fecha de transición a las NIIF y que se mantuvo hasta el pasado mes de noviembre de 2005. Ello ha supuesto un incremento en los activos por impuestos diferidos de 8.574 miles de euros y en los pasivos por impuestos diferidos de 4.956 miles de euros. El impacto positivo en las reservas del Grupo, en los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 3.618 miles de euros (véase nota 1.b).

Los importes registrados en la columna "Movimientos sociedades", en el ejercicio 2005, recoge los activos y pasivos por impuestos diferidos provenientes de la adquisición de la sociedad argentina Telinver, S.A. (véanse notas 1.b y 1.f).

d) Administraciones públicas por diversos conceptos

La composición del saldo de las partidas de "Administraciones Públicas por diversos conceptos", deudoras o acreedoras a corto plazo, incluidas en los epígrafes de "Deudores y otras cuentas por cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar a corto plazo", de los balances de situación consolidados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

	Administraciones Públicas a corto plazo			
	2006		2005	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Hacienda Pública impuestos indirectos	3.528	2.291	2.458	8.981
Hacienda Pública por Impuesto Rendimiento Personas Físicas	0	1.246	0	2.281
Organismos Seguridad Social	30	1.586	7	1.914
Hacienda Pública otros conceptos fiscales	225	1.058	148	1.332
Total	3.783	6.181	2.613	14.508

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 20. PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición del saldo registrado en este epígrafe, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	2006	2005
Provisiones para bonificaciones a clientes	2.849	4.534
Provisiones para impuestos	11.886	0
Otras provisiones	546	148
Total	15.281	4.682

De la cifra total registrada de provisiones para impuestos en el ejercicio 2006, 11.417 miles de euros están registrados, igualmente, en el activo del balance de situación consolidado, en el epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar", por encontrarse indemne el Grupo TPI, en base a diversos contratos y cláusulas de garantías suscritos con empresas del Grupo Telefónica.

En este epígrafe se registran, entre otras, las provisiones para cubrir las responsabilidades frente a reclamaciones efectuadas por clientes en relación con los servicios publicitarios prestados por las distintas sociedades del Grupo y cuya resolución se llevará a cabo en un periodo inferior a doce meses.

El Grupo estima que, a 31 de octubre de 2006, las provisiones registradas en este epígrafe supondrán una salida de recursos en un plazo no superior a doce meses.

NOTA 21. INGRESOS Y GASTOS

a) Ventas netas

Las cifras registradas por ventas netas en las cuentas de resultados consolidadas, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, ascienden a 529.954 y 651.608 miles de euros, respectivamente.

El detalle de la cifra de ventas netas registrada, clasificada entre empresas del Grupo, asociadas y resto de empresas es el siguiente:

Ventas netas	2006	2005
Empresas del Grupo (Nota 23.a)	0	42.933
Empresas asociadas (Nota 23.a)	0	4
Resto de empresas	529.954	608.671
Total	529.954	651.608

La información de la cifras anteriores, segmentadas por áreas geográficas y líneas de productos se detalla en el anexo 3 de estos estados financieros consolidados (véase nota 1.i).

La cifra de ingresos de publicidad procedentes de intercambios de servicios con otras compañías incluida en el epígrafe de ventas netas y prestación de servicios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, no es representativa sobre la cifra total de ventas netas y prestación de servicios.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

b) Otros ingresos

El detalle de otros ingresos registrados, a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, es el siguiente:

Otros ingresos	2006	2005
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.356	1.995
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	0	465
Subvenciones	141	131
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	681	31
Total	2.178	2.622

El detalle de la cifra registrada de ingresos accesorios y otros de gestión corriente, clasificada entre empresas del Grupo, asociadas y resto de empresas es el siguiente:

Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2006	2005
Empresas del Grupo (Nota 23.a)	0	730
Empresas asociadas (Nota 23.a)	0	34
Resto de empresas	1.356	1.231
Total	1.356	1.995

c) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
Compras de mercaderías y materias primas	22.132	31.898
Variación de existencias de mercaderías y materias primas	1.862	(401)
Consumos de mercaderías y materias primas	23.994	31.497
Variación de existencias de productos en curso	(10.380)	(132)
Consumos de existencias de productos en curso	(10.380)	(132)
Trabajos realizados por empresas del grupo (Nota 23.a)	0	209
Trabajos realizados por otras empresas	29.497	36.093
Otros gastos externos	29.497	36.302
Total	43.111	67.667

d) Gastos de personal y plantilla media

Los gastos de personal registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, durante los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	91.620	98.189
Cargas sociales	19.604	22.091
Total	111.224	120.280

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El detalle de los gastos de personal registrados con empresas del Grupo y fuera de Grupo es el siguiente:

	2006	2005
Empresas del Grupo (Nota 23.a)	0	520
Resto de empresas	111.224	119.760
Total	111.224	120.280

El número promedio de empleados, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, por categorías profesionales, es el siguiente:

	2006	2005
Directores	66	59
Jefaturas	401	396
Administrativos	653	662
Otros	2.005	1.841
Total	3.125	2.958

e) Otros gastos operativos

Los gastos registrados en este epígrafe en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, durante los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

Otros gastos operativos	2006	2005
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 23.a)	0	66.987
Servicios exteriores de empresas del asociadas (Nota 23.a)	0	46
Servicios exteriores, resto de empresas	190.873	148.861
Tributos	1.183	1.975
Otros gastos de gestión corriente, resto de empresas	405	545
Variación de provisiones de existencias	0	0
Variación de provisiones de insolvencias	19.044	24.100
Variación de otras provisiones de tráfico	2.451	3.663
Resultado neto por deterioro de activos	2.491	865
Pérdidas procedentes de activos no corrientes	24	290
Variación provisiones cartera de control, resto empresas	-5	0
Total	216.466	247.332

f) Arrendamientos operativos

Arrendatarios:

A continuación se revelan los pagos mínimos futuros, en concepto de arrendamientos operativos y en calidad de arrendatarios, clasificados entre los inferiores a un año, de uno a cinco años, y los superiores a cinco años:

Pagos mínimos futuros	2006	2005
Inferiores a 1 año	2.020	2.950
Entre 1 y 5 años	4.980	4.756
Superiores a 5 años	541	257
Total	7.541	7.963

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

El importe total de los gastos por arrendamientos y subarrendos operativos reconocidos, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios terminados el 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, dentro de la partida de "Servicios exteriores, resto de empresas", incluida en el epígrafe de "Otros gastos operativos", asciende a 4.434 y 4.643 miles de euros, respectivamente.

No existen cuotas de carácter contingente por arrendamientos operativos reconocidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en los ejercicios 2006 y 2005.

Los contratos de arrendamiento que mantiene el Grupo TPI, en calidad de arrendatario, corresponden, principalmente, a contratos de alquileres de locales destinados a oficinas.

Los contratos de arrendamiento de locales destinados a oficinas tienen, básicamente, una renovación tácita, salvo las oficinas arrendadas en Madrid, Barcelona y Jaén, cuyos contratos determinan unas fechas de vencimientos que expiran, como horizonte máximo, en el año 2015.

La mayoría de los contratos establecen ciertas restricciones referidas al uso exclusivo de los locales como espacio de oficinas, prohibición de subarriendo, y limitación a la ejecución de obras salvo autorización expresa del arrendador.

Los gastos por arrendamientos operativos correspondientes a contratos formalizados, en calidad de arrendatario, existentes entre sociedades que conforman el Grupo TPI, son eliminados en el proceso de consolidación.

Arrendadores:

El Grupo no tiene formalizados con terceros, a 31 de octubre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005, contratos de arrendamiento en calidad de arrendador.

Los ingresos por arrendamientos operativos correspondientes a contratos formalizados, en calidad de arrendador, existentes entre sociedades que conforman el Grupo TPI, son eliminados en el proceso de consolidación.

g) Dotaciones para amortizaciones

Las dotaciones para amortizaciones registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, durante los ejercicios 2006 y 2005, son las siguientes:

Dotaciones para amortizaciones	2006	2005
Intangibles	15.725	17.298
Propiedad, planta y equipo	4.633	6.274
Propiedades de inversión	22	65
Total	20.380	23.637

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

h) Ingresos y gastos financieros

Se presenta a continuación la composición de los ingresos y los gastos financieros registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005:

Ingresos financieros	2006	2005
Ingresos de participaciones en capital en otras empresas	195	196
Ingresos otros valores y créditos en empresas de Grupo (Nota 23.a)	0	1.043
Ingresos otros valores y créditos en otras empresas	1.710	712
Total	1.905	1.951

Gastos financieros	2006	2005
Gastos financieros con deudas con empresas de Grupo (Nota 23.a)	1.831	5.851
Otros gastos financieros por deudas y gastos asimilados	7.231	1.544
Total	9.062	7.395

i) Diferencias de cambio netas

Se presenta a continuación la composición de las diferencias de cambio netas registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005:

Diferencias de cambio netas	2006	2005
Diferencias positivas de cambio	1.253	1.440
Diferencias negativas de cambio	(869)	(1.286)
Total	384	154

NOTA 22. RESULTADOS POR ACCIÓN

El resultado básico por acción se ha obtenido dividiendo la cifra del resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

El resultado diluido por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (ajustado por cualesquiera efectos dilusivos inherentes a la conversión de las acciones ordinarias potenciales emitidas) entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, más la media ponderada de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran en acciones ordinarias todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas en circulación durante el periodo.

El cálculo del resultado por acción, en sus versiones básica y diluida, atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante se ha basado en los siguientes datos:

Resultado:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Total resultado, a efectos del resultado básico por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros) (1)	78.180	124.288
Ajustes por los efectos dilusivos de la conversión de acciones ordinarias potenciales	0	0
Total resultado, a efectos del resultado diluido por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	78.180	124.288

(1) Corresponde al resultado de las actividades continuadas. No han existido en ambos ejercicios actividades interrumpidas.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Número de acciones:

De igual manera, no ha habido ajustes al número medio ponderado de acciones ordinarias por efectos dilusivos, en ambos ejercicios.

	Número de acciones	
	2006	2005
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, a efectos del resultado básico por acción (excluidas las acciones en autocartera)	361.022.184	361.022.184
Efectos dilusivos de la conversión de acciones ordinarias potenciales	0	0
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, a efectos del resultado diluido por acción (excluidas las acciones en autocartera)	361.022.184	361.022.184

A 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, no existen instrumentos emitidos que puedan convertirse en acciones ordinarias potenciales dilusivas.

No se han producido operaciones con acciones ordinarias o con acciones ordinarias potenciales entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de formulación de los estados financieros consolidados por el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A..

En la página 9 de estos estados financieros consolidados, se presentan, junto a la cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los resultados básicos y diluidos por acción correspondientes a las actividades continuadas y a las actividades interrumpidas.

NOTA 23. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Dentro de esta nota se presentan las transacciones realizadas entre partes vinculadas, incluyendo las operaciones y saldos vivos, así como otra información relativa a otras relaciones con partes consideradas vinculadas.

A estos efectos, se consideran partes vinculadas, a 31 de octubre de 2006, las empresas del Grupo Yell, excluidas las empresas del Grupo TPI que han sido eliminadas en el proceso de consolidación, las empresas asociadas, los Administradores y los miembros del Consejo de Administración, así como el personal clave de la Dirección. A 31 de diciembre de 2005 las empresas del Grupo estaban compuestas por las empresas del Grupo Telefónica, excluyendo igualmente las empresas del Grupo TPI que son eliminadas en el proceso de consolidación.

Las transacciones realizadas con terceros vinculados son, en cuanto a sus condiciones se refiere, equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

a) Ingresos y gastos con empresas del grupo y asociadas

Los ingresos y gastos registrados por el Grupo TPI, durante los ejercicios 2006 y 2005, con las empresas del Grupo (*) y asociadas son los siguientes:

Sociedades	2006						
	Gastos				Ingresos		
	Gastos de personal	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Gastos financieros	Ingresos financieros	Ventas netas y prestación servicios	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente
Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal)	0	0	0	1.831	0	0	0
Total	0	0	0	1.831	0	0	0

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

Sociedades	2005						
	Gastos				Ingresos		
	Gastos de personal	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Gastos financieros	Ingresos financieros	Ventas netas y prestación servicios	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente
Telefónica, S.A.	70	0	44	5.044	0	105	0
Telefónica de España, S.A.U.	105	0	41.761	0	0	26.636	408
Telefónica Móviles España, S.A.U.	0	0	4.173	0	0	11	1
T. Servicios Integrales Distribución, S.A.U.	0	123	1.528	0	0	14	0
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	0	0	7.109	0	0	7.651	198
Telefónica del Perú, S.A.A.	0	0	2.724	14	0	6.535	0
Telefónica Finanzas, S.A.	0	0	0	0	1.038	0	0
Telefónica de Argentina, S.A.	0	0	2.710	627	0	114	0
Resto de empresas Grupo y asociadas	345	86	6.984	166	5	1.871	157
Total	520	209	67.033	5.851	1.043	42.937	764

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

b) Saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas

Los saldos vivos deudores y acreedores, a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005, con las empresas del Grupo (*) y asociadas son los siguientes:

Sociedades	2006					
	Activo corriente			Pasivo no corriente	Pasivo corriente	
	Deudores	Créditos corto plazo	Efectivo y equivalente de efectivo	Deudas financieras largo plazo	Deudas financieras corto plazo	Deudas comerciales corto plazo
Midorina, S.L. (Sociedad Unipersonal)	0	0	0	87.672	55.581	0
Total	0	0	0	87.672	55.581	0

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

Sociedades	2005					
	Activo corriente			Pasivo no corriente	Pasivo corriente	
	Deudores	Créditos corto plazo	Efectivo y equivalente de efectivo	Deudas financieras largo plazo	Deudas financieras corto plazo	Deudas comerciales corto plazo
Telefónica S.A.	764	0	0	87.802	14.770	5
Telefónica Móviles España, S.A.U.	1.653	0	0	0	0	23
Telefónica de España, S.A.U.	8.499	0	0	0	0	13.645
Telecomunicações de Sao Paulo S.A.	452	0	0	0	0	2.103
Telefónica del Perú, S.A.A.	31	0	0	0	15	3.134
Telefónica Finanzas, S.A.	0	0	37.267	0	0	0
Telfisa Perú, S.A.C	0	0	0	0	3.271	0
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	3.720	0	0	0	0	7.672
Telefónica de Argentina, S.A.	3.612	0	0	63.250	3.677	4.659
Resto de empresas Grupo y asociadas	1.655	0	0	0	0	3.438
Total	20.386	0	37.267	151.052	21.733	34.679

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

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

c) Dividendos y beneficios distribuidos a partes vinculadas

Al cierre del presente ejercicio, 31 de octubre de 2006, la Sociedad dominante ha propuesto que el beneficio obtenido en el ejercicio 2006 incremente las reservas voluntarias de la Sociedad dominante (véase nota 2).

El 5 de mayo de 2006, la Sociedad dominante distribuyó a la sociedad vinculada "Telefónica, S.A." un dividendo por un importe de 86.508 miles de euros, de los cuales 70.426 miles de euros corresponden a los beneficios del ejercicio 2005 y 16.082 miles de euros a reservas distribuibles (véase nota 13.e).

La Sociedad dominante distribuyó dividendo en el ejercicio 2005, correspondiente a los beneficios del ejercicio 2004, a la sociedad vinculada "Telefónica, S.A.", por importe de 66.171 miles de euros.

d) Remuneración de Consejeros

La remuneración de los Consejeros se encuentra regulada en el artículo 20 de los Estatutos Sociales, en el que se indica que el importe de las retribuciones a satisfacer por la Sociedad dominante 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 (601,01 euros por asistencia a reunión de Comisión), las dietas por asistencia a Comisiones.

Los Consejeros que conforman el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, no han percibido retribución alguna por su pertenencia al Consejo o por su asistencia a las distintas Comisiones.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica Publicidad e Información, S.A. en los ejercicios 2006 (periodo 1 de enero a 31 de octubre) y 2005 (periodo 1 de enero a 31 de diciembre) fue de 1.332.107,86 y 1.470.705,49 euros, respectivamente. Dichas remuneraciones están compuestas por asignaciones fijas, dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración, sueldos y remuneración variable de los Consejeros ejecutivos, retribuciones en especie a favor de Consejeros ejecutivos, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida, y primas de seguros colectivos de vida "unit linked" a favor de Consejeros ejecutivos, siendo el detalle de dichas remuneraciones el siguiente:

(Datos en euros)

	2006	2005
Asignación fija	300.505,20	420.707,28
Dietas de asistencia	9.616,16	22.838,38
Sueldos y remuneración variable	974.758,62	980.207,39
Retribuciones en especie	16.959,47	15.215,53
Seguros colectivos de vida	30.268,41	31.736,91
Total	1.332.107,86	1.470.705,49

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros del Grupo TPI en los ejercicios 2006 y 2005:

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Consejo de Administración

A continuación se revela el importe anual de la asignación fija percibida por cada categoría de Consejero:

(Datos en euros)

Cargo	2006	2005
Presidente ejecutivo	50.084,20	60.101,04
Dominicales	50.084,20	60.101,04
Independientes	200.336,80	300.505,20
Total	300.505,20	420.707,28

Durante los ejercicios 2006 y 2005, ningún Consejero de TPI ha recibido remuneraciones de las sociedades dependientes que conforman el Grupo TPI.

Otras comisiones del Consejo de Administración

El importe total anual de las dietas, abonadas durante los ejercicios 2006 y 2005, 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:

(Datos en euros)

Comisiones		2006	2005
Auditoría y Control	Dieta por sesión:	601,01	601,01
	Nº de dietas abonadas:	12	27
	Total percibido:	7.212,12	16.227,27
Nombramientos y retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión:	601,01	601,01
	Nº de dietas abonadas:	4	11
	Total percibido:	2.404,04	6.611,11

Consejeros ejecutivos

Los importes totales percibidos por el conjunto de los Consejeros ejecutivos por cada uno de los siguientes conceptos:

(Datos en euros)

Consejeros ejecutivos	2006	2005
Sueldos	431.856,92	512.207,39
Remuneración variable	542.901,70	468.000,00
Retribuciones en especie	16.959,47	15.215,53
Anticipos	46.880,00	93.760,00
Seguros (unit linked)	30.268,41	31.736,91
Total	1.068.866,50	1.120.919,83

Consejeros no ejecutivos

Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben, ni han percibido durante los ejercicios 2006 y 2005, 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.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

e) 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, sean éstas del Grupo, asociadas o carezcan de vinculación, 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 de la Sociedad dominante, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas, a la fecha de formulación de los estados financieros en los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005:

Ejercicio 2006:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
John Condron	Yell Group plc.	0,256%	Edición y comercialización de Directorios	Chief Executive Officer
John Davis	Yell Group plc.	0,077%	Edición y comercialización de Directorios	Chief Financial Officer

Ejercicio 2005:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
Luis Bassat Coen (1)	Infanta Carlota 123, S.L.	73,31%	Promoción inmobiliaria y asesoría de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen (1)	Friends for Life, S.L.	73,31%	Servicios de publicidad	Administrador solidario
Luis Bassat Coen (1)	Estudio Graphic Line, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.L.	<0,01%	Consultoría	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ulmara, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Prism Iberoamericana, S.L.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Mark Line, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Mark Line Barcelona, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvyone Worldwide, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvy Interactive, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvyone Dataservices, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Ogilvy Healthcare, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Bassat Ogilvy & Mather Barcelona, S.A.	<0,01%	Servicios de publicidad	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-
Luis Bassat Coen (1)	Telefónica Móviles, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones móviles	-
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-
Ignacio Aller Mallo (1)	Telefónica Móviles, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones móviles	-
Ignacio Aller Mallo (1)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telefónica, S.A.	<0,01%	Telecomunicaciones	-

(1) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 3 de agosto de 2006

(2) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 6 de noviembre de 2006

**GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2006**

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Del mismo modo, se incluyen a continuación la realización por cuenta propia o ajena de actividades por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, bien sea en sociedades del Grupo, asociadas o en sociedades no vinculadas, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades que componen el Grupo TPI, a la fecha de formulación de los estados financieros cerrados en los ejercicios 2006 y 2005:

Ejercicio 2006:

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
John Condron	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Chief Executive Officer
John Davis	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Chief Financial Officer
Paul Fry	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Strategy and Business Development Director
Howard Rubenstein	Edición y comercialización de Directorios	Cuenta ajena	Yell Group plc.	Company Secretary

Ejercicio 2005:

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 (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy & Mather Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy & Mather Madrid, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ulmara, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Worldwide, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy Interactive, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvyone Dataservices, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Ogilvy & Healthcare, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Consejeros de Comunicación, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Comunicación, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Bassat Ogilvy Comunicación Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Estudio Graphic Line, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	CB' A Graell Design, S.L.	Vice Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Mark Line Barcelona, S.A.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Playfilms Centro de Producciones, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Added Value Planners, S.L.	Presidente
Luis Bassat Coen (1)	Publicitaria	Cuenta ajena	Prism Iberoamericana, S.L.	Presidente
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica, S.A.	Director General
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica de España, S.A.U	Consejero
Guillermo Fernández Vidal (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Móviles España, S.A.U	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Brasitel (VIVO)	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Móviles México	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Bellsouth Colombia, S.A.	Consejero
Ignacio Aller Mallo (1)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telcel, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Soluciones, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Telefónica Data España, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Teleinformática y Comunicaciones, S.A.	Consejero
Javier Aguilera Arauzo (2)	Telecomunicaciones	Cuenta ajena	Cesky Telecom, a.s.	Consejero

(1) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 3 de agosto de 2006

(2) Permanencia como Miembros del Consejo de Administración hasta el 6 de noviembre de 2006

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

f) Personal clave de la Dirección

El personal clave de la Dirección está formado por aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del Consejo de Administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad.

Se detalla a continuación el personal clave de la Dirección, a la fecha de la formulación de los estados financieros consolidados cerrados a 31 de octubre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005:

Ejercicio 2006:

Nombre	Cargo
Aguilera Arauzo, Javier (1)	Presidente
Figueroa Granados, Jesús (1)	Director General Ejecutivo Comercial
García Fau, Ana (2)	Directora General de Finanzas y Desarrollo Corporativo
López-Mingo Tolmo, Javier	Director General Recursos Humanos y Servicios Jurídicos
Rico Menéndez, Antonio (1)	Director General LATAM

(1) Salida del Grupo TPI en 2006, con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio
(2) Actual Vicepresidenta y Consejera Delegada

Ejercicio 2005:

Nombre	Cargo
Aguilera Arauzo, Javier (1)	Presidente
Amatriain Corbi, Belén (3)	Presidenta
Carrión Lavalle, Roberto (2)	Gerente General de TPI Perú
Figueroa Granados, Jesús (1)	Director General Ejecutivo Comercial
García Fau, Ana	Directora General de Finanzas y Desarrollo Corporativo
Gatti Sani, Enrico (3)	Gerente General de Impresora y Comercial Publiciúas
López-Mingo Tolmo, Javier	Director General Recursos Humanos y Servicios Jurídicos
Marti Ciruelos, Antonio (3)	Director General de Finanzas y Recursos
Palao Santiago, Victor (2)	Gerente General de Impresora y Comercial Publiciúas
Perdiguero Martínez, Miguel Angel (1) (2)	Director Área de Clientes
Prado García, José Luis (2)	Director Área de TPI Edita
Rico Menéndez, Antonio	Director General LATAM
Sánchez Ruiz, José Manuel (3)	Director General de Marketing
Vallejo Llopis, Ana (3)	Gerente General de TPI Brasil
Zazo González, Carlos (1) (2)	Gerente General de TPI Brasil

(1) Incorporación como Personal clave de la Dirección en el Grupo TPI en 2005
(2) Salida del Personal clave de la Dirección del Grupo en 2005, manteniéndose dentro del Grupo TPI
(3) Salida del Grupo TPI en 2005

Las remuneraciones devengadas, durante los ejercicios 2006 y 2005, a favor de los miembros que conforman el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

(Miles de euros)		
	2006	2005
Remuneraciones	2.648	3.795
Indemnizaciones	0	1.007
Total	2.648	4.802

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

NOTA 24. OTRA INFORMACIÓN

a) 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 actual del Grupo Telefónica Publicidad e Información, para el ejercicio económico finalizado el 31 de octubre de 2006, ascendió a 375 y 214 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Estos importes presentan el siguiente detalle:

Price WaterhouseCoopers	2006	2005
Auditoría de cuentas	330	30
Otros servicios de auditoría	45	68
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	0	116
Total	375	214

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial "Ernst and Young" a la que pertenece Ernst & Young, S.L., firma auditora del Grupo Telefónica Publicidad e Información, en el ejercicio 2005, ascendió a 47 y 245 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Estos importes presentan el siguiente detalle:

Ernst and Young	2006	2005
Auditoría de cuentas	0	196
Otros servicios de auditoría	47	48
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	0	1
Total	47	245

En estos honorarios se encuentran incluidas las remuneraciones de los auditores de las empresas españolas y extranjeras del Grupo TPI que consolidan por integración global.

b) Avals y garantías

A 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo TPI estaban avaladas por diferentes entidades según se relaciona a continuación:

Avalista	Beneficiario	2006	2005	Concepto
Banco Urquijo	Trib.Econom.Adm.Central de Madrid	3.588	3.588	(1)
Banco Votorantin (Brasil)	Instituto Nacional do Seguro Social (Brasil)	2.085	1.868	(2)
BSCH	Ministerio de Comunicaciones Italiano (Italia)	0	222	(3)
Otras entidades	Varios	202	173	(4)
Total		5.875	5.851	

(1) Recurso Acta Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas mencionado en la nota 19
(2) Garantía contingencia INSS (Brasil)
(3) Garantía licencia número servicios información telefónica
(4) Avals diversos de menor importancia

A 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, la Sociedad dominante del Grupo TPI se encuentra avalada por el Banco Urquijo en la cuantía de 3.588 miles de euros, como garantía del pago de la contingencia fiscal, detallada en la nota 19 de estos estados financieros consolidados, y que corresponde a la no repercusión, por parte de TPI, del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas a la entonces Compañía Telefónica Nacional de España, actualmente Telefónica de España, S.A.U.; la cual, desde 1985, asumió por escrito cualquier deuda derivada por este concepto.

Telefónica Publicidad e Información
Consejo de Administración

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

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 octubre de 2006, una hipoteca sobre el citado inmueble a favor de la entidad financiera correspondiente (véanse notas 6 y 14).

A 31 de octubre de 2006, el Grupo TPI tiene 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 octubre de 2006, y las provisiones dotadas al respecto se describen en la notas 17 y 19 de estos estados financieros consolidados.

c) Otros compromisos

Durante los ejercicios 2006 y 2005, la Sociedad dominante ha asumido frente a parte de sus directivos, incluyendo al Presidente Ejecutivo, 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 primas de seguros, que a 31 de octubre 2006 y 31 de diciembre de 2005 han ascendido a 94 y 92 miles de euros, respectivamente.

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

d) Medio ambiente

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

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

NOTA 25. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 6 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A., previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno, acuerda la sustitución y el nuevo nombramiento de determinados miembros del Consejo de Administración y del personal clave de la Dirección. Después de los mencionados cambios, la composición del Consejo de Administración y del personal clave de la Dirección, a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, es la indicada en la nota 23 de los mismos.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio terminado a 31 de octubre de 2006

Con fecha 7 de noviembre de 2006, la sociedad del Grupo, 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. ha firmado un acuerdo de venta del 100% de las acciones de la Sociedad filial italiana "1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.", así como determinados activos asociados a los números de información telefónica con los que la sociedad opera en Italia.

El importe global de la operación asciende a 9,9 millones de euros que serán ajustados por determinados parámetros financieros en el momento de la transmisión. Asimismo, la operación está sujeta a la aprobación de la misma por parte del Ministerio de Comunicaciones italiano y la AGCOM.

La publicación, el 25 de noviembre de 2006, de la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, en su Disposición Final Segunda incorpora una Disposición Adicional Octava al Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (RD Legislativo 4/2004), por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades. Esta modificación implica una reducción de la actual tasa general del 35% al 32,5% para los periodos impositivos iniciados entre el 1 de enero de 2007 y 31 de diciembre de 2007. La tasa general para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008 se reducirá hasta el 30%.

Conforme a lo establecido en la NIC 12, los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos deben estar valorados por el importe que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con los tipos impositivos y con la normativa fiscal aprobada, o a punto de ser aprobada, en la fecha del balance; reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio la contrapartida de los ajustes realizados por dicha revaluación, siempre que ésta se origine como consecuencia de cambios en los tipos de gravamen o en la normativa fiscal, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente imputadas de manera directa a cuentas de patrimonio.

En consecuencia, los Grupos de sociedades que cierran su ejercicio con anterioridad al 2 de noviembre de 2006, no incorporarán el ajuste mencionado en el párrafo anterior en sus estados financieros consolidados elaborados bajo NIIF. En este sentido, el Grupo TPI, no ha incorporado en sus estados financieros consolidados cerrados a 31 de octubre de 2006 el mencionado ajuste.

El impacto en el patrimonio neto del Grupo consolidado por dicha revaluación de activos y pasivos por impuestos diferidos supone un incremento de 205 miles de euros (minoración de activos por importe de 1.658 miles de euros y minoración de pasivos de 1.863 miles de euros)

Desde la fecha de cierre del ejercicio, 31 de octubre de 2006, hasta la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del Grupo TPI, no se ha producido ningún otro hecho relevante posterior digno de mención.

Con fecha 20 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A., ha propuesto someter a la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebrará el próximo 24 de enero de 2007, la modificación del ejercicio social actual, que pasaría de iniciarse el 1 de noviembre de cada año y finalizar el 31 de octubre del año siguiente, a iniciarse el 1 de abril de cada año y finalizar el 31 de marzo del año siguiente. Como consecuencia de la citada propuesta de modificación de ejercicio social, el próximo ejercicio social de Telefónica Publicidad e Información, S.A. finalizará el próximo 31 de marzo de 2007.

Anexo 1

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	METODO CONSOLIDACION
TPI Edita, S.A.U.	Avda. Manoteras, 28 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.Global
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda.	Rua Gomes de Carvalho, 1507 Vila Olimpia, Sao Paulo - Brasil	Guías contratación y comercialización publicidad.	I.Global
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.Global
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.Global
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Avda. Manoteras, 28 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.Global
Directories Holding, B.V.	Drentestraat 24 BG 1083 HK Amsterdam The Netherlands	Tenencia de valores de otras sociedades.	I.Global
Publiguías Holding, S.A.	Avda. Santa Maria 0792 Providencia Santiago de Chile	Participación a través de otras sociedades en negocios relacionados con telecomunicaciones.	I.Global
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.Global
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.Global
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.Global
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	Avda. Manoteras, 28 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.Global
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	Via Boschetti, 1 20121 Milano Italia	Prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicios de consulta telefónica mediante cualquier soporte, desarrolladas tanto en el territorio italiano como en el extranjero.	I.Global
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S. Unipersonnelle.	003 Rue du Colonel Moll 75017 Paris Francia	Prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicios de consulta telefónica mediante cualquier soporte, desarrolladas tanto en el territorio francés como en el extranjero.	I.Global
Telinver, S.A.	Avda. Alicia Moreau de Justo, 500 Buenos Aires Argentina	Edición y comercialización de directorios. Servicios publicitarios en distintos soportes.	I.Global

Anexo 2

SOCIEDADES PARTICIPADAS	% PARTICIPACIÓN			TITULAR INDIRECTA
	DIRECTA	INDIRECTA	GRUPO TPI	
EMPRESAS FILIALES:				
TPI Edita, S.A.U.	100,00%		100,00%	
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.	100,00%		100,00%	
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	100,00%		100,00%	
Edinet Europa, S.A.U.		100,00%	100,00%	TPI Edita, S.A.U.
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100,00%		100,00%	
Directories Holding, B.V.		100,00%	100,00%	Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.
Publiguías Holding, S.A.	0,01%	99,99%	100,00%	Directories Holding, B.V.
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	49,00%	51,00%	100,00%	Publiguías Holding, S.A.
Edinet América, S.A.		100,00%	100,00%	Publiguías Holding, S.A. / Impresora y Comercial Publiguías, S.A. *
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C.	100,00%		100,00%	
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	99,90%	0,10%	100,00%	TPI Edita, S.A.U.
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.		100,00%	100,00%	11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S.U		100,00%	100,00%	11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.
Telinver, S.A.	95,00%	5,00%	100,00%	Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.
EMPRESAS ASOCIADAS:				
Guía Local Network	20,00%		20,00%	
EMPRESAS PARTICIPADAS:				
Euredit, S.A.	5,00%		5,00%	

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

GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2006

Anexo 2

La información adjunta correspondiente a empresas filiales está referida a los estados financieros individuales de cada sociedad, una vez adaptados a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como excepción a lo anteriormente mencionado, la información que se presenta a continuación relativa al patrimonio neto de las sociedades participadas por el Grupo TPI, en "empresas asociadas y participadas" (excepto empresas filiales), pertenece a los estados financieros de cada una de las sociedades elaborados bajo la normativa local o vigente de cada país.

SOCIEDADES PARTICIPADAS	VALOR EN LIBROS MATRIZ (*) 31/10/2006	VALOR TEORICO GRUPO 31/10/2006	VTC SOCIEDAD (PATRIMONIO NETO)				TOTAL
			CAPITAL	RESERVAS y R.E.A	RESULTADO 2006	DIV.CTA	
EMPRESAS FILIALES:							
TPI Edita, S.A.U.	11.016	5.033	663	5.182	(812)	0	5.033
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. (1)	80.878	935	235.407	(215.540)	(18.932)	0	935
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	49.343	50.398	48.833	1.412	153	0	50.398
Edinet Europa, S.A.U.	---	1.945	61	734	1.150	0	1.945
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1.053	(521)	61	(71)	(511)	0	(521)
Directories Holding, B.V.	---	13.209	18	13.427	(236)	0	13.209
Publiguías Holding, S.A. (2)	---	15.918	12.931	2.455	532	0	15.918
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (3)	65.560	42.673.947	1.600.074	28.799.436	12.274.437	0	42.673.947
Edinet América, S.A. (3)	---	72.620	278.812	(201.239)	(4.953)	0	72.620
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. (4)	18.253	32.849	785	2.196	29.868	0	32.849
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	60	8.751	60	12	8.679	0	8.751
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	---	505	10	3.500	(3.005)	0	505
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S.U	---	(4)	37	(40)	(1)	0	(4)
Telinver, S.A.U. (5)	54.488	106.604	121.452	(11.480)	(3.368)	0	106.604
EMPRESAS ASOCIADAS:							
Guía Local Network (1)	1.568	154	3.700	(2.930)	0	0	770
EMPRESAS PARTICIPADAS:							
Euredit, S.A.	227	376	2.800	4.724	0	0	7.524

SOCIEDADES PARTICIPADAS	VALOR EN LIBROS (*) MATRIZ 31/12/2005	VALOR TEORICO GRUPO 31/12/2005	VTC SOCIEDAD (PATRIMONIO NETO)				TOTAL
			CAPITAL	RESERVAS y R.E.A	RESULTADO 2005	DIV.CTA	
EMPRESAS FILIALES:							
TPI Edita, S.A.U.	11.016	5.845	663	6.364	(1.182)	0	5.845
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. (1)	80.878	19.868	235.407	(209.295)	(6.244)	0	19.868
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.	49.343	50.245	48.833	1.001	3.368	(2.957)	50.245
Edinet Europa, S.A.U.	---	795	61	(12)	746	0	795
TPI Direct, S.L. (Sociedad Unipersonal)	641	(418)	60	0	(478)	0	(418)
Directories Holding, B.V.	---	13.122	18	13.104	3.270	(3.270)	13.122
Publiguías Holding, S.A. (2)	---	15.461	12.931	2.160	4.213	(3.843)	15.461
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (3)	65.560	30.399.510	1.600.074	27.864.515	5.481.373	(4.546.452)	30.399.510
Edinet América, S.A. (3)	---	77.573	278.812	(437.366)	236.127	0	77.573
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. (4)	18.253	20.295	785	275	19.235	(17.314)	2.981
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A.	60	72	60	12	6.021	(6.021)	72
1288 Servizio di Consultazione Telefónica, S.R.L.	---	(5.554)	10	0	(5.564)	0	(5.554)
Services de Renseignements Telephoniques, S.A.S.U	---	(3)	37	0	(40)	0	(3)
Telinver, S.A.U. (5)	54.690	109.972	121.452	(40.681)	29.201	0	109.972
EMPRESAS ASOCIADAS:							
Guía Local Network (1)	1.568	154	3.700	(2.930)	0	0	770
Adquirra España, S.A.	3.165	1.013	1.560	3.835	(333)	0	5.062
EMPRESAS PARTICIPADAS:							
Euredit, S.A.	227	376	2.800	4.724	0	0	7.524
Atento Chile, S.A. (3)	---	162.707	11.127.939	(2.578.754)	5.477.260	0	14.026.445

- (*) Datos en miles de euros
(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 pesos argentinos

Anexo 3

Información financiera por segmentos Activos y pasivos por segmentos geográficos

Los activos y pasivos recogidos en los balances de situación consolidados del Grupo TPI, distribuidos por segmentos geográficos, en los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

(Miles de euros)

Ejercicio 2006:

	Activos y pasivos por segmentos geográficos					Balance Grupo
	Europa	Chile	Perú	Brasil	Argentina	
Activos						
Activos no corrientes	56.619	87.803	15.497	17.666	56.135	233.720
Activos corrientes	347.392	83.482	20.254	30.646	37.177	518.951
Total activo	404.011	171.285	35.751	48.312	93.312	752.671
Pasivos						
Patrimonio neto	202.832	32.219	3.043	-68.328	-4.937	164.829
Pasivos no corrientes	127.938	3.677	118	1.797	6.598	140.128
Pasivos corrientes	353.733	29.389	15.697	14.576	34.319	447.714
Total pasivo	684.503	65.285	18.858	-51.955	35.980	752.671

Ejercicio 2005:

	Activos y pasivos por segmentos geográficos					Balance Grupo
	Europa	Chile	Perú	Brasil	Argentina	
Activos						
Activos no corrientes	84.977	111.473	14.700	4.410	63.366	278.926
Activos corrientes	352.150	82.088	19.909	25.411	26.081	505.639
Total activo	437.127	193.561	34.609	29.821	89.447	784.565
Pasivos						
Patrimonio neto	272.015	32.408	66	(63.733)	1.951	242.707
Pasivos no corrientes	188.980	12.151	61	(8.052)	14.298	207.438
Pasivos corrientes	255.825	31.567	17.770	13.609	15.649	334.420
Total pasivo	716.820	76.126	17.897	-58.176	31.898	784.565

Anexo 3

Información financiera por segmentos Ingresos y gastos por segmentos geográficos

Los ingresos, gastos y resultados consolidados del Grupo TPI, distribuidos por segmentos geográficos, en los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

(Miles de euros)

Ejercicio 2006:

	Pérdidas y Ganancias por segmentos geográficos					Total Grupo
	Europa	Chile	Perú	Brasil	Argentina	
Ventas netas	400.662	62.552	35.820	18.285	12.635	529.954
Otros ingresos	986	1.038	52	95	7	2.178
Aprovisionamientos	(25.813)	(5.749)	(7.637)	(2.625)	(1.287)	(43.111)
Gastos de personal	(79.516)	(10.893)	(5.954)	(10.136)	(4.725)	(111.224)
Otros gastos operativos	(165.048)	(23.504)	(10.810)	(10.756)	(6.348)	(216.466)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES (OIBDA)	131.271	23.444	11.471	(5.137)	282	161.331
Dotaciones para amortizaciones	(12.590)	(5.024)	(577)	(1.331)	(858)	(20.380)
RESULTADO OPERATIVO	118.681	18.420	10.894	(6.468)	(576)	140.951
Participación en resultados de empresas asociadas	117	0	0	0	0	117
Ingresos financieros	791	1.448	498	31	390	3.158
Gastos financieros	(7.013)	(387)	(559)	(617)	(1.355)	(9.931)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(6.222)	1.061	(61)	(586)	(965)	(6.773)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS OPERACIONES	112.576	19.481	10.833	(7.054)	(1.541)	134.295
Impuesto sobre Sociedades	(52.628)	(2.705)	(3.361)	2.400	179	(56.115)
RESULTADO DEL EJERCICIO	59.948	16.776	7.472	(4.654)	(1.362)	78.180
Resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	59.948	16.776	7.472	(4.654)	(1.362)	78.180

Ejercicio 2005:

	Pérdidas y Ganancias por segmentos geográficos					Total Grupo
	Europa	Chile	Perú	Brasil	Argentina	
Ventas netas	513.795	69.165	33.904	17.319	17.425	651.608
Otros ingresos	1.381	545	173	500	23	2.622
Aprovisionamientos	(44.740)	(9.181)	(6.096)	(1.416)	(6.234)	(67.667)
Gastos de personal	(89.868)	(12.563)	(7.721)	(8.885)	(1.243)	(120.280)
Otros gastos operativos	(190.078)	(28.315)	(12.643)	(11.177)	(5.119)	(247.332)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES (OIBDA)	190.490	19.651	7.617	(3.659)	4.852	218.951
Dotaciones para amortizaciones	(12.039)	(9.275)	(655)	(1.527)	(141)	(23.637)
RESULTADO OPERATIVO	178.451	10.376	6.962	(5.186)	4.711	195.314
Participación en resultados de empresas asociadas	(44)	0	0	0	0	(44)
Ingresos financieros	2.432	623	97	165	74	3.391
Gastos financieros	(5.570)	(1.833)	(340)	(671)	(267)	(8.681)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(3.138)	(1.210)	(243)	(506)	(193)	(5.290)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS OPERACIONES	175.269	9.166	6.719	(5.692)	4.518	189.980
Impuesto sobre Sociedades	(62.579)	(1.593)	(2.003)	1.953	(1.470)	(65.692)
RESULTADO DEL EJERCICIO	112.690	7.573	4.716	(3.739)	3.048	124.288
Resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	112.690	7.573	4.716	(3.739)	3.048	124.288

Anexo 3

Información financiera por segmentos Ingresos y gastos por segmentos de productos

La cifra de ingresos reconocida en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en concepto de "Ventas netas", detallada por líneas de productos (segmento secundario), en los ejercicios cerrados a 31 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

(Datos expresados en Miles de euros)

VENTAS NETAS	2006	2005
Ingresos de Publicidad	424.428	544.302
Publicidad productos editoriales	371.738	494.549
Publicidad productos internet	43.934	40.039
Publicidad productos habladas	4.731	5.478
Publicidad - Otros productos*	4.025	4.236
Ingresos Operadora	33.797	39.897
Ingresos Tráfico Telefónico	70.124	65.335
Ingresos otras líneas de productos	1.605	2.074
Total Ventas netas	529.954	651.608

* Diversos productos de escasa relevancia que no representan una línea de productos específica

Anexo 3

Información financiera por segmentos Flujos de efectivo por segmentos geográficos

Los flujos de efectivo y equivalente de efectivo correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, clasificados por segmentos geográficos, y presentado por las principales categorías de cobros y pagos son los siguientes:

(Datos expresados en miles de euros)

Ejercicio 2006:

	Estado de Flujos de efectivo por segmentos geográficos					Total Grupo
	Europa	Chile	Perú	Brasil	Argentina	
Cobros de explotación	495.198	69.800	33.971	14.011	26.196	639.176
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(271.101)	(35.831)	(20.687)	(21.025)	(15.928)	(364.572)
Cobro de dividendos	126	759	0	0	0	885
Cobros por intereses y otros ingresos financieros	529	762	0	3	0	1.294
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(3.967)	(60)	(185)	0	(887)	(5.099)
Pagos por impuestos y tasas (no Impuesto sobre Sociedades)	(72.089)	(12.098)	(4.079)	(1.863)	(3.817)	(93.946)
Pagos Impuesto sobre Sociedades	(45.713)	(1.705)	(3.057)	0	0	(50.475)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES	102.983	21.627	5.963	(8.874)	5.564	127.263
Cobros procedentes de desinversiones materiales e inmateriales	1.175	0	0	67	0	1.242
Pagos por inversiones materiales e inmateriales	(15.000)	(1.075)	(730)	(2.112)	(66)	(18.983)
Cobros procedentes de desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenado	4.008	0	0	0	0	4.008
Pagos por inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(3)	0	0	(149)	0	(152)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(9.820)	(1.075)	(730)	(2.194)	(66)	(13.885)
Pagos por dividendos	(135.724)	0	0	0	0	(135.724)
Entrada por préstamos, créditos y pagarés	39	0	0	0	7.363	7.402
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(11.746)	(4.071)	0	0	(8.810)	(24.627)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(147.431)	(4.071)	0	0	(1.447)	(152.949)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	166	377	69	(15)	(120)	477
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(54.102)	16.858	5.302	(11.083)	3.931	(39.094)

Ejercicio 2005:

	Estado de Flujos de efectivo por segmentos geográficos					Total Grupo
	Europa	Chile	Perú	Brasil	Argentina	
Cobros de explotación	567.661	78.082	36.120	13.960	3.237	699.060
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(314.250)	(43.498)	(25.309)	(17.266)	(4.690)	(405.013)
Cobro de dividendos	104	73	0	0	0	177
Cobros por intereses y otros ingresos financieros	884	403	0	6	0	1.293
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(4.363)	(205)	(185)	0	(611)	(5.364)
Pagos por impuestos y tasas (no Impuesto sobre Sociedades)	(71.373)	(16.635)	(5.045)	(1.923)	(1.036)	(96.012)
Pagos Impuesto sobre Sociedades	(52.856)	(4.035)	(3.283)	0	0	(60.174)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES	125.807	14.185	2.298	(5.223)	(3.100)	133.967
Cobros procedentes de desinversiones materiales e inmateriales	0	3	0	25	0	28
Pagos por inversiones materiales e inmateriales	(16.784)	(1.864)	(217)	(1.549)	(17)	(20.431)
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalente adquirido	0	0	0	0	6.318	6.318
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16.784)	(1.861)	(217)	(1.524)	6.301	(14.085)
Pagos por dividendos	(101.986)	0	0	0	0	(101.986)
Entrada por préstamos, créditos y pagarés	0	0	2.735	0	0	2.735
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(12.010)	(3.762)	(7.862)	0	(1.592)	(25.226)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(113.996)	(3.762)	(5.127)	0	(1.592)	(124.477)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	0	(1.091)	(34)	(220)	(60)	(1.405)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(4.973)	7.471	(3.080)	(6.967)	1.549	(6.000)



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 (94 incluida la presente) han sido visadas todas ellas por quien suscribe y selladas con el sello de la sociedad, contiene los Estados Financieros Consolidados (Cuentas Anuales Consolidadas) que comprenden el Balance, la Cuenta de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Flujo de Efectivo y Notas, así como el Informe de Gestión Consolidado de "Telefónica Publicidad e Información, S.A.", correspondientes al ejercicio 2006 (cerrado a 31 de octubre de 2006) documentos que han sido formulados, por acuerdo unánime del Consejo de Administración de dicha Sociedad adoptado válidamente en reunión celebrada en Madrid, el día 20 de diciembre de 2006.

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 veinte de diciembre de dos mil seis.

D. John Condrón
Presidente

D^a. Ana María García Fau
VicePresidenta-Consejera Delegada

D. John Gordon Davis
Consejero

D. Paul Fry
Consejero

D. Howard Rubenstein
Consejero

D. Javier López-Mingo Tolmo
Secretario No Consejero