

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 18 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA), como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de patrimonio neto consolidado asciende a 865.255 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 152.809 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 2.147.153 miles de euros y 1.483.091 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, tal y como se describe en la Nota 4-d de la memoria adjunta, la Sociedad valora las participaciones en el capital de las sociedades del grupo y asociadas, al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable corregido, en su caso, por los importes de los fondos de comercio que subsistan al 31 de diciembre de 2005 en las cuentas anuales consolidadas del Grupo elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE, constituyendo, en su caso, la correspondiente provisión. No obstante, la Sociedad debería haber constituido la citada provisión para la cartera de valores de acuerdo con los criterios establecidos en la Norma de Valoración 8ª "Valores negociables", apartado 2 "Correcciones valorativas", incluida en la quinta parte del Plan General de Contabilidad y en las normas técnicas contables en vigor en España relativas a los criterios a seguir para reflejar en la valoración de las participaciones el efecto de la amortización de los fondos de comercio que subsisten al cierre del ejercicio en el valor de la participación registrada en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación de las cuentas anuales individuales adjuntas. De haberse seguido los citados criterios, el importe del resultado neto del ejercicio 2005 habría disminuido y el saldo de la cuenta "Provisiones empresas del Grupo y asociadas" al 31 de diciembre de 2005 habría aumentado en 19.438 miles de euros.

4. En nuestra opinión, excepto por la salvedad indicada en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis Jiménez Guerrero

17 de febrero de 2006

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales individuales
junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2005



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales individuales
correspondientes al ejercicio 2005

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de euros)

ACTIVO		31-12-2005	31-12-2004	PASIVO		31-12-2005	31-12-2004
A) INMOVILIZADO		1,369,694	981,781	A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)		730,118	647,445
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		722	1,445	I. CAPITAL SUSCRITO		21,881	21,881
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 5)		113	113	II. PRIMA DE EMISIÓN		108,369	108,369
1. Concesiones, patentes y otros		-	1,662	III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN 1983		3,289	3,289
2. Derechos de traspaso		5,562	4,961	IV. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN RDL 7/1996		10,650	10,650
3. Aplicaciones informáticas		1,581	139	V. RESERVAS			
4. Anticipos e inmovilizado en curso		(3,248)	(2,310)	1. Reserva legal		4,376	4,376
5. Amortizaciones		4,008	4,565	2. Reservas para acciones propias		32,766	29,706
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)		310	7,310	3. Reservas estatutarias		10,941	10,941
1. Terrenos y construcciones		1,322	1,216	4. Reserva para capital amortizado		1,373	1,373
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		1,898	1,839	5. Otras reservas		426,730	394,426
3. Otras instalaciones y mobiliario		4,790	4,338	VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO		476,186	440,822
4. Otro inmovilizado		(4,902)	455	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		109,743	62,434
5. Anticipos e inmovilizado en curso		3,418	8,582	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)		27,875	13,236
6. Amortizaciones		810,208	530,643	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		427,314	406,364
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 7)		506,703	406,756	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 14)		195,815	196,088
1. Participaciones en empresas del Grupo		31,818	10	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14)		231,365	210,078
2. Participaciones en empresas asociadas		195,921	167,441	III. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (Nota 16)		134	134
3. Cartera de valores a largo plazo		(215,870)	(167,367)	IV. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO		64	64
4. Depósitos y fianzas		1,328,780	937,483	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		366,918	498,175
5. Otros créditos		32,766	29,706	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 15)		99,155	429,621
6. Provisiones empresas del Grupo y asociadas		2,238	2,983	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15)		239,629	62,364
V. ACCIONES PROPIAS (Nota 8)		180,331	581,788	III. ACREEDORES COMERCIALES		4,345	2,355
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)				IV. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		606	1,044
C) ACTIVO CIRCULANTE				1. Administraciones Públicas (Nota 16)		23,183	2,591
I. DEUDORES				2. Otras deudas		23,789	3,635
1. Clientes por prestación de servicios		121	7	TOTAL PASIVO		1,552,263	1,566,552
2. Empresas del Grupo y asociadas deudoras (Notas 10)		32,425	33,594				
3. Administraciones públicas (Nota 16)		4,729	4,141				
4. Otros deudores		867	9,652				
II. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 11)		38,142	47,394				
III. TESORERÍA		139,856	533,555				
IV. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		103	335				
		2,230	504				
TOTAL ACTIVO		1,552,263	1,566,552				

Los datos 1 a 24 y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de euros)

DEBE		31-12-2005	31-12-2004	HABER		31-12-2005	31-12-2004
A) GASTOS				B) INGRESOS			
1. Gastos de personal:				1. Importe neto de la cifra de negocios:			
a) Sueldos, salarios y asimilados		13,440	10,219	a) Prestación de servicios (Nota 17)		14,895	25,436
b) Cargas sociales		903	915	b) Ingresos de participaciones en el capital (Nota 17):			
2. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		2,972	4,182	De empresas del Grupo		112,357	118,080
3. Variación de las provisiones de tráfico		12	-	De empresas asociadas		3,815	4,296
4. Otros gastos de explotación:							
a) Servicios exteriores		14,605	11,421				
b) Tributos		141	162				
I. BENEFICIOS DE EXPLORACION		98,994	120,913				
5. Gastos financieros y asimilados:				2. Otros intereses e ingresos asimilados:			
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 17)		4,151	3,687	a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 17)		7,387	10,508
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados		11,767	8,337	b) Otros ingresos financieros		1,894	1,340
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		92,357	120,737	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		6,637	176
6. Variación de las provisiones de valores mobiliarios (Notas 7 y 13)		70,787	81,405	3. Beneficios en enajenación de inmovilizado		603	134
7. Pérdidas procedentes del inmovilizado		108	-	4. Beneficio por operaciones con acciones propias		2,709	-
8. Gastos extraordinarios (Nota 17)		2,379	5,339	5. Ingresos extraordinarios		-	1,366
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		22,395	35,493	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		69,962	85,244
9. Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)		(87,348)	(26,941)				
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO		109,743	62,434				

Las notas 1 a 24 y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Memoria individual
correspondiente al ejercicio 2005

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA INDIVIDUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

1.- Actividad de la Sociedad

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

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

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 que han sido formuladas por los Administradores se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 17 de marzo de 2005.

b) Comparación de la información

Tal y como se describe en la Nota 11, Prisa centraliza todos los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo ubicadas en España. La liquidación de estos saldos se realiza por el importe neto mantenido con cada sociedad. En el ejercicio 2005 con el fin de presentar una imagen más clara y acorde con la realidad económica de este tipo de operaciones, la Sociedad ha modificado el criterio de su clasificación en el balance y presenta para cada sociedad el importe neto de su financiación total, registrándolo en la cuenta de "*Inversiones financieras temporales*" del activo del balance si su importe es a cobrar y en la cuenta "*Deudas con empresas del Grupo y asociadas*" del pasivo a corto plazo del balance si su importe es a pagar. En consecuencia, los saldos presentados en estas cuentas al 31 de diciembre de 2005 no son comparativos con los de 2004. De haber aplicado este mismo criterio en 2004, los

saldos de las cuentas de "Inversiones financieras temporales" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" hubieran sido de 165.336 y 61.402 miles de euros, respectivamente.

3.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2005 es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto- Beneficio del ejercicio	109.743
Distribución-	
A Dividendos	0,14 € por acción
A Retribución de los Consejeros	1.382
A Reservas Voluntarias	Resto

El dividendo por acción, sin considerar las acciones en autocartera de Promotora de Informaciones, S.A. pero incluyendo las acciones entregadas en préstamo (véase Nota 14), será de 0,14 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2005.

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2005 han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

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

Los gastos de establecimiento se amortizan a razón del 20% anual. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta asciende a un importe de 723 miles de euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales

La cuenta "Concesiones, patentes y otros" recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma y se amortiza linealmente en cinco años.

La cuenta "Aplicaciones informáticas" recoge los importes satisfechos para el desarrollo de programas informáticos específicos para la propia empresa o el importe incurrido en la adquisición a terceros de la licencia de uso de programas. Se amortizan en un periodo de cuatro años desde su puesta en funcionamiento.

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

	Años de vida útil
Edificios	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-10

d) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF). Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas del Grupo PRISA del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con las NIIF son las siguientes:

	Miles de euros
Total Activo	2.147.153
Patrimonio neto	865.255
Resultado del ejercicio	152.809

La Sociedad valora las participaciones en el capital de las sociedades del Grupo y asociadas y la cartera de valores a largo plazo, al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de los fondos de comercio existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior en los estados financieros consolidados del Grupo elaborados de acuerdo con las NIIF, constituyendo, en su caso, la correspondiente provisión. De esta manera se mantiene el mismo criterio de valoración que en los estados financieros consolidados del Grupo.

De las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2005, 18.433 miles de euros están registrados en el capítulo "Provisión para riesgos y gastos" (véase Notas 4g y 13).

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

e) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al menor valor entre el coste de adquisición, la cotización del último día del ejercicio, la cotización media del último trimestre o el valor teórico-contable. Por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias y el menor de los otros tres valores se constituye una provisión que se presenta en el epígrafe "*Acciones propias*" del balance de situación adjunto minorando el coste de adquisición. A 31 de diciembre de 2005 no es necesario constituir ninguna provisión por ese concepto.

f) Inversiones financieras temporales

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

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

g) Provisiones para riesgos y gastos

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

La "*Provisión para responsabilidades*" corresponde al importe estimado necesario para hacer frente a la responsabilidad de la Sociedad, como socio mayoritario, por la parte de las pérdidas incurridas en sociedades participadas que han dejado su patrimonio neto en negativo, y cuyo equilibrio patrimonial debe ser restituido por sus accionistas. Su dotación se efectúa con cargo al epígrafe "*Variación de las provisiones de valores mobiliarios*" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el momento del nacimiento de la obligación que la hace necesaria, revirtiéndose la parte sobrante o la totalidad cuando el riesgo se minorra o desaparece (véanse Notas 4d y 13).

h) Indemnizaciones por despido

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

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

i) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

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

j) Impuesto sobre beneficios

El importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio se ha calculado obteniendo el impuesto bruto mediante la aplicación del tipo impositivo al resultado económico antes de impuestos, corregido en el importe de las diferencias permanentes positivas y negativas, incluidas las derivadas de los ajustes del mecanismo de la consolidación fiscal, y, posteriormente, minorando dicho impuesto bruto, en la cuantía de las bonificaciones y deducciones aplicables, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, como sociedad dominante del grupo 2/91.

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

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

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

k) Transacciones en moneda extranjera

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

Al cierre del ejercicio, la moneda extranjera y los créditos y deudas expresados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio a dicha fecha, llevándose a resultados las diferencias negativas existentes. Las diferencias de cambio positivas, en el caso de que no se

compensen con las negativas de ejercicios anteriores, derivadas de los mismos saldos, se recogen en el balance de situación en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

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

l) Ingresos y gastos

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

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

m) Instrumentos de cobertura de riesgo

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

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no tenía contratos vigentes de cobertura de la variación del tipo de cambio. Del valor teórico de los contratos de cobertura de tipo de interés al 31 de diciembre de 2005 se desprenden pérdidas para la Sociedad por importe de 186 miles de euros que han sido incorporadas en sus registros contables.

5.- Inmovilizaciones inmateriales

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31-12-2005
Coste-					
Concesiones, patentes y otros	113	-	-	-	113
Derechos de traspaso	1.662	-	-	(1.662)	-
Aplicaciones informáticas	4.961	599	129	(127)	5.562
Anticipos e inmovilizado en curso	139	1.605	(129)	(34)	1.581
Total coste	6.875	2.204	-	(1.823)	7.256
Amortización acumulada-					
Concesiones, patentes y otros	111	2	-	-	113
Derechos de traspaso	643	40	-	(683)	-
Aplicaciones informáticas	1.556	1.579	-	-	3.135
Total amortización acumulada	2.310	1.621	-	(683)	3.248

Las adiciones del ejercicio 2005 dentro de los epígrafes "Anticipos e inmovilizado en curso" y "Aplicaciones informáticas" corresponden principalmente a los distintos proyectos que está desarrollando la Sociedad en el marco de su Plan Tecnológico. Conforme los proyectos en curso se van completando se traspasan al epígrafe de "Aplicaciones informáticas".

Los retiros corresponden, básicamente, a la venta a la sociedad del Grupo Diario El País, S.L. del derecho de traspaso asociado a un inmueble (véase Nota 6), por su valor neto contable.

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 792 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

6.- Inmovilizaciones materiales

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2005
Coste-				
Terrenos	1.239	-	(1.239)	-
Construcciones	6.071	35	(5.796)	310
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.216	106	-	1.322
Otras instalaciones y mobiliario	1.839	65	(6)	1.898
Otro inmovilizado	4.338	493	(41)	4.790
Anticipos e inmovilizado en curso	455	-	(455)	-
Total coste	15.158	699	(7.537)	8.320
Amortización Acumulada-				
Construcciones	2.448	29	(2.441)	36
Instalaciones técnicas y maquinaria	664	73	-	737
Otras instalaciones y mobiliario	1.426	84	(7)	1.503
Otro inmovilizado	2.038	442	146	2.626
Total amortización acumulada	6.576	628	(2.302)	4.902

Las adiciones del ejercicio 2005 corresponden básicamente a las mejoras y reformas realizadas en las instalaciones de la Sociedad, así como a las inversiones en equipos informáticos y de comunicaciones asociados a los proyectos que está desarrollando la Sociedad en el marco de su Plan Tecnológico.

Por su parte, los retiros registrados corresponden principalmente a la venta de un inmueble a la sociedad del Grupo Diario El País, S.L., por su valor neto contable (véase Nota 5).

Conforme se indica en la *Nota 4c* de esta memoria, la Sociedad procedió a la actualización de valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El incremento neto de valor resultante de estas operaciones de actualización se amortiza en los períodos que resten para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El porcentaje que representan los activos objeto de revalorización, así como el efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio no son significativos en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos.

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 2.728 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

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

7.- Inmovilizaciones financieras

El resumen de las operaciones registradas durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31-12-2005
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo	530.643	322.281	-	(42.716)	810.208
Participaciones en empresas asociadas	406.756	99.947	-	-	506.703
Cartera de valores a largo plazo	-	31.818	-	-	31.818
Depósitos y fianzas	10	-	-	(10)	-
Otros Créditos	167.441	85.849	145	(57.514)	195.921
<i>Préstamos a empresas del Grupo</i>	33.963	15.600	(3.255)	-	46.308
<i>Préstamos a empresas asociadas</i>	52.272	4.969	-	(57.241)	-
<i>Créditos fiscales pendientes de aplicar (Nota 16)</i>	48.300	49.696	-	(273)	97.723
<i>Impuesto anticipado (Nota 16)</i>	32.531	11.809	-	-	44.340
<i>Otros</i>	375	3.775	3.400	-	7.550
Total coste	1.104.850	539.895	145	(100.240)	1.544.650
Provisiones					
En empresas del Grupo	97.920	31.208	-	(7.645)	121.483
En empresas asociadas	69.447	24.460	-	-	93.907
En cartera de valores a largo plazo	-	480	-	-	480
Total provisiones	167.367	56.148	-	(7.645)	215.870

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

Participaciones en empresas del Grupo

Con fecha 8 de noviembre de 2005, la Sociedad ha adquirido por importe de 237.772 miles de euros el 100% del capital social de Vertex SGPS, S.A., que a su vez es titular de acciones representativas del 33% del capital social del Grupo Media Capital SGPS, S.A., sociedad cotizada en el Eurolist Euronext Lisbon. Como contraprestación de las acciones adquiridas, Prisa ha efectuado pagos en efectivo y ha entregado participaciones equivalentes al 24% del capital social de Prisa División Internacional, S.L. Los retiros de este epígrafe y de la provisión asociada al mismo corresponden a la entrega de estas participaciones y se han registrado por su valor contable.

En el ámbito del acuerdo marco en el que se encuadra esta operación, los vendedores han concedido a Prisa un derecho de adquisición preferente sobre las acciones que poseen y las que lleguen a poseer de Media Capital, SGPS, S.A., hasta un máximo del 13,32% del capital social.

A cambio del derecho de adquisición preferente, Prisa ha concedido a los vendedores una opción de venta sobre un mínimo del 12% y un máximo del 13,32% del capital de Media Capital, SGPS, S.A., a ejercitar en un plazo de entre veinticuatro y veintisiete meses siguientes al 8 de noviembre de 2005.

Adicionalmente, las partes han acordado que los vendedores tendrán una opción de venta sobre las participaciones representativas del 24% de Prisa División Internacional, S.L., y Prisa tendrá una opción de compra sobre las mencionadas participaciones, una vez vencido el plazo otorgado a los vendedores.

Por otro lado, durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado aportaciones de capital a las sociedades del Grupo Prisa División Internacional, S.L. por importe de 77.711 miles de euros, Prisacom, S.A. por importe de 4.750 miles de euros, Prisa División Inmobiliaria, S.L. por importe de 2.029 miles de euros.

Participaciones en empresas asociadas

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha adquirido, mediante la compra de acciones en el mercado, una participación adicional del 0,70% de Sogecable, S.A. por importe de 25.238 miles de euros. Asimismo, en junio de 2005, ha acudido a la ampliación de capital de Sogecable, S.A. suscribiendo las acciones correspondientes a su participación y adquiriendo una participación adicional del 0,80%, realizando una inversión total por esta operación de 74.709 miles de euros. Como resultado de estas operaciones, el porcentaje de participación en Sogecable, S.A. ha pasado durante el ejercicio 2005 del 23,00% al 24,50%.

El 2 de noviembre de 2005 la Sociedad presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A. que ha sido aprobada por dicha comisión con fecha 23 de enero de 2006. La oferta se dirige a 26.712.926 acciones representativas del 20% del capital de Sogecable, S.A. y su efectividad está condicionada a la adquisición por Prisa de un número de acciones representativo del 16% del capital social de Sogecable, S.A. En caso de que, como resultado de la oferta, Prisa adquiriera la totalidad de las acciones a que se dirige, su participación accionarial en Sogecable, S.A. ascendería al 44,50% del capital social. La contraprestación ofrecida es de 37 euros por cada acción y será abonada íntegramente en efectivo (*véanse Notas 15, 22 y 23*).

Cartera de valores a largo plazo

Las adiciones registradas corresponden íntegramente a la adquisición de una participación del 15,01% en el capital social de Le Monde, S.A.

Otros créditos

Préstamos a empresas del Grupo-

Este apartado incluye un saldo de 30.708 miles de euros correspondiente a un préstamo participativo concedido en el ejercicio 2004 a Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. El tipo de interés está referenciado al Euribor, y su devengo está condicionado a que la sociedad prestataria alcance anualmente cierto volumen de facturación y resultados. El vencimiento final se producirá en diciembre de 2015. Los traspasos registrados corresponden a la reclasificación al corto plazo, al epígrafe "*Inversiones financieras temporales*" (*véase Nota 11*), de la cuota de este préstamo cuyo vencimiento se producirá en diciembre de 2006.

En el ejercicio 2005, la Sociedad ha concedido dos préstamos participativos a las sociedades Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. y Prisacom, S.A., por importe de 6.250 miles de euros y 2.450 miles de euros respectivamente. Ambas operaciones tienen vencimiento final en 2007 y devengan un tipo de interés condicionado a que la sociedad prestataria alcance anualmente cierto volumen de resultados y referenciado al Euribor.

Adicionalmente, la Sociedad ha otorgado un préstamo a Santillana Ediciones Generales, S.L. por importe de 6.900 miles de euros, que devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, con vencimiento final en junio de 2010.

Préstamos a empresas asociadas-

Las adiciones corresponden básicamente a la capitalización de los intereses devengados en 2004 por el préstamo participativo otorgado por la Sociedad a Sogecable, S.A. en julio de 2003, por un importe inicial de 50.000 miles de euros. Este préstamo y sus correspondientes intereses han sido cancelados en su totalidad en junio de 2005.

Créditos fiscales pendientes de aplicar-

Se incluye como adición del ejercicio la cuenta a cobrar frente a las Administraciones Públicas por las deducciones por inversiones de la Sociedad generadas en el ejercicio 2005 y pendientes de aplicar, por importe de 49.298 miles de euros. Asimismo, el movimiento de la cuenta recoge las regularizaciones, que con ocasión de la presentación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 se realizó, y que supuso una adición de 398 miles de euros y un retiro de 273 miles de euros (véase Nota 16).

Impuesto anticipado-

En las adiciones del ejercicio se recogen por un lado (i) las diferencias temporales derivadas de la variación de las provisiones por depreciación de la participación de la Sociedad en entidades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal, cuya cuantía asciende a 11.102 miles de euros y por otro, (ii) las diferencias temporales consecuencia de las dotaciones a provisiones fiscalmente no deducibles en este ejercicio que adquirirán deducibilidad en un ejercicio posterior, como consecuencia del distinto registro temporal del gasto contable respecto del fiscal, por importe de 707 miles de euros (véase Nota 16).

8.- Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2005	
	Número de Acciones	Miles de euros
Saldo al 31-12-2004	10.940.625	29.706
Compras	234.959	3.716
Ventas	(208.219)	(583)
Entregas	(26.740)	(73)
Saldo al 31-12-2005	10.940.625	32.766

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2005 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 5% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 32.766 miles de euros, con un coste unitario de 2,99 euros.

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

También, y en el contexto de la citada emisión, la Sociedad mantiene 8.623.142 acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 14).

9.- Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a los gastos incurridos como consecuencia de la emisión de los Bonos Canjeables que fueron asumidos por la Sociedad en virtud del contrato suscrito el 19 de diciembre de 2003 con Prisa Finance (Netherlands) B.V. (véase Nota 14).

La Sociedad sigue el criterio de imputar estos gastos en su cuenta de pérdidas y ganancias en cinco años, siguiendo un criterio lineal en función del vencimiento de los Bonos Canjeables. El cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por este concepto asciende a 745 miles de euros.

10.- Deudores

Empresas del Grupo y asociadas deudoras

Esta cuenta recoge tanto los créditos con empresas del Grupo y asociadas, en concepto de prestaciones de servicios, por importe de 7.854 miles de euros como los créditos correspondientes al saldo neto a cobrar por la Sociedad, como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 del Grupo de consolidación fiscal, por importe de 24.571 miles de euros.

11.- Inversiones financieras temporales

Desde el ejercicio 2002, la Sociedad centraliza todos los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo Prisa ubicadas en España, mediante traspasos desde (hacia) los bancos con los que mantiene cuenta corriente. Los saldos por este concepto devengan intereses a favor y en contra de la Sociedad, aplicándose tipos de interés referenciados al Euribor más un diferencial. Al 31 de diciembre de 2005 este epígrafe recoge los saldos e intereses deudores con sociedades del Grupo, derivados de la centralización de tesorería comentada anteriormente y su importe asciende a 119.319 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge créditos otorgados a Iberbanda, S.A., Vertix, SGPS, S.A. e Inversiones en Radiodifusión, S.A. por importe de 8.273, 5.681 y 1.291 miles de euros respectivamente. También se incluyen en esta cuenta los intereses devengados por estos créditos y por los concedidos a Santillana Ediciones Generales, S.L., Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. y Prisacom, S.A. (véase Nota 7) por un importe total de 2.037 miles de euros, y la cuota de 3.255 miles de euros del préstamo participativo concedido a Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. cuyo vencimiento está fijado en diciembre 2006 (véase Nota 7).

12.- Fondos propios

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas de "*Fondos propios*" durante el ejercicio 2005 se detalla en el *Anexo III* de las presentes cuentas anuales.

Capital social

El capital social de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2005 está representado por 218.812.500 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2005 los únicos accionistas de la Sociedad con una participación directa igual o superior al 10% de su capital eran Promotora de Publicaciones, S.L. con el 44,535% y Timón, S.A. con el 18,479%.

Prima de emisión

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

Reservas

Reservas de revalorización 1983-

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

Según lo dispuesto por la disposición transitoria decimotercera del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, esta reserva podrá traspasarse a disponible desde el momento de entrada en vigor de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-

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

El saldo de esta cuenta, que al 31 de diciembre de 2005 asciende a 10.650 miles de euros, tiene carácter indisponible durante diez años.

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

Reserva legal-

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

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

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

Reserva para acciones propias-

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

Reservas estatutarias-

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

13.- Provisiones para riesgos y gastos

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2005
Provisión para impuestos	9.442	-	-	9.442
Provisión para responsabilidades	3.794	16.685	(2.046)	18.433
Total coste	13.236	16.685	(2.046)	27.875

La "Provisión para impuestos" se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a la Sociedad por los ejercicios abiertos a inspección y hasta el ejercicio 1996 inclusive (véase Nota 16).

Las adiciones del epígrafe "Provisión para responsabilidades" corresponden a los incrementos en las provisiones constituidas para cubrir el déficit patrimonial que al 31 de diciembre de 2005 presentaban las empresas Gran Vía Musical de Ediciones, S.A., Iberbanda, S.A. y

Promotora de Emisoras, S.L. Los retiros corresponden a la reversión de parte de la provisión constituida en 2004 para cubrir el déficit patrimonial de Prisacom, S.A.

14.- Acreedores a largo plazo

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

Deudas con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las operaciones registradas en este epígrafe durante el ejercicio 2005 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2004	Retiros	Saldo al 31-12-2005
Prisa Finance (Netherlands) B.V.	162.300	-	162.300
Deducciones por inversión	29.384	(273)	29.111
Otras deudas	4.404	-	4.404
Total	196.088	(273)	195.815

Prisa Finance (Netherlands) B.V.-

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

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad puso a disposición de las entidades directoras de la operación, en concepto de préstamo de valores, hasta un máximo de 9.846.562 acciones de su autocartera, a fin de dar cobertura financiera a los inversores que así lo requieran. Las acciones entregadas en préstamo a 31 de diciembre de 2005 eran 8.623.142 acciones.

La remuneración del préstamo es de cinco puntos básicos, pagaderos mensualmente, calculados en función del valor de mercado de las acciones en préstamo. Asimismo la Sociedad tiene derecho a percibir, de las entidades directoras de la operación, el 100% de cualquier tipo de dividendo que se conceda a las acciones entregadas en préstamo y durante su periodo de vigencia.

Deducciones por inversión-

Este epígrafe recoge el importe de las deducciones por inversiones generadas por empresas del Grupo en ejercicios anteriores y no aplicadas en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal.

El movimiento de la cuenta recoge la regularización, que con ocasión de la presentación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 se realizó, y que supuso un retiro de 273 miles de euros.

Otras Deudas-

Recoge el importe correspondiente a las actas incoadas a Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. por la Agencia Tributaria, por retenciones de capital mobiliario, que asciende a 4.404 miles de euros, cuyo derecho de devolución ha sido reconocido a Promotora de Informaciones, S.A., la cual se ha comprometido a devolver su importe si finalmente los recursos presentados no son resueltos favorablemente.

Deudas con entidades de crédito

Las deudas a largo plazo con entidades de crédito corresponden a préstamos y pólizas de crédito referenciados al EURIBOR o LIBOR, más un diferencial que oscila entre 0,25% y 0,60%.

Al 31 de diciembre de 2005 el importe total contratado de estas pólizas y préstamos a largo plazo asciende a 254.520 miles de euros, de los que 231.365 miles de euros se encuentran dispuestos y 23.155 miles de euros pendientes de disponer.

Su composición y plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Vencimiento	Euribor (EU €)			Libor (US \$)	
	Nominal	Dispuesto	Disponibile	Nominal	Dispuesto
2007	148.052	141.573	6.479	11.868	11.868
2008	79.100	73.563	5.537	-	-
2009	15.500	4.361	11.139	-	-
Total	242.652	219.497	23.155	11.868	11.868

15.- Acreedores a corto plazo

Las principales deudas contabilizadas a corto plazo se agrupan en los siguientes epígrafes:

Deudas con empresas del Grupo y asociadas

Este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2005, las deudas con empresas del Grupo y asociadas como consecuencia de la centralización de los saldos de tesorería de las sociedades del Grupo Prisa por importe de 81.932 miles de euros (véase Nota 11), las deudas correspondientes al saldo neto a pagar por la Sociedad como consecuencia de la liquidación del Impuesto de sociedades del ejercicio 2005 del Grupo de consolidación fiscal, por importe de 16.245 miles de euros, y las deudas con empresas del Grupo y asociadas en concepto de prestaciones de servicios, por importe de 978 miles de euros.

Deudas con entidades de crédito

Las deudas a corto plazo con entidades de crédito corresponden a préstamos y pólizas de crédito referenciados al EURIBOR o LIBOR, más un diferencial que oscila entre 0,25% y 0,60%.

Al 31 de diciembre de 2005 el importe total contratado de estas pólizas y préstamos a corto plazo asciende a 305.816 miles de euros, de los que 239.629 miles de euros se encuentran dispuestos y 66.187 miles de euros pendientes de disponer.

Su composición por monedas al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Vencimiento	Euribor (EU €)			Libor (US \$)	
	Nominal	Dispuesto	Disponible	Nominal	Dispuesto
2006	296.916	230.729	66.187	8.900	8.900

Adicionalmente, con la finalidad exclusiva de financiar la oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A. (véase Nota 7), la Sociedad ha obtenido un crédito puente por un importe máximo de 988.378 miles de euros, importe correspondiente al desembolso máximo de la oferta de adquisición. Este crédito devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial que oscila entre el 0,70% y el 1,10% y tiene vencimiento en septiembre de 2006. La disposición del crédito se efectuará el día anterior a la fecha de liquidación de las acciones prevista en el folleto de la oferta, en cumplimiento de los plazos establecidos en el Real Decreto 1197/1991 sobre Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores. Al 31 de diciembre de 2005, este crédito no se encuentra dispuesto. Asimismo, este crédito puente actúa como contragarantía del aval prestado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 22).

16.- Situación fiscal

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

Anexos I y II adjuntos se detallan las sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal.

Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2005 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública deudora, por Impuesto sobre Sociedades	3.233	-	-	-
Créditos fiscales pendientes de aplicar (Nota 7)	-	97.723	-	-
Impuesto anticipado (Nota 7)	-	44.340	-	-
Impuesto diferido	-	-	(9)	(134)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	1.496	-	(597)	-
Total	4.729	142.063	(606)	(134)

Hacienda Pública deudora, por Impuesto sobre Sociedades

Como Sociedad dominante del citado Grupo de consolidación fiscal, Prisa contabiliza, frente a la Administración Pública, la posición global del Impuesto sobre Sociedades del Grupo resultante del mecanismo de la consolidación. La base imponible del Grupo de consolidación fiscal asciende a 173.736 miles de euros, una vez realizados los ajustes de consolidación por un importe neto negativo de 70.538 miles de euros. El crédito tributario frente a la Hacienda Pública, resultante por este concepto, una vez compensadas, por importe de 613 miles de euros, bases imponibles negativas de sociedades pertenecientes al Grupo procedentes de ejercicios anteriores a su entrada en el perímetro de consolidación fiscal, asciende a 3.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y se recoge dentro del epígrafe "Deudores - Administraciones Públicas". Este importe, incluye, además de las deducciones aplicadas por la propia sociedad, cuya cuantía asciende a 13.077 miles de euros (una vez descontado el importe de la deducción por doble imposición de dividendos procedentes de las sociedades del Grupo fiscal por importe de 38.546 miles de euros), las bonificaciones y deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio por las sociedades del Grupo fiscal por importe de 12.673 miles de euros y las generadas por empresas del Grupo antes de su entrada en el mismo, por importe de 211 miles de euros. También se incluye la liquidación del saldo de los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio, por importe de 36.437 miles de euros y de las retenciones soportadas por el Grupo fiscal en dicho periodo, por importe de 1.428 miles de euros.

Créditos fiscales pendientes de aplicar

El saldo registrado en la Sociedad por el crédito pendiente a largo plazo frente a la Administración Pública asciende a 97.723 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y se encuentra dentro del epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Otros créditos" del activo del balance de situación (véase Nota 7). Dicho importe, procede, principalmente, de las deducciones por inversiones generadas y no aplicadas en el ejercicio 2005, que ascienden a

49.298 miles de euros, así como de las de ejercicios anteriores, por importe de 48.300 miles de euros.

Impuesto anticipado y diferido

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

Las diferencias temporales recogidas por la Sociedad y su movimiento durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes, en miles de euros:

	Impuesto anticipado	Impuesto diferido
Saldo a 31-12-2004	32.531	143
Adiciones	11.809	-
Retiros	-	(9)
Saldo a 31-12-2005	44.340	134

Impuesto anticipado-

El impuesto anticipado, en la cuantía de 11.102 miles de euros, procede de las variaciones de las provisiones por depreciación de cartera de sociedades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal, y se contabiliza dentro del epígrafe "*Inmovilizaciones financieras-Otros créditos*" (véase Nota 7).

El resto de la adición en el impuesto anticipado por importe de 707 miles de euros se corresponde con las provisiones fiscalmente no deducibles en este ejercicio que adquirirán deducibilidad en un ejercicio posterior, como consecuencia del distinto registro temporal del gasto contable respecto del fiscal.

Impuesto diferido-

El movimiento del saldo corresponde al efecto de la aplicación de la amortización acelerada de elementos acogidos al Real Decreto Ley 3/1993 y se contabiliza dentro de los epígrafes "*Acreeedores a largo plazo-Administraciones Públicas*" y "*Acreeedores a corto plazo-Administraciones Públicas*" del balance de situación adjunto.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Resultado contable del ejercicio	109.743
Impuesto sobre sociedades 2005	(86.825)
Regularización Impuesto sobre sociedades 2004	(523)
Diferencias permanentes	16.436
Diferencias temporales	2.003
Base imponible	40.834
Ajustes permanentes de consolidación fiscal	1.443
Diferencias temporales	(2.003)
Base de cálculo del gasto por Impuesto	40.274

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales. La Sociedad, para el cálculo del gasto por Impuesto, se ha acogido a los beneficios previstos en los artículos 37 y 40 de la Ley del Impuesto por importe de 59.443 miles de euros y de 6 miles de euros, respectivamente. De dicha cuantía, ha quedado pendiente de aplicación 49.298 miles de euros, dentro del epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Otros créditos" del activo del balance de situación (véase Nota 7).

La Sociedad ha aplicado la deducción prevista en el artículo 20 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por importe de 833 miles de euros. Asimismo, ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos, por importe de 40.660 miles de euros procedentes del ejercicio 2005.

En el ejercicio 2005, la Sociedad ha acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 42 de la Ley del Impuesto, rentas derivadas de la enajenación de inmovilizado material, por un importe total de 582 miles de euros, cumpliendo, en el propio ejercicio 2005, con el requisito de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado financiero. La deducción generada por este concepto asciende a 116 miles de euros.

En los ejercicios 2003 y 2004, la Sociedad acogió a la citada deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, rentas por un importe total de 10.372 miles de euros y 125 miles de euros, respectivamente, cumpliendo, en uno y otro caso, en el ejercicio correspondiente, con el requisito de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado financiero, en los términos establecidos en la normativa.

Ejercicios abiertos a inspección

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

demora, resultando un derecho de cobro para la Sociedad, por importe de 1.332 miles de euros. La Administración, al ejecutar dicho Auto durante el ejercicio 2004, procedió a denegar la devolución y a liquidar un importe adicional de 122 miles de euros, importe que fue abonado y recurrido ante la Audiencia Nacional. A la fecha de formulación de estas cuentas, la Audiencia Nacional había dictado Auto de ejecución de sentencia, por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1987, en el que se reconoce el derecho a la devolución original junto con el importe adicional ingresado, más los intereses de demora que correspondieran incrementados en dos puntos, y han sido devueltos 1.037 miles de euros por parte de la Administración. El importe correspondiente al ejercicio 1986 se encuentra pendiente de devolución.

Igualmente, la Agencia Tributaria procedió a la inspección de la Sociedad y de su Grupo consolidado fiscal por los ejercicios abiertos a inspección y hasta el ejercicio 1996 inclusive, incoando a la Sociedad actas por Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre el Valor Añadido, Gravamen Único de Actualización y como cabecera del Grupo, por el Impuesto sobre Sociedades, por importe de 7.187 miles de euros. La Sociedad no comparte los criterios de la inspección, habiéndose presentando recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas, a pesar de lo cual y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, la Sociedad mantiene una provisión de 9.442 miles de euros (véase Nota 13) para hacer frente a los hipotéticos pagos que fueran necesarios en un futuro.

Durante el ejercicio 2005 han continuado las actuaciones inspectoras en el Grupo de consolidación fiscal que comenzaron en 2004. Como consecuencia de ello, se le están revisando a la Sociedad los siguientes Impuestos y ejercicios: Impuesto sobre Sociedades consolidado (ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002), Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo /profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes (por el periodo junio 2000 a mayo 2004). La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003 y 2004 respecto al Impuesto sobre Sociedades y desde junio de 2004 respecto al resto de Impuestos estatales. La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para el conjunto de Impuestos no estatales. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad, como consecuencia de la presente o de una futura y eventual inspección.

17.- Ingresos y gastos

Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes, en miles de euros:

	Ingresos			Gastos	
	Prestación de servicios	Ingresos Financieros	Dividendos	Prestación de servicios	Gastos Financieros
Empresas del Grupo	9.764	3.842	112.357	2.104	4.151
Empresas asociadas	5.131	3.545	3.815	-	-
Total	14.895	7.387	116.172	2.104	4.151

El detalle por sociedades de los ingresos por dividendos devengados por la Sociedad en 2005 es el siguiente, en miles de euros:

	Importe
Empresas del Grupo-	
Diario El País, S.L.	63.972
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	18.748
Prisaprint, S.L.	7.186
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	6.387
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	6.000
Gerencia de Medios, S.A.	4.770
Paltrieva, S.A.	2.227
Redprensa, S.A.	1.657
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	1.410
Empresas asociadas-	
Inversiones Godó, S.A.	3.815
Total	116.172

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

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Prisa y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 han ascendido a 1.168 miles de euros, de los cuales 102 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 220 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2005 a 361 miles de euros, de los cuales 160 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A., mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas

sociedades del Grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 116 miles de euros, no habiendo recibido servicios de esta índole Promotora de Informaciones, S.A.

Gastos extraordinarios

Los "Gastos extraordinarios" corresponden a donaciones efectuadas a fundaciones y otras entidades.

18.- Personal

El número medio de empleados durante el ejercicio ha ascendido a 105 personas, 104 de ellas con contrato fijo y 1 con contrato temporal.

19.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En el ejercicio 2005 la Sociedad ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por el Consejo de Administración:

	Importe
Sueldos y salarios	3.432
Retribución Consejo	1.382
Dietas	894
Total	5.708

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

Las opciones entregadas a miembros del Consejo de Administración, de acuerdo con lo descrito en la Nota 20 de estas cuentas anuales, ascienden a 185.000 del Plan de 2004.

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

Titular	Participada	% Participación	Funciones
Jesús de Polanco Gutiérrez	Sogecable, S.A.	24,501 (*)	-
	Le Monde, S.A.	-	Consejero
Juan Luis Cebrián Echarri	Sogecable, S.A.	0,002	Vicepresidente
	Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L.	-	Representante del consejero Sogecable, S.A.
	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	-	Consejero
	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Melodía, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Televisora de Mexicali, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Tapatia, S.A. de C.V.	-	"
	Xezz, S.A. de C.V.	-	"
	Grupo Media Capital SGPS, S.A.	-	"
	Le Monde, S.A.	-	"
	Le Monde Europe, S.A.	-	Representante del miembro del Comité de Dirección, Promotora de Informaciones, S.A.
Francisco Javier Diez de Polanco	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	-	Consejero
	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
	DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	-	"
	Sociedad General de Cine, S.A.	-	"
	Sogepaq, S.A.	-	"
	Sogecable, S.A.	0,026	Consejero Delegado
	Canal Satélite Digital, S.L.	-	"
	Audiovisual Sport, S.L.	-	Presidente (en representación de Sogecable, S.A.)
	Cinemanía, S.L.	-	"
	Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L.	-	Presidente (en representación de Compañía Independiente de Televisión, S.L.)
Sogecable Editorial, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado (en representación de Sogecable, S.A.)	
Sogecable Media, S.L.	-	"	
Ignacio Polanco Moreno	Sogecable, S.A.	0,020	-
	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	-	Consejero
	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Melodía, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Televisora de Mexicali, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Tapatia, S.A. de C.V.	-	"
	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	-	"
Xezz, S.A. de C.V.	-	"	
Isabel Polanco Moreno	Sogecable, S.A.	0,001	-

Titular	Participada	% Participación	Funciones
Manuel Polanco Moreno	Vertex SGPS, S.A.	-	Presidente
	Productora de Televisión de Almería, S.A.	-	Vicepresidente
	Grupo Media Capital SGPS, S.A.	-	Consejero Delegado
	Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	-	Consejero
	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	-	"
	Antena 3 de Radio, S.A.	-	"
Diego Hidalgo Schnur	Sogecable, S.A.	0,000	Consejero
Francisco Pérez González	Sogecable, S.A.	-	Consejero
Adolfo Valero Cascante	Sogecable, S.A.	0,016	-
Emiliano Martínez Rodríguez	Sogecable, S.A.	0,011	-
Juan Salvat Dalmau	Sogecable, S.A.	0,012	-
Borja Jesús Pérez de Arauna	Sogecable, S.A.	0,008	-
Jesús de la Serna y Gutiérrez- Répide	Sogecable, S.A.	0,000	-
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Sogecable, S.A.	0,000	Consejero
Manuel Varela Uña	Sogecable, S.A.	0,008	-

(*) La participación declarada de D. Jesús de Polanco Gutiérrez en Sogecable, S.A. corresponde a la participación de Promotora de Informaciones, S.A.

No se incluyen en esta relación las sociedades del Grupo Prisa. No obstante, se hace constar que los siguientes Consejeros de Promotora de Informaciones, S.A. forman parte del órgano de administración de algunas sociedades del Grupo Prisa, tal y como se informa en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad: Jesús de Polanco Gutiérrez, Juan Luis Cebrián Echarri, Ignacio Polanco Moreno, Francisco Javier Diez de Polanco, Emiliano Martínez Rodríguez, Isabel Polanco Moreno, Manuel Polanco Moreno, Juan Salvat Dalmau, Gregorio Marañón y Bertrán de Lis, Diego Hidalgo Schnur, Ramón Mendoza Solano, Alvaro Noguera Giménez, Francisco Pérez González, Adolfo Valero Cascante y Manuel Varela Uña.

Asimismo y de acuerdo con el texto legal mencionado anteriormente, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración haya realizado durante el ejercicio 2005, ni actualmente realice, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A.

20.- Plan de opciones sobre acciones

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 18 de mayo de 2000 y el 15 de abril de 2004 aprobaron las bases de los Planes de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad, con el propósito de facilitar la presencia como socios de directivos de la misma y de su grupo de empresas y de profesionales de especial relevancia a él vinculados que llevan a cabo actividades para las sociedades del Grupo de forma recurrente; asimismo delegó en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dichos Planes.

El número total de opciones permite adquirir, como máximo, un 1% del capital social de Prisa (2.188.125 acciones). Cada opción permite adquirir una acción de la Sociedad. El sistema se aplica en varios tramos, de conformidad con los criterios generales aprobados por el Consejo. Las opciones y los derechos derivados de este programa son intransmisibles.

Plan 2000

Su vencimiento se produjo en enero de 2005, sin que ninguno de los partícipes ejecutase su opción.

Plan 2004

El Consejo de Administración celebrado el 15 de julio de 2004 aprobó un Plan de Retribuciones consistente en la entrega de opciones sobre acciones de la Sociedad conforme a la autorización concedida por la Junta General de 15 de abril de 2004.

Las opciones se podrán ejecutar a partir del 31 de julio de 2007 hasta el 31 de enero de 2008.

La entrega de cada opción se ha realizado con carácter gratuito, siendo su precio de ejercicio de 13,40 euros por acción (que corresponde a la media aritmética simple de los precios de cierre de la cotización de las acciones de la Sociedad en el mercado continuo, durante los 90 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de 15 de abril de 2004).

El número de opciones concedidas a 31 de diciembre de 2005 ascienden a 1.580.500 y afectan a 278 beneficiarios.

21.- Aspectos legales

Con respecto al proceso de ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo de 9 de junio de 2000 que declaró no conforme a derecho el Acuerdo del Consejo de Ministros de 20 de mayo de 1994 que autorizó la operación de concentración económica realizada por Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. (en adelante SER), Antena 3 de Radio, S.A., y Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. (en adelante Unión Radio), la Dirección General de Defensa de la Competencia, mediante Resolución de 30 de julio de 2004, acordó considerar que las medidas adoptadas por las empresas concentradas "garantizan la separación efectiva de la gestión operativa y económica de Antena 3 de Radio, S.A., respecto de la SER" y que "Prisa o las sociedades de su grupo no controlan Antena 3 de Radio, S.A.". Con ello, la Administración encargada de la ejecución de la Sentencia aludida dio por finalizada su función y remitió su Resolución al Tribunal Supremo. Los recurrentes plantearon un nuevo

incidente de ejecución de sentencia, que se halla pendiente de resolver por el Tribunal Supremo.

Con independencia de lo anterior, en septiembre de 2005 Unión Radio notificó al Servicio de Defensa de la Competencia un nuevo expediente de concentración consistente en la toma de control exclusivo de la sociedad Antena 3 de Radio, S.A. Mediante una ampliación de capital acordada por la Junta General de Socios de Unión Radio, los socios de ésta –los grupos Prisa y Grupo Godó de Comunicación, S.A.– aportarán a Unión Radio sus participaciones en las sociedades SER y Antena 3 de Radio, S.A. Como resultado de tal ampliación, una vez ejecutada, Unión Radio pasará a ser titular directamente del 99,99% de la S.E.R. e, indirectamente, del 99,419% de Antena 3 de Radio, S.A.

La efectividad de tal operación está sujeta al cumplimiento de dos condiciones: la obtención de la autorización de las autoridades de defensa de la competencia; y la obtención de las autorizaciones previstas en la legislación específica del sector de radiodifusión.

A fecha actual se ha cumplido la primera de las dos condiciones citadas: el pasado día 27 de enero de 2006, el Consejo de Ministros ha acordado autorizar la operación de concentración, sujeta a que la empresa resultante proceda a la enajenación de cinco emisoras.

Por otra parte, la Sociedad participa, a través de la sociedad Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., en el capital social de diversas empresas operadoras en el ámbito de la televisión local. La Ley 62/2003, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, modificó de nuevo el régimen legal de la televisión, de forma que hace compatible la participación significativa (más de un 5%) en sociedades concesionarias de distintos ámbitos, estatales, autonómicas y locales, si bien establece determinadas limitaciones a cobertura de población. En ese marco, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., tiene la intención de desarrollar su proyecto de implantación en el sector local y autonómico acudiendo a los concursos que se convoquen para la adjudicación de licencias. En este sentido, tras la aprobación del Plan Técnico de Televisión Digital Local mediante el Real Decreto 439/2004 de 12 de marzo, modificado por el Real Decreto 2268/2004 de 3 de diciembre, las Comunidades Autónomas están empezando a convocar los concursos para la gestión indirecta de servicios de televisión local digital, por lo que la situación del sector está en vías de regularización. Durante el ejercicio 2005 Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., a través sus distintas filiales, se ha presentado a los concursos celebrados por las Comunidades Autónomas de Madrid, Valencia, Galicia, Murcia y Asturias. Los concursos de Galicia y Asturias están pendientes de resolución. En Madrid y Murcia, la Sociedad no ha resultado adjudicataria de concesión alguna, habiéndose presentado el correspondiente recurso en Madrid. En Valencia la Sociedad ha resultado adjudicataria de una concesión en Onteniente. En Murcia y Valencia la sociedad formalizará el correspondiente recurso contencioso administrativo en el plazo legalmente previsto.

En el marco de este plan de obtención de concesiones, la dirección del Grupo Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., ha elaborado un Plan de Negocios a largo plazo, que mantiene actualizado al día de hoy, en el cual se han tenido en consideración, entre otros, aspectos vinculados a la estrategia futura del Grupo, el cumplimiento de las condiciones legales, así como las experiencias adquiridas por el Grupo en otros negocios relacionados con los medios de comunicación a nivel local. La principal conclusión del mencionado Plan de

Negocios, basado en hipótesis conservadoras, es que, a pesar de que el Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en los ejercicios 2004 y 2005, el Grupo obtendrá beneficios a medio plazo, que, permitirán la recuperación de sus activos y la cancelación de sus pasivos por los importes registrados en su balance de situación.

22.- Garantías comprometidas con terceros

En el ámbito de la oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A. (véase Nota 7), con objeto de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago que puedan resultar para la Sociedad a favor de los accionistas de Sogecable, S.A. que acepten dicha oferta, la Sociedad ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores un aval bancario por importe de 988.378 miles de euros.

Por otro lado, la Sociedad actúa como fiador de préstamos y créditos bancarios concedidos a Iberbanda, S.A y a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A hasta un importe máximo de 16.465 y 22.500 miles de euros, respectivamente y a WSUA Broadcasting Corp. por importe de 6.800 miles de dólares USA.

Con objeto de la adjudicación de la licencia de emisión LMDS a la sociedad participada Iberbanda, S.A., Prisa procedió a prestar aval por el importe de la inversión comprometida por dicha sociedad, en función de su participación accionarial y en las condiciones establecidas en su adjudicación. El importe total avalado por este concepto a 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.179 miles de euros.

Por otro lado, durante el ejercicio 2003 Sogecable, S.A. suscribió un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe total de 1.350.000 miles de euros. En el citado contrato, Prisa asumió frente al sindicato de bancos y entidades de crédito un compromiso de aportación de fondos para compensar el déficit de caja, hasta un importe máximo de 38.259 miles de euros, en el caso de que Sogecable, S.A. no pudiera atender o no atendiese el pago de las cantidades adeudadas bajo la Deuda Senior Bancaria y un compromiso de aportación de fondos para restablecer la proporción entre Deuda Senior y EBITDA, en caso de que se superasen los límites establecidos en los contratos de préstamo y crédito. El 30 de junio de 2005 estas garantías asumidas por Prisa han quedado canceladas, sin que se haya derivado para la Sociedad obligación de pago alguna.

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad había prestado avales bancarios por importe de 11.285 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (véase Nota 16). En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales por litigios no sería en ningún caso significativo.

Por último, con fecha 23 de diciembre de 2003, Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y un grupo de bancos suscribieron un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe máximo de 125.000 miles de euros referenciado al Euribor, de los cuales se han amortizado 36.147 miles de euros durante los ejercicios 2004 y 2005, cuyo objeto parcial es la refinanciación de las deudas de las empresas participadas. El mencionado contrato de préstamo y crédito sindicado fue suscrito también, como garantes, por las empresas Mateu Cromo Artes

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

Dédalo Grupo Gráfico, S.L. ha manifestado a las entidades financieras que al cierre del ejercicio no va a cumplir con las condiciones establecidas por éstos, en los contratos de préstamo y crédito sindicado firmados. Consecuentemente Dédalo Grupo Gráfico, S.L. junto con sus accionistas y los bancos prestamistas, están analizando distintos escenarios con objeto de establecer nuevas condiciones que faciliten la continuidad de las vías de financiación actualmente operativas. Al 31 de diciembre de 2005 esta operación no supone ningún pasivo adicional para el Grupo.

23.- Hechos posteriores

Con fecha 23 de enero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Sogecable, S.A. presentada por la Sociedad el 2 de noviembre de 2005 (*véase Nota 7*). Asimismo, con fecha 30 de enero de 2006 el Consejo de Administración de Sogecable, S.A. aprobó un informe favorable sobre la operación.

Por otra parte y con relación a la sociedad asociada Iberbanda, S.A., con fecha 19 de mayo de 2005 dicha sociedad firmó un acuerdo de intenciones con un operador de servicios de telecomunicaciones para su entrada como accionista de referencia de la sociedad, acuerdo en el que se definió un nuevo plan de negocio que suponía la reestructuración y discontinuidad de parte del negocio actual de Iberbanda, S.A. a efectos de optimizar sus capacidades y focalizar sus actividades en el complemento de las infraestructuras del citado operador de servicios de telecomunicaciones. El pasado día 27 de enero de 2006, el Consejo de Ministros acordó declarar improcedente la citada operación de concentración económica. Al 31 de diciembre de 2005 Prisa tenía totalmente provisionada su inversión en Iberbanda, S.A. (*véase Anexo I*).

24.- Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación de Promotora de Informaciones, S.A. correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes, en miles de euros:

Cuadro de financiación de los ejercicios 2005 y 2004
(en miles de euros)

APLICACIONES		2005	2004	ORIGENES		2005	2004
1. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO				1. RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES			
Inmovilizaciones inmateriales		2,204	542	Resultado del ejercicio		182,458	147,523
Inmovilizaciones materiales		699	7,327	Dotación a las amortizaciones		109,743	62,434
Inmovilizaciones financieras				Gastos a distribuir imputados a resultados		2,972	4,182
Empresas del Grupo		322,281	24,057	Variación de las provisiones de cartera		745	746
Empresas Asociadas		99,947	125,886	Dotaciones de las provisiones de cartera		56,148	80,238
Otras inversiones financieras		117,667	51,426	Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos		16,885	2,846
2. ACCIONES PROPIAS				Aplicaciones de las provisiones de cartera		-	(1,281)
Adquisición acciones propias		3,716	420	Aplicaciones de las provisiones de riesgos y gastos		(2,046)	(398)
3. DIVIDENDOS PAGADOS				Beneficios procedentes del inmovilizado material		(603)	(134)
		25,688	21,264	Pérdidas procedentes del inmovilizado material		108	-
4. REMUNERACIÓN A CONSEJEROS				Ingresos a distribuir en varios ejercicios imputados a resultados		(1,294)	(1,110)
		1,382	1,382	2. ACCIONES PROPIAS			
5. CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO				Entrega acciones propias		73	79
		79,003	2,307	Enajenación de acciones propias		583	-
6. INCREMENTO GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				3. INCREMENTO DE DEUDAS A LARGO PLAZO			
		-	470			99,953	35,699
7. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS				4. ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO			
		-	6	Inmovilizaciones inmateriales		1,140	113
8. TRASPASO AL INMOVILIZADO FINANCIERO DE CRÉDITOS A CORTO				Inmovilizaciones materiales		5,730	2,136
		3,400	-	Inmovilizaciones financieras		35,071	-
				Empresas del Grupo y Asociadas		57,524	5,204
				Otras inversiones financieras			
TOTAL APLICACIONES		655,987	235,087	5. TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZADO		3,255	9,051
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)		-	-	TOTAL ORIGENES		385,787	199,805
				VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		270,200	35,282

Variación del capital circulante de los ejercicios 2005 y 2004
(en miles de euros)

	INCREMENTO		DISMINUCIÓN	
	2005	2004	2005	2004
Deudores	-	8,344	9,252	-
Acreedores	131,257	-	-	290,528
Inversiones financieras temporales	-	259,407	393,699	-
Tesorería	-	-	232	12,565
Ajustes por periodificación	1,726	60	-	-
Total	132,983	267,811	403,183	303,093
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	270,200	35,282

PARTICIPACIONES DIRECTAS

EMPRESAS DEL GRUPO		31-12-2005 (en miles de euros)							GRUPO FISCAL
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO	
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	18,000	99.99%	18,000	16,743	(20,000)	96,635	Si
Diario El País México, S.A. de C.V. (*)	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	568	85.95%	510	62	-	90	No
Gerencia de Medios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Contratación de exclusivas publicitarias	40,924	99.99%	800	2,083	-	5,335	Si
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	(10,216)	99.99%	3,000	(3,948)	-	(7,692)	Si
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	45,187	100.00%	875	39,709	-	4,603	No
Grupo Latino de Radio, S.L. (**)	Gran Vía, 32 - Madrid	Desarrollo del mercado de radio latina	14,559	13.24%	116,243	(18,037)	-	(11,923)	Si
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	87,766	100.00%	12,018	51,783	-	8,031	Si
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. (***)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	3,483	23.05%	14,515	(2,218)	-	(774)	No
Oficina del Autor, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de derechos editoriales y representación de autores	489	99.99%	1,200	(313)	-	(400)	Si
Paltrivia, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	7,286	50.93%	11,281	2,471	(4,372)	4,375	No
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	641	100.00%	3,000	(965)	-	(1,395)	Si
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	71,912	99.99%	9,000	65,155	(6,000)	7,337	Si
Prisa División Internacional, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	104,137	75.99%	10,000	137,450	-	(10,428)	Si
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	18	100.00%	18	-	-	-	No
Prisa Innova, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de productos y servicios promocionales	20	99.95%	20	-	-	-	Si
Prisacom, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	(800)	99.99%	1,918	-	-	(2,718)	Si
Prisaprint S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	31,177	99.99%	3,000	32,724	-	(1,162)	Si
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	(2,130)	99.99%	2,500	8,587	-	(13,217)	Si
Redprensa, S.L.U.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	150	100.00%	150	2,112	-	2,721	Si
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	5,881	80.00%	301	10,132	-	1,768	Si
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	18,715	99.99%	6,700	18,921	(7,138)	24,730	Si
Vertix, SGPS, S.A.	Rua de las Amoreiras, 107 - Lisboa, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	237,772	100.00%	51	43,467	-	(45)	No
Otras participaciones									
Total			657,549						

(*) La participación total es del 100%

(**) La participación total es del 79,18%

(***) La participación total es del 81,53%. A excepción del importe del valor neto en libros (expresado en miles de Euros), tanto las cifras de capital social, como de reservas y resultado están expresadas en miles de dólares USA.

EMPRESAS ASOCIADAS		31-12-2005 (en miles de euros)							GRUPO FISCAL
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO	
Iberbanda, S.A.	Pso. Castellana, 110 - Madrid	Creación, desarrollo y Gestión de redes de comunicaciones	(5,287)	25.98%	106,595	(36,302)	-	(90,647)	No
Inversiones en Radiodifusión, S.A. (*)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de televisión en Bolivia	22	25.00%	9,145	(8,549)	-	(66)	No
Inversiones Godó, S.A.	Pelayo, 28 - Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	16,413	48.95%	5,698	1,184	(7,794)	7,795	No
Segocable, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	396,361	24.50%	267,129	185,853	-	(42,158)	No
Total			407,509						

(*) Datos societarios en miles de dólares USA.

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2005 (en miles de euros)			GRUPO FISCAL
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
UNIDAD DE NEGOCIO EL PAIS Diario El País Argentina, S.A. Diario El País Internacional, S.A. Diario El País México, S.A. de C.V.	Avda. Leandro N. Alem 720 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires Miguel Yuste, 40 - Madrid Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en Argentina Sin actividad Explotación del diario El País en México	99,99% 99,99% 100,00%	2,535 300 510	495 1,052 650	No Si No
UNIDAD DE NEGOCIO OCIO Y ENTRETENIMIENTO Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A. Ediciones Musicales Horus, S.A. Eurotropical de Producciones Discográficas, S.L. Gran Via Musical Inc. Lyrics and Music, S.L. Media Festivals, S.A. Nova Ediciones Musicales, S.A. Planet Events, S.A. Plural Entertainment Canarias, S.L. Plural Entertainment Inc. Tessela Producciones Cinematográficas, S.L.	Gran Via, 32 - Madrid Gran Via, 32 - Madrid Gran Via, 32 - Madrid 111 West 57th Street, NY - EE.UU. Camino Oliveras, 22 - Barcelona Gran Via, 32 - Madrid Gran Via, 32 - Madrid Gran Via, 32 - Madrid Dársena Pesquera-Edif.Plató del Atlántico-San Andrés 38180 1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU. Gran Via, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros Producción y grabación de soportes sonoros Producción y grabación de soportes sonoros Tenencia de acciones de sociedades Ediciones musicales Producción y organización de espectáculos, congresos y conferencias Ediciones musicales Producción y organización de espectáculos y eventos Producción y distribución de audiovisuales Producción y distribución de audiovisuales Producción y distribución de audiovisuales	100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 80,80%	750 70 755 3,215 12 712 600 120 75 109 1,034	(2,036) 337 491 4 1,036 181 2,118 449 25 (2,386) 5,350	Si Si Si No Si Si Si Si No No No Si
UNIDAD DE NEGOCIO INTERNET Información, Telefonía y Comunicación, S.A. (*) Infotecnía 11824, S.L. Inversiones Digitales, S.A. (*) Santillana en Red, S.L. Sistemtel Telecomunicaciones Bolivia, S.A. (*)	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia Ronda de Poniente 7, Trescantos - Madrid Federico Zuzo, 1598, La Paz - Bolivia Ribera del Sena s/n, Edif. APOI, Madrid Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones Prestación de servicios de telecomunicaciones Tenencia de acciones de sociedades Editorial multimedia Prestación de servicios de telecomunicaciones	50,07% 50,00% 50,00% 100,00% 50,01%	6 40 286 1,500 25	65 270 (139) (337) (111)	No No No Si No
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA Box News Comunicación, S.L. Comercialización de Medios 2000, S.A. Diario As, S.L. Diario Jaén, S.A. Ediciones La Mirada, S.A. Editor, S.L. Eje de Editores Media, S.L. El Correo de Andalucía, S.L. El Correo de la Costa del Sol, S.L. Espacio Editorial Andaluza Hoking, S.L. Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A. Gestión de Medios de Prensa, S.A. Grafivoz, S.A. Novotécnica, S.A. Odiet Press, S.L. Promotora General de Revistas, S.A. Servicom, S.L.	Americo Vespucio 63, Isla de la Cartuja - Sevilla Avda. de Montserrat, 46 - Almería Albasanz, 14 - Madrid Torrejonjimen, 1, Pol. Los Olivares - Jaén Fuencarral, 6 - Madrid Avda. del Mediterraneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería Gran Via, 32 - Madrid Americo Vespucio 63 - Isla de la Cartuja - Sevilla Avd. Dtor. Manuel Dominguez, 6 - Málaga Gran Via, 32 - Madrid Gran Via, 32 - Madrid Gran Via, 32 - Madrid Avda. del Mediterraneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería Avda. del Mediterraneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería Americo Vespucio 63 - Isla de la Cartuja - Sevilla Fuencarral, 6 - Madrid Avda. del Mediterraneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Publicación, edición, distribución y comercialización de toda clase de publicaciones Impresión de productos editoriales Edición y explotación del diario As Edición y explotación del Diario Jaén Edición, gestión y explotación de medios impresos Servicios para empresas editoras Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos Edición y explotación del diario El Correo de Andalucía Prestación de servicios, asesoramiento y realización de actividades creativas, consultivas o ejecutivas Tenencia de acciones de sociedades editoriales Edición y explotación del diario Cinco Días Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales Impresión de productos editoriales Edición del diario La Voz de Almería Edición y explotación del diario Odiet Información Edición, producción y explotación de revistas Distribución de productos editoriales	100,00% 45,96% 75,00% 59,27% 100,00% 42,70% 50,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 52,44% 45,30% 31,89% 100,00% 100,00% 36,41%	60 60 1,468 214 300 6 10 1,192 4 8,501 1,802 85 90 348 905 1,500 10	375 687 11,468 1,059 247 193 560 71 (50) 1,057 (4,094) 93 246 16,384 269 2,721 531	Si No Si No Si No No Si Si Si Si Si No No Si Si No
UNIDAD DE NEGOCIO MEDIA CAPITAL Media Capital, SCPS, S.A.	Rua Mário Castilho 40, Queluz de Baixo, 2734-502 Barcarena (Portugal)	Producción y distribución de programas de televisión, de radio y revistas	33,00%	7,606	108,391	No

(*) Datos en miles de dólares USA.

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2006 (en miles de euros)			GRUPO FISCAL
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO						
Algarra, S.A.	García Llovera, 3 - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	60	950	SI
Antena 3 de Radio, S.A.	María de Molina, 54 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,35%	5.052	13.775	No
Antena 3 de Radio de León, S.A.	María de Molina, 54 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,13%	135	474	No
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	María de Molina, 54 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,35%	61	610	No
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	98,77%	60	454	SI
Bergadana de Radio y Televisión, S.L.	Llano, 1-3 - Manresa	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,31%	5	(208)	No
Catalana de Comunicació i Publicitat S.L.	Aragón, 390 - Barcelona	Explotación del negocio radiofónico	99,99%	30	(512)	No
Ciudad Real Noticias, S.A.	Plaza Cervantes 6 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	40,00%	72	80	No
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	97,02%	66	2.871	SI
Comunicación Radiofónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,37%	331	1.191	SI
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n - Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	60	504	SI
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%	215	2.990	No
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	60	57	SI
Gironina de Radio, S.A.	Gran Vía Jaume I - Gerona	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,99%	150	(994)	No
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	93,41%	228	298	SI
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	56,00%	61	121	No
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimentel, 10 - Los Llanos de Artidano	Explotación de emisoras de radiodifusión	49,35%	360	302	No
Ona Catalana, S.A.	Aragón, 390 - Barcelona	Explotación del negocio radiofónico	99,99%	1.200	(8.630)	No
Onda La Finjosa, S.A.	Limosna, 2 - Hinojosa del Duque - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	4	24	SI
Ondas, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,99%	60	179	SI
Onda Musical, S.A.	Oquendo 23 - Madrid	Explotación de emisoras de radio	49,82%	343	1.531	No
Ondas Gallica, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	42,42%	70	364	No
Radio 30, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	83,32%	60	180	SI
Radio Burgos, S.L.	Venerables 8 - Burgos	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,99%	3	71	SI
Radio Club Canarias, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	94,99%	480	2.183	SI
Radio Costa Brava, S.A.	Dídac Garrell, 102 - Palamós	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	120	(99)	No
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	99,31%	364	1.751	SI
Radio Gibralfaro, S.A.	Santa Paula 2, Granada	Explotación del negocio radiofónico	99,99%	60	569	SI
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1 - Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	28,79%	563	1.462	No
Radio La Cerdanya, S.A.	Pla del Fort, 2 - Puigcerdá	Explotación de emisoras de radiodifusión	13,97%	114	20	No
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	83,32%	120	2.312	SI
Radio Zaragoza, S.A.	Pº de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	86,39%	183	2.935	SI
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	100,00%	60	165	SI
Radiodifusora de Navarra, S.A.	Pollgono Plazaola, Manzana F - 2ª A - Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	49,35%	66	1.337	No
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radio	49,99%	62	93	No
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	73,68%	874	971	No
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc de la Mola, 10 Torre Caldea, 6º Escalón - Engordany (Andorra)	Explotación del negocio radiofónico	99,31%	30	(589)	No
Sogetable Música, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	52,25%	1.202	2.674	No
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife	Explotación del negocio radiofónico	24,68%	230	252	No
Talavera Visión, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%	192	210	No
Telecomunicaciones Empresariales del Sur, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	32,80%	150	389	No
Teleonda Ciudad Real, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación del negocio radiofónico	40,00%	180	1.149	No
Teletradio Pres, S.L.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación del negocio radiofónico	37,06%	150	216	No
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	71,63%	75	66	No
Televisión Ciudad Real, S.L.	Plaza España, 2 - Ciudad Real	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios de comunicación y actividades publicitarias.	37,06%	150	5	No
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32 - Andorra la Vella	Explotación del negocio radiofónico	26,40%	249	163	No
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de DAB	79,73%	6.010	5.403	No
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Pza. de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%	60	51	No

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2005 (en miles de euros)			GRUPO FISCAL
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES LOCALES						
Albarizas Comunicación, S.A.	Avda. del Membrillar s/n - Jerez de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	37.50%	852	146	No
Azarqala Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	44.23%	60	(309)	No
Canal 4 Navarra, S.L.	Avda. Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	75.00%	2,809	(2,995)	SI
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Pólgono Industrial Cordovilla - Navarra	Prestación de servicios de televisión local	75.00%	2,000	2,023	SI
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Elorrieta, 3 - Bilbao	Prestación de servicios de televisión local	22.50%	1,467	1,811	No
Canal Gazteiz televisión, S.L.	Portal de Gamarra 23, pabellón A-01013 Gasteiz-Vitoria, Alava	Prestación de servicios de televisión local	22.50%	2,076	1,554	No
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100 planta 3ª puerta 4- 50001 Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de TV	18.75%	600	600	No
Collserola Audiovisual, S.L.	Pza. Narcís Oller Nº6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	69.38%	85	(2,958)	No
Compostela Visión, S.L.	Rua Nova 32, 2ª planta 15705 Santiago de Compostela- La Coruña	Prestación de servicios de televisión local	24.52%	264	(82)	No
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Akalá, S.L.	Encomienda, 33 - Alcalá de Henares	Prestación de servicios de televisión local	72.75%	312	(1,174)	No
Ferrolvisión, S.L.	Arce s/n, Ferrol	Prestación de servicios de televisión local	24.52%	90	(216)	No
Gipuzkoa Televisión, S.A.	Libertad, 17 - San Sebastián	Prestación de servicios de televisión local	22.50%	1,442	(447)	No
Grupo de Comunicación y Televisión Castilla La Mancha, S.A.	C/Pais Valenciano 5 - Ciudad Real	Prestación de servicios de televisión local	25.00%	300	441	No
Legal Affairs Consilium, S.L.	Pza. Narcís Oller Nº6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	75.00%	130	(2,662)	SI
Localia TV Madrid, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	75.00%	6,000	1,419	SI
Localia TV Valencia, S.A.	Don Juan de Austria 3 - 46002 Valencia	Prestación de servicios de televisión local	75.00%	190	(1,149)	SI
Málaga Altavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	55.29%	6,312	1,681	No
Marbella Digital de Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	55.29%	174	(1,265)	No
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	44.99%	1,112	867	No
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	98.25%	600	(137)	No
Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	74.88%	92	(1,025)	SI
Productora Canaria de Programmas, S.A.	Enrique Wolfson, 17 - S. C. de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	40.00%	601	1,051	No
Productora de Comunicación Toledo, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	56.13%	1,283	160	No
Productora de Televisión de Almería, S.A.	Avda. del Mediterráneo 150- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Prestación de servicios de televisión local	43.61%	3,344	1,512	No
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Amatista s/n, Pol. El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	75.00%	90	(1,411)	SI
Productora de Televisión de León, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	24.25%	1,330	458	No
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	Arco, 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	31.03%	824	(110)	No
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	Juan de la Cierva, 72 - Pol. Ind. Prado Regordano - Mostoles	Prestación de servicios de televisión local	72.75%	1,803	(2,018)	No
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Pol. La Corchera - Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	38.25%	1,202	1,046	No
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	100.00%	1,052	3,117	SI
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	Rafael Gortázar Abreu, 3 - Sevilla	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	41.25%	2,520	1,386	No
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Avda. del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	33.32%	657	489	No
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Emilia Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Prestación de servicios de televisión local	75.00%	120	(1,091)	SI
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Gran Via, 32 - Madrid	Explotación de canales de televisión	75.00%	19,061	(13,134)	SI
Radiotelevisión Compostela, S.L.	Fuencarral, 123 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	24.52%	30	15	No
Riotedisa, S.A.	Avda. de Portugal, 12 - Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	36.75%	1,203	294	No
Sociedad Canaria de Televisión Regional S.A.	Avda. de Madrid s/n - Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	30.00%	6,010	7,241	No
Telecomunicación Antequera, S.A.	Aguardenteros, 15 - Antequera, Málaga	Prestación de servicios de televisión local	51.42%	822	(148)	No
Televisión Alpujarra, S.L.	Pza. Zenete Nº11, El Ejido - Almería	Prestación de servicios de televisión local	27.34%	810	146	No
Televisión Bidasoa, S.L.	Señor Aranzate, 10 20304-Irun, Guipuzcoa	Prestación de servicios de televisión local	20.25%	54	(59)	No
Televisión Pontevedra S.A.	Castelao 3 B 1º - Pontevedra	Prestación de servicios de televisión local	24.52%	270	(228)	No
Televisión, Medios y Publicidad, S.L.	Quitana, 38 - Alicante	Prestación de servicios de televisión	75.00%	132	(1,193)	SI
TV Local Eivissa, S.L.	Avd. San Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	67.39%	90	198	No
Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	Pza. de Orense, 3 - La Coruña	Explotación de medios audiovisuales locales	24.52%	9,600	4,350	No

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2005 (en miles de euros)				GRUPO FISCAL
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS		
UNIDAD DE NEGOCIO EDITORIAL							
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100.00%	1,595	1,837	No	
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Aníbal Ariztía 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100.00%	769	1,216	No	
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Venta al detalle	99.14%	1,686	2,381	Si	
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795 - Carnaxide Linda a Velha - Portugal	Editorial	100.00%	1,250	838	No	
Distribuidora y Editora Aguilar, A.T.A., S.A. de C.V.	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	100.00%	358	752	No	
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	100.00%	37	90	No	
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos, Edif. Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100.00%	29	-	No	
Ediciones Grazelema, S.A.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	100.00%	60	121	Si	
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	100.00%	1,065	4,345	No	
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100.00%	9,801	7,547	No	
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1899 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	100.00%	147	499	No	
Edicions Obradoiro, S.A.	Vía Pasteur, 44 Pol. Ind. Tambré - Santiago de Compostela	Editorial	100.00%	60	67	Si	
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Píncaya - Valencia	Editorial	100.00%	60	77	Si	
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100.00%	15,203	27,436	No	
Editora Objetiva Ltda.	Rua Cosme Velho, 103, Rio de Janeiro, Brasil	Editorial	75.00%	1,550	3,933	No	
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Avda. Insurgentes Sur, 686 Mezz., Colonia del Valle. 30100 México D.F.	Editorial	100.00%	65	826	No	
Editorial Santillana S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	100.00%	675	5,457	No	
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	7ª Avenida 11-11 zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	100.00%	71	834	No	
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Gazcue, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	100.00%	79	1,252	No	
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos, Edif. Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100.00%	2,460	7,404	No	
Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	Avda. Universidad 767 Colonia del Valle - 03100 México D.F., México	Editorial	100.00%	3,467	20,730	No	
Editorial Santillana S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 51 Zona industrial Santa Elena - La Libertad, El Salvador	Editorial	100.00%	18	2,418	No	
Grup Promotor D'Ensenyament i Difusió en Català, S.A.	Frederic Mompou, 11 - V. Olímpica, Barcelona	Editorial	100.00%	60	70	Si	
Grupo de Ediciones Santillana Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100.00%	37,575	36,285	No	
Instituto Universitario de Postgrado, S.A.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	52.00%	1,195	774	No	
Itaca, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Distribuidora de libros	100.00%	408	6,176	Si	
Lanza, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 Colonia del Valle - 03100 México D.F., México	Creación, promoción y administración de empresas	100.00%	3,244	5,450	No	
Librerías Crisol, S.A.	Av. Primavera 2160 - Santiago de Surco, Lima, Perú	Venta al detalle	94.90%	209	134	No	
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100.00%	60	32	Si	
Punto de Lectura, S.L.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Editorial	100.00%	300	1,727	Si	
Punto de Lectura, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	100.00%	95	379	No	
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avda. Universidad, 767 Colonia del Valle. 30100 México D.F.	Editorial	100.00%	4	2,602	No	
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100.00%	49	64	No	
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 100m Oeste de Migración - San José, Costa Rica	Editorial	100.00%	465	1,378	No	
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avda. Eloy Alfaro, 227 y 6 de diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	100.00%	1,144	2,207	No	
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avda Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	100.00%	763	336	No	
Santillana, S.A. (Perú)	Avda. San Felipe, 731, Jesús María - Lima, Perú	Editorial	95.00%	1,356	4,840	No	
Santillana Canarias, S.A.	PG El Mayorazgo parcela 14 A, Santa Cruz de Tenerife, España	Editorial	100.00%	60	55	Si	
Santillana de Ediciones, S.A.	Avda. Arce, 2333 - 3953 La Paz, Bolivia	Editorial	100.00%	1,253	785	No	
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones (Chile)	Dr. Aníbal Ariztía 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100.00%	402	3,641	No	
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100.00%	2,276	14,792	Si	
Santillana Ed. Generales, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 Colonia del Valle - 03100 México D.F., México	Editorial	100.00%	4	2,658	No	
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100.00%	7,747	77,919	Si	
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	100.00%	1,000	265	Si	
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue - Miami, Florida, EE.UU.	Editorial	100.00%	40,569	2,427	No	
Suma de Letras Argentina, S.A.	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100.00%	467	264	No	
Zubia Editorial, S.A.	Pol. Lezama Leguizamón, c/ 31 - Etxebarri, Vizcaya	Editorial	100.00%	60	84	Si	

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2005 (en miles de euros)			GRUPO FISCAL
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
UNIDAD DE NEGOCIO IMPRESIÓN Altamira Press, S.A. Bidasoa Press, S.L. Dédalo Altamira, S.A. Dédalo Grupo Gráfico, S.L. Dédalo Helicolor, S.L. (antes Polstar Helicolor, S.L.) Dédalo Hispánica, S.A. (antes Polstar Hispánica, S.A.) Distribuciones Aliadas, S.A. Ediciones Bidasoa, S.A. Gráficas Integradas, S.A. Macrolibros, S.A. Mateu Crono Artes Gráficas, S.A. Mateu Liber, S.L. Norpremsa, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid C/ Camino de los Afligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid C/ Camino de los Afligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid C/ Camino de los Afligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid C/ Vázquez de Menchaca, 9, Polígono Industrial Argales - Valladolid Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales Impresión de productos editoriales	40.00% 40.00% 40.00% 40.00% 40.00% 40.00% 40.00% 100.00% 40.00% 40.00% 40.00% 40.00%	5,384 2,047 6,000 28,458 8,418 8,456 2,100 113 601 992 4,000 1,003 1,800	470 8,313 (5,237) 94,487 (4,574) 2,406 9,434 190 1,828 8,138 (3,360) 1,053 4,651	No No No No No No No Si No No No No No
UNIDAD DE NEGOCIO DISTRIBUCIÓN Berakán, S.L. Cirpress, S.L. Diserpe, S.R.L.U. Distribuciones Papiro, S.L. Distribuidora Almeriense de Publicaciones, S.L. Distribuidora Cordobesa de Medios Editoriales, S.L. Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L. Distribuidora Extremeña de Publicaciones, S.L. Distribuidora Jienense de Publicaciones, S.L. Distribuidora Logística Editorial, S.L. Marina Press Distribuciones, S.L. Prensa Serviodiel, S.L. Souto, S.L. Suscripciones de Medios Editoriales, S.L. Trecedis, S.L. Val Disme, S.L.	Avda. Ama Kandida, 21 - Guipuzcoa Autopista A8 Km 14,4 - Arribas, Asturias C/Dels Argenters 4, P.I. Vara de Quart. - 46014 Valencia Dtor. Ferrán s/n, Pol. Ind. El Montalbo - Carbojosa de la Sagrada, Salamanca Sierra Cabrera, 1. Pol. Ind. La Juaida - Viator, Almería Pol. Ind. Chinales, naves 7 y 8, parcela 29 - Córdoba Avenida de Fuentemar, 29 - Coslada, Madrid Ctra. N-5, Km. 397 - Badajoz Pol. Ind. Los Olivares, calle 5, parcela 526 - Jaén Agricultura, parcela D-10 (P. Empresarial) - Jerez, Cádiz Samaniego s/n, Pol. Las Mercedes - Madrid Pere IV, 467 - Barcelona Polígono Tartessos 309, Calle A - 21610 San Juan del Puerto (Huelva) Pol.Ind.Oceao,C/Da Industria,107. 27290.Lugo C/De la Agricultura, Parque Empresarial Parcela D1 - 11407 Jerez de la Frontera C/Avenida de Bruselas,5. Arrollo de la Vega -28108 Alcobendas Trajiners, 3 - Valencia	Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución y venta de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de productos editoriales Distribución de publicaciones Distribución de productos editoriales Distribución de publicaciones Distribución de productos editoriales	22.25% 24.70% 23.75% 25.14% 34.09% 20.30% 29.00% 20.30% 29.00% 29.00% 50.00% 30.00% 20.30% 34.09% 29.00% 20.46% 23.75%	218 14 3 39 264 31 103 11 220 100 310 300 8 34 60 861 144	2,197 677 446 457 389 69 3,336 502 365 673 1,671 1,474 44 371 (46) 745 1,037	No No No No No No No No No No No No No No No No No
UNIDAD DE NEGOCIO VENTA DE PUBLICIDAD EN MEDIOS GDM Publicidad Electrónica, S.A. Solomédios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid Gran Vía, 32 - Madrid	Diseño y desarrollo de aplicaciones sobre imágenes Gestión publicitaria	51.00% 100.00%	61 180	436 1,264	No Si

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2005 (en miles de euros)			GRUPO ESCAL
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS	
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO INTERNACIONAL						
Cadena Radifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México Distrito Federal 04870	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	22	3,895	No
Caracol, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61.01%	12	26,983	No
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.18%	215	3,026	No
Caracol Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61.00%	3	865	No
CFR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60.18%	384	1,051	No
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60.98%	27	1,194	No
Comunicaciones del Pacífico S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	79.18%	466	481	No
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotar y administrar canales de televisión y radioemisoras	79.18%	110	(1,111)	No
Consorcio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.18%	17,799	7,964	No
Consorcio Radial de Panamá, S.A. (*)	Urbanización Obarrío Calle 54, Edificio Caracol, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos en gen	79.18%	10	10	No
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.39%	2,504	3,811	No
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60.81%	-	315	No
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	19.79%	196	(1,452)	No
Emisora Mil Veinte, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	59.95%	-	53	No
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de servicios de telecomunicación y radiodifusión	79.18%	2	321	No
GLP Colombia Ltda	Carrera 9, 9907 oficina 1200, Bogotá, Colombia	Explotación y comercialización publicitaria en cualquier tipo de medios	38.00%	253	586	No
GLR Broadcasting, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Blvd. Suite 700 Miami, FL 33137	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.18%	1	(112)	No
GLR Chile Ltda	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.18%	16,704	8,414	No
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibás, Edif. La Nación - San José, Costa Rica	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	1,020	900	No
GLR Francia, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	79.18%	8	(442)	No
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	49.87%	40	35	No
GLR Networks, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Boulevard, Suite 700 - Miami (USA)	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	79.18%	2,036	(4)	No
GLR Services Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	79.18%	4	11,523	No
Green Emerald Business Inc.	Calle 54 Obarrío N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	27.67%	3,986	(879)	No
Grupo Latino de Radiodifusión LLC.	Corporation Trust Center, 1209, Orange Street - New Castle, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	79.18%	-	(25)	No
La Voz de Colombia, S.A.	Villavicencio Calle 67 n°7-37-Piso 7, Cira 31	Servicios de radiodifusión comercial	59.90%	1	500	No
Multiservicios de Comunicación, S.A.	Diagonal 108 n°1-23 Este	Servicios de radiodifusión comercial	18.30%	1	6	No
Parisiennes Regie S.A.R.L.	Rue de Charonne 5, 75011 Paris (Francia)	Servicios de radiodifusión comercial	15.84%	12	12	No
Prisa Inc.	5300 First Union Financial Centre, Miami, Florida, EE.UU.	Gestión de empresas en EE.UU. y América del Norte	76.00%	1,287	(284)	No
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61.00%	1	(30)	No
Promotora Radial del Llano Ltda.	Villavicencio Calle 67 n°7-37-Piso 7, Cira 31	Servicios de radiodifusión comercial	30.50%	1	96	No
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Radiodifusión	79.18%	65	(4,910)	No
Radifusora Beethoven Valpariso Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.18%	-	-	No
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	180	2,329	No
LS4 Radio Continental, S.A.	Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	79.24%	397	1,647	No
Radio Estéreo, S.A.	Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	79.24%	3	(14)	No
Radio Latina, S.A.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	61.44%	383	480	No
Radio Melodia, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	4	311	No
Radio Mercado, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	56.75%	325	449	No
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	6	298	No
Sociedad Radifusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.18%	3	(1,331)	No
Sociedad de Radiodifusión y Publicidad Exta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	79.18%	14	55	No
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	744	1,574	No
Regie Musique Latine S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Desarrollo del mercado de radio latina en Francia	63.34%	813	1,497	No
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av. Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	15,758	31,059	No
Trokar de Colombia, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Comercio al detalle y al por mayor	53.56%	-	(2,089)	No
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	19.79%	587	(3,104)	No
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalupe - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	39.59%	4	130	No
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA INTERNACIONAL						
Comunicaciones El País, S.A. (*)	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Editorial	77.31%	2,727	2,563	No
Editorial Amanecer, S.A. (*)	Cristo Redentor 3353, Santa Cruz - Bolivia	Editorial	77.44%	556	(1,593)	No
Información Extra, S.A. (*)	Avda. Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial	81.51%	107	(299)	No
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES INTERNACIONAL						
ATB Illimani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. (*)	Tupiza, 1140 - Recofeta, San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	15.00%	1,162	494	No
ATB Santa Cruz Televisión, S.A. (*)	Avda. Cristo Redentor, 33-55 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	18.63%	3,044	28	No
Illimani de Comunicaciones, S.A. (*)	Avda. Argentina, 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	18.75%	8,170	444	No

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2005 (en miles de euros)				GRUPO FISCAL
			% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS		
UNIDAD DE NEGOCIO SOGECABLE							
Audiovisual Sport, S.L.	Diagonal, 477 Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	19.60%	6,220	(29,137)	No	
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	C/ Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	6.13%	3,907	4,248	No	
Canal + Investment Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU.	Producción cinematográfica	14.70%	111,752	22,673	No	
Canal Satélite Digital, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	20.95%	159,196	224,409	No	
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios	24.50%	3,077	4,882	No	
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	Pablo Ruiz Picasso, s/n - MADRID	Servicios de televisión	12.25%	1,442	(4,049)	No	
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	24.50%	601	15,797	No	
Cinemania, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	22.05%	601	4,990	No	
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	24.50%	346,169	252,905	No	
Jetix España, S.L. (antes Fox Kids España, S.L.)	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	12.25%	301	2,877	No	
Sociedad General de Cine, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	24.50%	6,010	21,362	No	
Sogecable Média, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Comercialización de espacios publicitarios	43.38%	3	(587)	No	
Sogecable Editorial, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión de derechos de Propiedad Intelectual	24.50%	3	3	No	
Sogepaq, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	24.50%	18,030	15,942	No	
Vía Atención Comunicación, S.L.	Alcalá, 506 - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	24.50%	4	(109)	No	
Warner Sogefilms, A.I.E.	Cardenal Marcelo Spinola, 8 - Madrid	Distribución de películas	12.25%	60	60	No	

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS EJERCICIO 2005
(en miles de euros)

ANEXO III

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas de Actualización 1983	Reservas de Revalorización RDL 7/1996	Reserva Legal	Reservas para Acciones Propias	Reservas Estatutarias	Reserva Capital Amortizado	Otras Reservas	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios
Saldo al 31 de diciembre de 2004	21,881	108,369	3,289	10,650	4,376	29,706	10,941	1,373	394,426	62,434	647,445
Traspaso de reservas por entrega de acciones propias						(73)			73		-
Traspaso de reservas por compra de acciones propias						3,716			(3,716)		-
Traspaso de reservas por ventas de acciones propias						(583)			583		-
Distribución del beneficio de 2004:											
- Retribución a Consejeros										(1,382)	(1,382)
- Dividendos										(25,688)	(25,688)
- Reservas									35,364	(35,364)	-
Beneficio del ejercicio										109,743	109,743
Saldo al 31 de diciembre de 2005	21,881	108,369	3,289	10,650	4,376	32,766	10,941	1,373	426,730	109,743	730,118

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de Gestión individual
correspondiente al ejercicio 2005

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

1. Evolución de los negocios

Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa) es la sociedad cabecera del Grupo Prisa. Su función dentro del Grupo consiste en desarrollar las actividades de servicios centrales corporativos, centralización de la financiación y otras relacionadas con el desarrollo y evolución del Grupo.

Resultados y rentabilidad-

Los resultados de Prisa dependen directamente del desempeño de las distintas unidades de negocio que forman el Grupo, sus ingresos vienen determinados principalmente por los dividendos percibidos de sus filiales y sus gastos, por los costes de personal y por servicios contratados. Adicionalmente, las variaciones en la situación patrimonial de sus filiales producen aumentos y disminuciones del valor de su cartera de inversiones.

El resultado obtenido en el ejercicio 2005 refuerza la tendencia de crecimiento por encima del mercado que mantiene el Grupo Prisa en los últimos ejercicios. Respecto al ejercicio 2004, el beneficio neto del Grupo ha crecido un 25%, los ingresos se han incrementado por encima del 9% y los resultados operativos han aumentado en un 28%. Este excelente comportamiento en los resultados se ha visto reforzado por una mejora de 2 puntos porcentuales en el margen operativo de rentabilidad, que se ha situado en 2005 en el 15%, lo cual resalta claramente el rigor en la gestión eficiente de los recursos en todos los negocios.

Actividades de inversión-

Durante el ejercicio 2005 Prisa ha adquirido una participación adicional en Sogecable, S.A. del 1,50%. Asimismo, el 2 de noviembre de 2005 presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre un máximo del 20% de las acciones de Sogecable, S.A., que ha sido autorizada por dicho organismo con fecha 23 de enero de 2006. En caso de que la Sociedad adquiriera la totalidad de las acciones a las que se dirige, su participación accionarial en Sogecable, S.A. ascendería al 44,50%.

Con el incremento de participación perseguido con esta oferta, Prisa pretende definir una estructura accionarial en Sogecable, S.A. en la que su participación supere ampliamente a la de los restantes accionistas de referencia, con vistas a contribuir,

mediante una gestión estable, al desarrollo de Sogecable, S.A. y al cumplimiento de su plan de negocio.

Por otra parte, durante el ejercicio 2005 Prisa ha consolidado su presencia en el mercado Portugués a través de la adquisición de una participación del 33% del capital social del Grupo Media Capital SGPS, S.A., sociedad cotizada en el Eurolist de Euronext Lisbon.

Mediante estas operaciones, Prisa pretende expandir y reforzar su presencia en el área audiovisual, mercado que está experimentando grandes crecimientos. Asimismo, se producirá un cambio en la dimensión del Grupo y una diversificación de su cartera de negocios y de sus fuentes de ingresos, haciendo su actividad menos dependiente del ciclo publicitario, equilibrando el volumen de ingresos publicitarios (actual núcleo de los ingresos del Grupo) con otras fuentes de ingresos más estables y constantes.

Adicionalmente, Prisa ha adquirido en 2005 un 15% de participación en el capital social de Le Monde, S.A. grupo francés de referencia histórico en el sector de medios.

Actividades de financiación-

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2005 han sido financiadas mediante la disposición de las pólizas y préstamos que ya tenía contratados el Grupo. Adicionalmente, para financiar el pago de la oferta sobre el 20% de las acciones de Sogecable, S.A., Prisa ha obtenido un crédito puente de 988.378 miles de euros.

2. Evolución posterior al cierre

Con fecha 23 de enero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Sogecable, S.A. presentada por la Sociedad el 2 de noviembre de 2005. Asimismo, con fecha 30 de enero de 2006 el Consejo de Administración de Sogecable, S.A. aprobó un informe favorable sobre la operación.

Por otra parte y con relación a la sociedad asociada Iberbanda, S.A., con fecha 19 de mayo de 2005 dicha sociedad firmó un acuerdo de intenciones con un operador de servicios de telecomunicaciones para su entrada como accionista de referencia de la sociedad, acuerdo en el que se definió un nuevo plan de negocio que suponía la reestructuración y discontinuidad de parte del negocio actual de Iberbanda, S.A. a efectos de optimizar sus capacidades y focalizar sus actividades en el complemento de las infraestructuras del citado operador de servicios de telecomunicaciones. El pasado día 27 de enero de 2006, el Consejo de Ministros acordó declarar improcedente la citada operación de concentración económica. Al 31 de diciembre de 2005 Prisa tenía totalmente provisionada su inversión en Iberbanda, S.A.

3. Principales riesgos asociados a la actividad

Como cabecera del Grupo, los riesgos a los que está expuesto Prisa están directamente ligados a los de sus filiales.

Las actividades de las filiales del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de sus mercados (publicidad, editorial, ...), los cambios normativos, y la incorporación y desempeño de sus competidores. En el desarrollo de las actividades realizadas por las unidades de negocio en el extranjero y principalmente en América Latina, existen riesgos adicionales asociados con la evolución del tipo de cambio y de la situación económica y política del país.

El riesgo asociado a las variaciones en los tipos de cambio asumidos por el Grupo, se corresponden básicamente con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera: Del total de la financiación bancaria del Grupo al 31 de diciembre de 2005, el 12% está contratada en moneda extranjera.
- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros Países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas: En torno al 16% de los resultados (antes de minoritarios e impuestos) del Grupo al 31 de diciembre de 2005 provienen de América.
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras: Son inversiones realizadas a largo plazo con la intención de permanecer de un modo estable en el accionariado, si bien están sujetas a variaciones patrimoniales no sólo como consecuencia de su actividad, sino también por el efecto de las variaciones en el tipo de cambio.

El Grupo, para su gestión y control, clasifica los principales riesgos a los que se encuentra expuesto en las siguientes categorías:

- a. Riesgos estratégicos
- b. Riesgo de los procesos de negocio
- c. Riesgos relativos a la gestión financiera
- d. Riesgos derivados de la fiabilidad de la información financiera
- e. Riesgos tecnológicos

En el Informe de Gobierno Corporativo se desarrolla con mayor detalle cada una de estas categorías de riesgos y los órganos y actuaciones específicas que se utilizan para detectarlos, medirlos, controlarlos y gestionarlos.

4. Uso de instrumentos financieros

Prisa sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio y del tipo de interés cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan. Al 31 de diciembre de 2005 no tiene vigente ningún contrato de cobertura sobre tipos de cambio, y tiene contratos de cobertura sobre el tipo de interés del Euríbor encaminados a asegurar un tipo máximo. El importe nominal de estos

contratos es de 150.000 miles de euros, los periodos de liquidación son semestrales y su vencimiento final es en 2007.

5. Acciones propias

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2005 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 5% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 32.766 miles de euros, con un coste unitario de 2,99 euros.

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

6. Evolución bursátil

La acción de Prisa-

La acción de Prisa cerró el ejercicio con una cotización de 14,40 euros por título, con una capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2005 de 3.150 millones de euros. Los títulos de Prisa cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. La compañía forma parte del índice selectivo IBEX-35

Número de acciones:	218.812.500
Free-float:	30,6%
Autocartera*:	10.940.625
Beneficio por acción**:	0,74
Rentabilidad por dividendo***:	0,78%

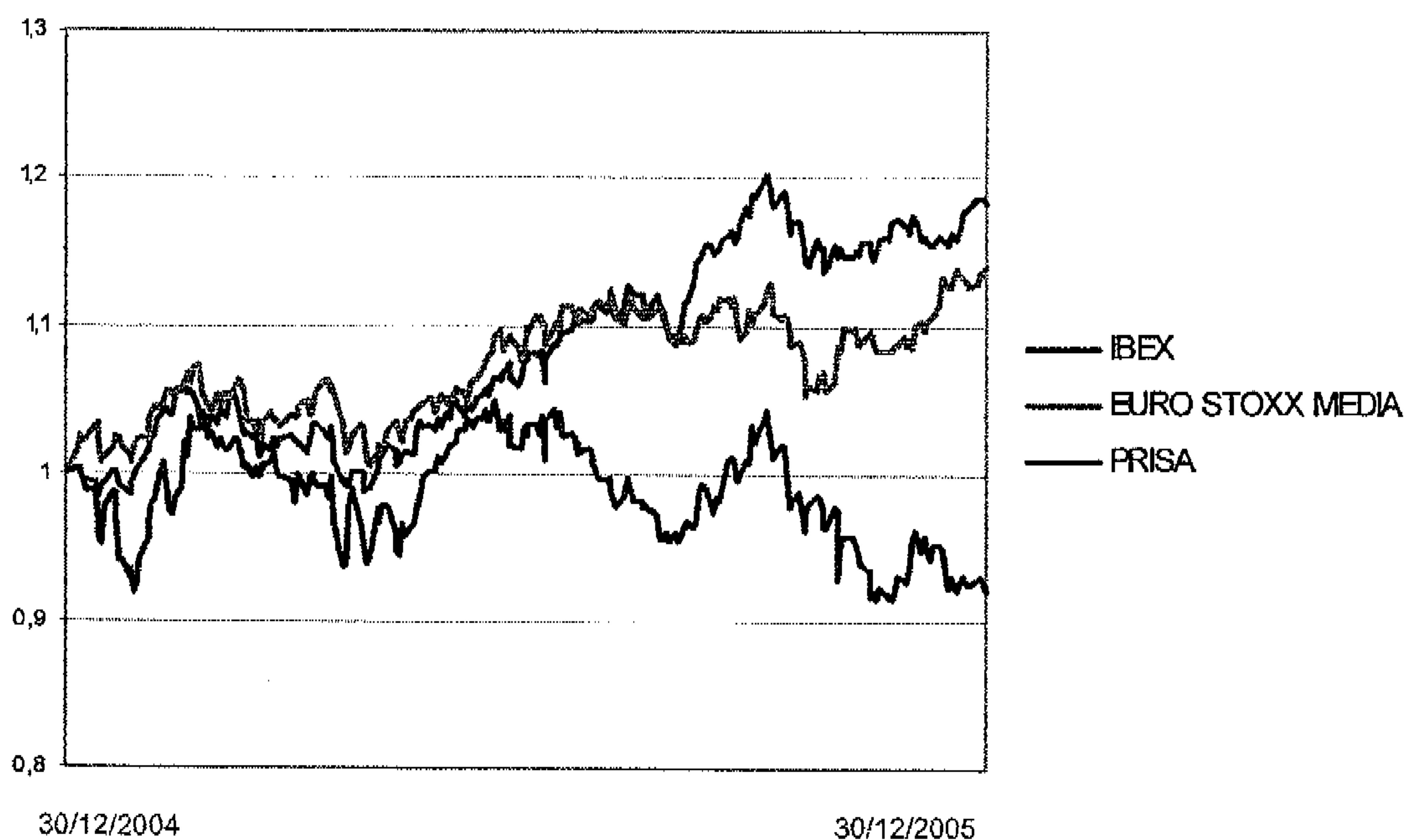
* Autocartera que garantiza el bono canjeable lanzado en 2003

** Sin computar autocartera de 10.940.625 acciones

*** Calculado en base al precio de cotización medio de 2005

Evolución de la cotización-

La cotización del Ibex, Euro Stoxx Media y Prisa del 30 de diciembre de 2004 al 30 de diciembre de 2005 ha sido la siguiente:



Cotización 2005

Inicio (30/12/2004)	15,62
Máxima	16,41
Mínima	14,29
Media	15,40
Cierre (30/12/2005)	14,40

7. Evolución previsible

Para el ejercicio 2006 se espera una evolución favorable de las distintas unidades de negocio en las que Prisa actúa. Las previsiones para el próximo año muestran un crecimiento en la facturación y en la cuota del mercado de publicidad de Prisa, unas buenas expectativas en la circulación de nuestros periódicos y revistas, y una mejora en el desempeño económico en los países de América Latina. Por último, las perspectivas de los nuevos negocios marcan una mayor eficiencia de los mismos y una mejora en sus resultados. Todo el desempeño de las distintas unidades de negocio del Grupo se desarrollará bajo un enfoque de continua adaptación de nuestros medios a las oportunidades y retos que nos ofrecen las nuevas tecnologías.

En lo referente a la actividad de financiación, es intención del Grupo replantear en 2006 su estructura de financiación para adaptarla en plazo y costes a su nueva situación una vez finalizadas todas las operaciones de adquisición plantadas.

INFORME DE AUDITORA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 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 consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas 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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 27 de la memoria consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 18 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 del Grupo.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis Jiménez Guerrero

17 de febrero de 2006

**Promotora de
Informaciones, S.A.
(Prisa) y Sociedades
Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión del ejercicio 2005, junto con el
Informe de Auditoría

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

Cuentas Anuales consolidadas elaboradas conforme a las
Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas
en Europa junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2005

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

Cuentas Anuales consolidadas elaboradas conforme a las
Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas
en Europa correspondientes al ejercicio 2005

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2005	31.12.2004	PASIVO	Notas	31.12.2005	31.12.2004
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.520.956	1.087.737	A) PATRIMONIO NETO	9	865.255	716.316
I. INMOVILIZADO MATERIAL	4	324.285	296.931	I. CAPITAL SUSCRITO		21.881	21.881
II. INVERSIONES INMOBILIARIAS	3b	12.314	11.472	II. OTRAS RESERVAS		530.102	491.081
III. FONDO DE COMERCIO	5	225.732	188.407	III. GANANCIAS ACUMULADAS		316.503	217.209
IV. ACTIVOS INTANGIBLES	6	91.716	78.090	1. De ejercicios anteriores		163.694	94.756
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	7	78.697	96.584	2. Del ejercicio		152.809	122.453
VI. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	8	644.842	331.267	IV. ACCIONES PROPIAS		(32.766)	(29.706)
VII. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA		2.448	1.372	V. DIFERENCIAS DE CAMBIO		10.639	107
VIII. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	19	140.922	83.614	VI. INTERESES MINORITARIOS		18.896	15.744
B) ACTIVOS CORRIENTES		626.197	585.413	B) PASIVOS NO CORRIENTES		545.444	479.113
I. EXISTENCIAS		104.273	99.654	I. EMISIÓN DE BONOS CANJEABLES	10	151.093	147.187
II. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR		492.952	455.229	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	12	311.095	259.641
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		391.218	348.944	III. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	19	42.996	40.117
2. Sociedades asociadas		53.433	48.784	IV. PROVISIONES A LARGO PLAZO	11	22.186	21.531
3. Administraciones Públicas		29.518	31.695	V. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO		18.074	10.637
4. Otros deudores		47.889	51.526	C) PASIVOS CORRIENTES		736.454	477.721
5. Provisiones		(29.106)	(25.720)	I. ACREEDORES COMERCIALES		211.425	201.604
III. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO		5.130	6.016	II. SOCIEDADES ASOCIADAS		35.371	37.138
IV. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		23.242	24.514	III. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	13	119.657	49.037
V. OTROS ACTIVOS A CORTO PLAZO		600	-	IV. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	12	320.172	144.491
TOTAL ACTIVO		2.147.153	1.673.150	V. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	19	37.538	37.399
				VI. PROVISIONES PARA DEVOLUCIONES		5.444	3.989
				VII. OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO		6.847	4.063
				TOTAL PASIVO		2.147.153	1.673.150

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(en miles de euros)

	Notas	31.12.2005	31.12.2004
Importe neto de la cifra de negocios	14	1.425.966	1.276.657
Otros ingresos	14	57.125	78.785
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.483.091	1.355.442
Consumos	15	(346.058)	(332.168)
Gastos de personal		(385.649)	(365.625)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(69.771)	(67.370)
Servicios exteriores		(435.254)	(396.949)
Variación de las provisiones de tráfico		(23.395)	(12.306)
Otros gastos		(4.262)	(9.962)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.264.389)	(1.184.380)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		218.702	171.062
Ingresos financieros	16	10.882	10.868
Gastos financieros	16	(32.247)	(24.911)
Diferencias de cambio (neto)	16	(1.439)	244
RESULTADO FINANCIERO		(22.804)	(13.799)
Resultado de sociedades por el método de la participación	8	(29.160)	(21.247)
Resultado de otras inversiones		(458)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		166.280	136.016
Impuesto sobre sociedades	19	(2.944)	11.696
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		169.224	124.320
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	17	(9.724)	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO CONSOLIDADOS		159.500	124.320
Intereses minoritarios	9	6.691	1.867
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		152.809	122.453

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2005 y 2004

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(en miles de euros)

	31.12.2005	31.12.2004
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	218.702	171.062
Amortizaciones	69.771	67.370
Variación del circulante	40.110	(2.300)
Existencias	(4.619)	(8.834)
Deudores	(37.723)	(27.551)
Acreedores	83.052	34.085
Otros activos a corto plazo	(600)	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	328.583	236.132
Inversiones recurrentes	(104.875)	(95.555)
Inversiones en inmovilizado en activos intangibles	(46.251)	(39.268)
Inversiones en inmovilizado material	(57.684)	(56.287)
Inversiones en propiedades inmobiliarias	(940)	-
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	223.708	140.577
Inversiones en inmovilizado financiero	(407.637)	(152.190)
Resultado financiero	(22.804)	(13.799)
Dividendos repartidos	(25.686)	(21.263)
Otros	3.126	24.746
VARIACIÓN DE LA DEUDA NETA EN EL EJERCICIO	(229.293)	(21.929)
DEUDA NETA AL INICIO DEL EJERCICIO	(373.602)	(351.673)
Variación de efectivo y otros medios líquidos e inversiones financieras a corto plazo	(2.158)	(18.921)
Variación de deuda con entidades de crédito	(227.135)	(3.008)
DEUDA NETA AL FINAL DEL EJERCICIO	(602.895)	(373.602)

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de los ejercicios 2005 y 2004

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(en miles de euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Reservas primera aplicación NIIF	Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	Acciones propias	Diferencias de Cambio	Ganancia acumulada del ejercicio	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2003	21.881	108.369	399.760	(72.535)	117.134	(29.365)	0	60.597	605.841	26.913	632.754
Entrega de acciones propias						79			79		79
Compra de acciones propias						(420)			(420)		(420)
Distribución del beneficio de 2003											
- Retribución a Consejeros								(1.382)	(1.382)		(1.382)
- Dividendos								(21.263)	(21.263)		(21.263)
- Reservas			54.976		(17.024)			(37.952)			
Diferencias de Conversión					(6.075)		107				
Variación de Reservas de actualización					4.734				(5.968)		(5.968)
Otros			511		(4.013)				4.734		4.734
Variaciones de socios externos									(3.502)		(3.502)
- Variaciones en el porcentaje de participación										(8.240)	(8.240)
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(3.702)	(3.702)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación										(281)	(281)
- Otros										(613)	(613)
Resultado del ejercicio 2004			455.247	(72.535)	94.756	(29.706)	107	122.453	122.453	1.867	124.320
Saldo al 31 de diciembre de 2004	21.881	108.369	455.247	(72.535)	94.756	(29.706)	107	122.453	709.572	15.744	716.316
Entrega de acciones propias						73			73		73
Venta de acciones propias						583			583		583
Compra de acciones propias						(3.716)			(3.716)		(3.716)
Distribución del beneficio de 2004											
- Retribución a Consejeros								(1.382)	(1.382)		(1.382)
- Dividendos								(25.686)	(25.686)		(25.686)
- Reservas			36.232		59.153			(95.385)			
Diferencias de Conversión					16.861		10.532				
Variación de Reservas de actualización					3.622				27.393		27.393
Otros			2.789		(10.698)				3.622		3.622
Variaciones de socios externos									(7.909)		(7.909)
- Dividendos pagados durante el ejercicio										(4.640)	(4.640)
- Por variaciones en el perímetro de consolidación										1.009	1.009
- Otros										92	92
Resultado del ejercicio 2005			494.268	(72.535)	163.694	(32.766)	10.639	152.809	152.809	6.691	159.500
Saldo al 31 de diciembre de 2005	21.881	108.369	494.268	(72.535)	163.694	(32.766)	10.639	152.809	846.359	18.896	865.255

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de los ejercicios 2005 y 2004

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

Memoria consolidada elaboradas conforme a las
Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas
en Europa correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 .

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005 ELABORADA CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) ADOPTADAS EN EUROPA

(1) ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (en adelante, "Prisa") y sus sociedades filiales y participadas constituyen un grupo de sociedades (en adelante, el "Grupo Prisa" o el "Grupo"). Prisa, con domicilio social en Madrid, calle Gran Vía, 32 se constituyó el 18 de enero de 1972. Su actividad comprende, entre otras, la explotación de medios de comunicación social impresos y audiovisuales, la participación en sociedades y negocios, y la prestación de toda clase de servicios.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Prisa es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen el Grupo. Consecuentemente, Prisa está obligada a elaborar, además de sus cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 17 de marzo de 2005. Estas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (véase en la Nota 27 una conciliación del resultado del ejercicio 2004 y del patrimonio a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004).

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Estos estados financieros se presentan en miles de euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3p.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"),

según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 2c.

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de las cuentas anuales individuales de Prisa y de sus Sociedades Dependientes, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha. El Grupo ha elaborado sus estados financieros bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Asimismo, salvo para la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han elaborado los estados financieros utilizando la hipótesis contable del devengo.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas en Europa.

b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véase Nota 3e).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor actuarial de activos y pasivos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 3a y 3d).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (véase Nota 3j).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.

c) Primera aplicación de las NIIF

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, se han tenido en cuenta las alternativas permitidas en relación con la aplicación por primera vez de las NIIF. Las principales alternativas elegidas por el Grupo Prisa son las siguientes:

- Se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios como si hubieran tenido lugar bajo NIIF, para lo cual se han eliminado contra reservas los activos y pasivos existentes bajo normativa contable española que no tienen esta consideración bajo NIIF.
- Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo los epígrafes "*Inmovilizado material*" e "*Inversiones inmobiliarias*" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso. El Grupo Prisa ha optado por registrar los mencionados activos por el método de coste.
- Se ha tomado como coste amortizado del inmovilizado material y del activo intangible al 31 de diciembre de 2003 el valor en libros que los activos tenían bajo normativa española, por asumir la Dirección de Prisa que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo a las normativas vigentes en los países en que operan las sociedades pertenecientes al Grupo Prisa reflejan, aproximadamente, las variaciones de los precios de dichos países.
- Se ha optado por no aplicar la NIIF relacionada con pagos basados en acciones a los planes de entrega de opciones sobre acciones concedidos con anterioridad al 7 de noviembre de 2002.
- Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003, han sido traspasadas a reservas. En consecuencia, en caso de enajenación de una sociedad participada, la cuenta de resultados únicamente recogería las diferencias de conversión generadas con posterioridad a la fecha anteriormente mencionada.
- Se ha optado por consolidar las participaciones en negocios conjuntos por el método de integración proporcional.
- Las alternativas de presentación de la información son las siguientes:
 - Presentación de los estados financieros por naturaleza.
 - Cálculo del estado de flujos de efectivo por el método indirecto.
 - La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

En la Nota 27 aparece la conciliación entre el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y el resultado correspondiente al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 - y que,

por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio - y los correlativos saldos del ejercicio determinados conforme a la nueva normativa.

d) Principios de consolidación

Los datos referentes a Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., Grupo Santillana de Ediciones, S.L., Gerencia de Medios, S.A., Dédalo Grupo Gráfico, S.L., Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., Plural Entertainment España, S.L., Grupo Latino de Radiodifusión Chile, Ltda., Sistema Radiópolis, S.A de C.V., Grupo Media Capital SPGS, S.A., Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A., Antena 3 de Radio, S.A., Sogecable, S.A., Inversiones en Radiodifusión, S.A. e Inversiones Digitales, S.A. que se recogen en esta memoria, corresponden a sus estados financieros consolidados.

Los métodos de consolidación aplicados han sido:

Integración global -

Las entidades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas. En el Anexo I de esta Memoria se indican las sociedades integradas por este método.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presenta bajo los capítulos "*Patrimonio neto- Intereses minoritarios*" del balance de situación consolidado y "*Resultados atribuidos a intereses minoritarios*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa a la sociedad dominante.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Integración proporcional -

Se ha aplicado este método para los "negocios conjuntos", entendiendo como tales los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes. En el Anexo I de esta Memoria se indican las sociedades integradas por este método.

Mediante la aplicación de este método de consolidación, la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar únicamente en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Método de la participación -

Se ha aplicado este método para las sociedades asociadas, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa o indirecta de Prisa se encuentra entre un 20% y un 50% o en las que, aún sin alcanzar estos porcentajes de participación, se posee una influencia significativa en la gestión. En el Anexo I de esta Memoria se indican las sociedades integradas por este método.

El método de la participación consiste en registrar la participación en el balance de situación por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con el Grupo, más las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio pagado en la adquisición de la sociedad.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Grupo Prisa conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe "*Resultados de sociedades por el método de la participación*".

Otras consideraciones -

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

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

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

e) Variación del perímetro de consolidación

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 se exponen a continuación:

Sociedades dependientes-

Desde el 1 de enero de 2005, Sociedad de Servicios Radiofónicos, Unión Radio, S.L. comienza a consolidar por integración global el grupo de sociedades perteneciente a Ediciones LM, S.L. tras la obtención de la autorización administrativa correspondiente. Este grupo de sociedades venía consolidándose con anterioridad por el método de la participación.

En junio de 2005, GLR Services, Inc. y Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A., adquieren el 70% y 30%, respectivamente, de Radio Continental, S.A. y Radio Estéreo, S.A., sociedades dedicadas a la explotación de emisoras de radiodifusión en Argentina.

Asimismo, en junio de 2005, Santillana Ediciones Generales, S.L. adquiere el 75% de Editora Objetiva, Ltda., sociedad dedicada a la actividad editorial en Brasil, pactando adicionalmente una opción de compra por el 25% restante.

En septiembre de 2005, Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. adquiere el 85% de Ona Catalana, S.A. a Radio Ambiente Musical, S.A. Adicionalmente, la sociedad vendedora ha comunicado que ejercitará la opción de venta existente por el 15% restante.

En noviembre de 2005 Promotora de Informaciones, S.A. ha adquirido las acciones representativas del 100% de la sociedad portuguesa Vertix, SPGS, S.A., que es a su vez titular de las acciones representativas del 33% del capital social de Media Capital, SPGS, S.A., sociedad cotizada en el Eurolist Euronext Lisbon. Como consecuencia de esta adquisición, Promotora de Informaciones, S.A. ha efectuado pagos en efectivo y ha entregado las participaciones equivalentes al 24% del capital social de Prisa División Internacional, S.L. Adicionalmente, las partes han acordado que los vendedores tendrán una opción de venta sobre las participaciones representativas del 24% de Prisa División Internacional, S.L., y que Prisa tendrá una opción de compra sobre las mencionadas participaciones, una vez vencido el plazo otorgado a los vendedores (veáanse Notas 8 y 13).

En diciembre de 2005, Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., vendió su participación del 100% en el capital de El Diablo Distribución, S.L., sociedad dedicada a la distribución de discos y otros elementos de ocio (véase Nota 17).

Los principales impactos en el balance de situación relacionados con las adquisiciones de sociedades dependientes se resumen a continuación:

	Miles de euros
	31.12.2005
Activos no corrientes	12.784
Inversiones financieras a corto plazo y efectivo y otros medios líquidos equivalentes	331
Otros activos corrientes	8.791
Pasivos corrientes y no corrientes	19.953
Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.953
Fondo de comercio	31.952
Contraprestación en efectivo	28.452
Contraprestación otros	5.453
Total contraprestación	33.905

Sociedades multigrupo-

En mayo de 2005, Grupo Latino de Publicidad Colombia, Ltda. lleva a cabo una ampliación de capital no suscrita por Prisa División Internacional, de manera que la participación de ésta se diluye del 99,99% al 50%. Grupo Latino de Publicidad Colombia, Ltda. pasa de consolidarse por integración global a integración proporcional.

Sociedades asociadas-

En junio de 2005, Guipúzcoa Televisión, S.A., participada al 30% por Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., adquiere el 90% de Televisión Bidasoa, S.L., que pasa a consolidarse por el método de la participación.

En noviembre de 2005, Grupo Media Capital SPGS, S.A., participado al 33% por Vertex SPGS, S.A., comienza a consolidarse por el método de la participación.

En diciembre de 2005, Prisaprint, S.L., vendió su participación del 49% en Field Mateu, S.L.

Al comparar la información entre los ejercicios 2003, 2004 y 2005, deben considerarse estas variaciones, cuyo efecto se presenta en las Notas de esta memoria separadamente dentro de la columna "*Variación del perímetro de consolidación*".

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

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

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

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

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

	Intervalos de vida útil estimada
Edificios y construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Otro inmovilizado	4 - 20

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

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de "*Activo no corriente- Inmovilizado material*" a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, durante el plazo del arrendamiento pertinente, en el caso de que dicha vida útil sea inferior.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

b) Inversiones inmobiliarias

Los inmuebles de inversión se encuentran valorados por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada. A 31 de diciembre de 2005, su valor en libros es de 12.314 miles de euros, y su valor de mercado aproximado es de 71.107 miles de euros. Dicho valor de mercado se determina sobre la base de informes de expertos independientes.

Los inmuebles de inversión se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de arrendamiento operativo. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2005 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 3.073 miles de euros, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los inmuebles de inversión se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada según los porcentajes de amortización mencionados en la Nota 3a que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos.

c) Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las participaciones en las sociedades consolidadas y los correspondientes valores teórico contables en el momento de su adquisición o en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (o inferiores) a los valores netos contables que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (o pasivos) del Grupo.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de participación de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. En consecuencia, hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Para las inversiones realizadas, el Grupo prepara planes de negocio a largo plazo sobre la base de su conocimiento del medio, las mejores estimaciones disponibles de las condiciones y evolución prevista del mercado, la evolución operativa planificada para el negocio, el cumplimiento de las condiciones legales y la estrategia futura del Grupo. En relación con dichos planes de negocio, el Grupo obtendrá beneficios a medio y largo plazo que permitirán recuperar los costes de adquisición pagados en exceso sobre los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (véase Nota 3e).

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

d) Activos intangibles

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

Aplicaciones informáticas-

En este epígrafe figuran los importes satisfechos en el desarrollo de programas informáticos específicos o los importes incurridos en la adquisición a terceros de la licencia de uso de programas. Se amortizan linealmente en un periodo de entre tres y cinco años desde su puesta en funcionamiento.

Prototipos y masters-

En esta cuenta se incluyen los prototipos para la edición de libros, valorándose por el coste incurrido en materiales y en trabajos realizados por terceros hasta llegar al soporte físico que permite la reproducción industrial seriada. Los prototipos se amortizan linealmente en tres ejercicios a partir del momento de lanzamiento al mercado, en el caso de libros de texto, atlas, diccionarios y grandes obras, y en dos ejercicios en el resto de ediciones. El coste de los prototipos de los libros que no se espera editar se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se toma la decisión de no editar.

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

Por último, se incluyen en esta cuenta los *masters* discográficos y audiovisuales que recogen los costes incurridos en la grabación y fabricación de discos. Se amortizan linealmente en un periodo de 15 meses desde la fecha de lanzamiento del disco.

Anticipos de derechos de autor-

Recogen las cantidades pagadas a cuenta a autores por la adquisición de los derechos de edición de libros. Los anticipos de derechos de autor se imputan como gasto a la cuenta de pérdidas y ganancias a partir del momento de lanzamiento del libro al mercado, de acuerdo con el porcentaje fijado en cada contrato, aplicado sobre el precio de cubierta del libro. Se

presentan en el balance de situación por su coste, una vez deducida la parte que se ha llevado a resultados. Dicho coste se revisa cada ejercicio, registrándose, en caso necesario, una provisión en función de las expectativas de venta del título correspondiente.

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

Otro inmovilizado inmaterial-

Recoge básicamente los importes desembolsados en la adquisición de concesiones administrativas para la explotación de frecuencias radiofónicas. Están sujetas al régimen de concesión administrativa temporal, son otorgadas en general por periodos de diez años con carácter renovable y se amortizan linealmente en dicho periodo, excepto en aquellos casos en que los costes de renovación no fuesen significativos, en cuyo caso son considerados activos de vida útil indefinida.

e) Provisiones y coberturas de pérdidas por deterioro

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro en la cuenta de resultados consolidada por la diferencia, con cargo al epígrafe "*Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado*".

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro de valor como ingreso en la cuenta de resultados consolidada. En el caso del fondo de comercio, los saneamientos realizados no son reversibles.

f) Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo posee influencia significativa se registran siguiendo el método de la participación, que consiste en sustituir el valor neto contable por el que la inversión figura en los estados financieros de una sociedad del Grupo, por el importe correspondiente al porcentaje sobre los fondos propios de cada sociedad participada. También se incluyen en este epígrafe los fondos de comercio generados en la adquisición de estas sociedades.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe "*Resultado de sociedades por el método de la participación*".

g) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el importe en libros y el valor razonable deducidos los costes necesarios para llevar a cabo la venta, y no se amortizan.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se espera recuperar a través de su venta posterior y no por su uso continuado como parte del desarrollo de la actividad principal de la sociedad. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Dirección debe comprometerse a la venta, que previsiblemente se considerará reconocida como venta completada en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

h) Resultado de actividades interrumpidas

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados bajo la rúbrica "*Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas*".

i) Existencias

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

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

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

Al final del ejercicio se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias dotando la oportuna provisión cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la provisión hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

j) Instrumentos financieros

Inversiones financieras a largo plazo-

- Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. El Grupo registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que son contabilizadas a su coste amortizado. A 31 de diciembre de 2004 y 2005 no existía ningún activo en esta situación.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. A 31 de diciembre de 2004 y 2005 no existía ningún activo en esta situación.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes-

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Pasivos financieros-

Los préstamos, obligaciones y similares se registran por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la

liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de resultados según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas por pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al valor amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas-

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio de los diferentes países donde opera. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Del mismo modo, mantiene una exposición al tipo de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en que mantiene la deuda con entidades financieras (véase Nota 12), por lo que realiza coberturas de este tipo de operaciones cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Por otro lado, se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable (véase Nota 12). En este sentido el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos.

Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

Instrumentos financieros compuestos-

La emisión de bonos canjeables realizada por el Grupo cumple con los requisitos necesarios establecidos por las NIIF para ser considerados como "Instrumentos de capital". Por este motivo, del importe neto recibido desde la emisión de los bonos se ha diferenciado el importe correspondiente al elemento de pasivo del componente de patrimonio neto, que representa el valor razonable de la opción incorporada de este instrumento (véase Nota 10).

k) Provisiones a largo plazo

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Provisiones para impuestos-

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

Provisiones para responsabilidades-

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

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

l) Provisiones para devoluciones

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

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

n) Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

o) Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así

obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio.

El impuesto sobre las ganancias se registra en la cuenta de resultados consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación consolidado, en función de dónde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En España, Promotora de Informaciones, S.A., se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo identificado con el número 2/91 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes (véase Anexo I) que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

p) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional del Grupo (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se

encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en las que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

q) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Las deudas se contabilizan por su valor efectivo y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas corrientes aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance, es inferior a doce meses, y no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

r) Pagos basados en acciones

El Grupo realiza pagos en acciones en forma de instrumentos de capital y liquidados en efectivo a ciertos empleados. Los pagos en acciones en forma de instrumentos de capital se valoran al valor razonable en la fecha de la concesión. El valor razonable determinado en la fecha de la concesión de los pagos en acciones en forma de instrumentos de capital se carga a resultados linealmente a lo largo del período de devengo, en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán devengadas, con abono a la cuenta de *"Patrimonio Neto- Otras reservas"*.

s) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Deuda Neta: es el importe de las *"Deudas con entidades de crédito"* a largo y corto plazo menos el *"Efectivo y otros medios líquidos"* y menos las *"Inversiones financieras a corto plazo"*.
- Flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación: son los generados con las actividades que constituyen el objeto principal de los negocios del Grupo.
- Inversiones recurrentes: son las realizadas en la adquisición de inmovilizado material, intangible e inmobiliario con el fin de seguir manteniendo, y en su caso desarrollar, la capacidad operativa de cada uno de los negocios.
- Flujo de caja operativo: es el flujo neto procedente de las actividades de explotación menos las inversiones recurrentes.
- Inversiones en inmovilizado financiero: son las realizadas para la adquisición de participaciones en sociedades.
- Resultado financiero: son los procedentes de los ingresos y gastos financieros.
- Dividendos repartidos: son los dividendos pagados por la sociedad dominante.

t) **Impacto medioambiental**

Dadas las actividades de impresión a las que se dedican algunas de las sociedades del Grupo consolidado, fundamentalmente Diario El País, S.L. y Dédalo Grupo Gráfico, S.L., y de acuerdo con la legislación vigente, dichas sociedades mantienen un control sobre el grado de contaminación de vertidos y emisiones, así como una adecuada política de retirada de residuos. Los gastos incurridos para estos fines, muy poco significativos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurren.

La evaluación realizada indica que en todo caso el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

(4) INMOVILIZADO MATERIAL

Ejercicio 2005

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Coste:								
Terrenos y construcciones	150.484	1.380	8.204	6.230	9.193	(4.778)	4.001	174.714
Instalaciones técnicas y maquinaria	326.715	1.649	8.885	3.197	13.368	(14.360)	5.685	345.139
Otro inmovilizado material	118.125	816	4.699	525	10.350	(5.114)	4.185	133.586
Anticipos e inmovilizado en curso	18.033	2	756	-	24.773	(2.603)	(18.154)	22.807
Total coste	613.357	3.847	22.544	9.952	57.684	(26.855)	(4.283)	676.246
Amortización acumulada:								
Construcciones	(39.364)	(651)	(1.561)	(1.045)	(2.648)	184	293	(44.792)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(195.266)	(1.320)	(6.601)	(3.192)	(20.830)	13.630	(637)	(214.216)
Otro inmovilizado material	(81.274)	(673)	(3.637)	(864)	(11.130)	4.067	643	(92.868)
Total amortización acumulada	(315.904)	(2.644)	(11.799)	(5.101)	(34.608)	17.881	299	(351.876)
Pérdida por deterioro:								
Construcciones	(282)	-	-	-	-	197	-	(85)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(240)	-	-	-	-	240	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pérdida por deterioro	(522)	-	-	-	-	437	-	(85)
Inmovilizado material neto	296.931	1.203	10.745	4.851	23.076	(8.537)	(3.984)	324.285

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2005:

Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones del perímetro de consolidación son motivadas por las sociedades que se detallan en la Nota 2e.

Adiciones-

Las adiciones en "*Terrenos y construcciones*" corresponden principalmente a Prisa División Inmobiliaria, S.L., por las obras de acondicionamiento que se están llevando a cabo en el Edificio de Miguel Yuste. Asimismo Diario el País, S.L. amplió su sede en Barcelona para albergar una nueva rotativa.

Las adiciones de la cuenta "*Instalaciones técnicas y maquinaria*" incluyen la adquisición y puesta en funcionamiento de una nueva rotativa para la planta de impresión de Madrid.

Las adiciones en "*Inmovilizado en curso*" recogen la ampliación de las plantas de impresión de las sociedades Distribuciones Aliadas, S.A., en Sevilla, y de Dédalo Heliocolor, S.L., en Guadalajara. Además se incluye en este epígrafe las obras de acondicionamiento que se están realizando en el edificio Gran Vía 32 de Madrid, en las plantas ocupadas por Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.. Asimismo se refleja un anticipo por importe de 2.325 miles de euros para la compra de maquinaria para la ampliación de las rotativas de las planta de impresión de Diario El País, S.L. en Madrid y Barcelona.

Retiros-

Los retiros del epígrafe "*Instalaciones técnicas y maquinaria*", tanto en coste como en amortización acumulada, se deben, fundamentalmente, a la baja de bienes totalmente amortizados.

Traspasos-

Los traspasos en "*Instalaciones técnicas y maquinaria*" se deben, principalmente, a Diario El País, S.L., por la finalización de la ampliación y el montaje de la nueva rotativa de la planta de impresión de Madrid, con la correspondiente baja en la cuenta de "*Anticipos e inmovilizado en curso*".

Los traspasos de la cuenta "*Anticipos e inmovilizado en curso*" corresponden, principalmente, a inmovilizado de Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. cuya adaptación y montaje ya ha sido terminada y se ha contabilizado en la cuenta de "*Otro inmovilizado material*".

El importe en libros a 31 de diciembre de 2005 de los activos tangibles sobre los que existen restricciones a la titularidad asciende a 1.957 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 Diario El País, S.L. tiene adquiridos compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 5.425 miles de euros, para la mejora de sus procesos productivos en su planta de impresión de Madrid y Barcelona.

Grupo Prisa mantiene en el activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por importe de 138.463 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "*Inmovilizado material*" del balance de situación consolidado incluía 10.423 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

En el ejercicio 1996, y conforme a las normas de actualización de balances, se incrementó el coste de los distintos epígrafes del inmovilizado material. El detalle consolidado de la revalorización al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Terrenos y construcciones	10.808
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.497
Otro inmovilizado material	701
Total	17.006

La dotación a la amortización correspondiente a los elementos revalorizados, en el ejercicio 2005 de acuerdo con el Real Decreto 7/1996, de 7 de junio, ha sido de 121 miles de euros.

La política de las sociedades del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2005 las pólizas contratadas tenían suficientemente cubierto el inmovilizado material.

Ejercicio 2004

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2004
	Saldo al 31.12.2003	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Coste:								
Terrenos y construcciones	148.771	1.215	(831)	45	6.124	(3.442)	(1.398)	150.484
Instalaciones técnicas y maquinaria	306.099	1.133	423	(3.532)	18.909	(9.847)	13.530	326.715
Otro inmovilizado	105.445	725	(148)	1.721	11.594	(3.382)	2.170	118.125
Anticipos e inmovilizado en curso	15.448	(1)	(28)	(63)	19.660	(609)	(16.374)	18.033
Total coste	575.763	3.072	(584)	(1.829)	56.287	(17.280)	(2.072)	613.357
Amortización acumulada:								
Construcciones	(39.354)	(584)	123	(11)	(3.262)	3.324	400	(39.364)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(182.542)	(769)	(757)	2.905	(19.680)	6.495	(918)	(195.266)
Otro inmovilizado	(72.492)	(602)	195	(979)	(10.871)	2.658	817	(81.274)
Total amortización acumulada	(294.388)	(1.955)	(439)	1.915	(33.813)	12.477	299	(315.904)
Pérdida por deterioro:								
Construcciones	(85)	-	-	-	(197)	-	-	(282)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(974)	-	-	-	(240)	974	-	(240)
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	(584)	584	-	-
Total pérdida por deterioro	(1.059)	-	-	-	(1.021)	1.558	-	(522)
Inmovilizado material neto	280.316	1.117	(1.023)	86	21.453	(3.245)	(1.773)	296.931

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se produjeron en el ejercicio 2004:

Adiciones-

Las adiciones en "*Terrenos y construcciones*" correspondían básicamente a las mejoras y reformas realizadas durante el ejercicio 2004 en diversos edificios de las sociedades del Grupo.

En la cuenta de "*Instalaciones técnicas y maquinaria*" se recogían como adiciones fundamentalmente la adquisición y puesta en funcionamiento de una nueva rotativa para la planta de impresión de Madrid de Diario El País, S.L.

Las adiciones en "*Otro inmovilizado*" incluían, entre otras, las inversiones por importe de 7.501 miles de euros en equipos informáticos y de comunicaciones asociados a los proyectos que está desarrollando el Grupo en el marco de su Plan Tecnológico.

En la cuenta de "*Anticipos e inmovilizado en curso*" se incluían las obras de acondicionamiento general y técnico que se realizaron en el edificio de Gran Vía 32 de Madrid en las plantas ocupadas por Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., y el anticipo entregado por Diario El País, S.L. para la compra de una nueva rotativa para la planta de impresión de Barcelona, que ha entrado en funcionamiento en el 2005.

Retiros-

Los retiros del epígrafe "*Terrenos y construcciones*" incluían, entre otros, la venta de diversos edificios y terrenos situados en Pinto (Madrid) por parte de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y Prisa División Inmobiliaria, S.L., la enajenación realizada por Prisa División Inmobiliaria, S.L. de varios locales, y la venta por parte de El Correo de Andalucía, S.L. de una nave industrial en Sevilla.

Por otro lado, se incluyó como retiro en "*Instalaciones técnicas y maquinaria*" la venta de un equipo de cierre por parte de Diario El País, S.L.

Traspasos-

Los traspasos de la cuenta "*Anticipos e Inmovilizado en curso*" correspondían, principalmente, a maquinaria de Diario El País, S.L. cuya ampliación, adaptación y montaje fue terminada y contabilizada en la cuenta de "*Instalaciones técnicas y maquinaria*".

Al 31 de diciembre de 2004 Diario El País, S.L. tenía adquiridos compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 4.650 miles de euros, para la mejora de sus procesos productivos en su planta de impresión de Barcelona.

A 31 de diciembre de 2004, Grupo Prisa mantenía en el activo bienes que se encontraban totalmente amortizados por importe de 129.624 miles de euros.

El importe en libros del inmovilizado material del Grupo a 31 de diciembre de 2004 incluían un importe de 16.388 miles de euros en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

(5) FONDO DE COMERCIO

Ejercicio 2005

La composición y movimientos del fondo de comercio de las sociedades consolidadas por integración global y proporcional durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Ajuste conversión	Adiciones	Deterioro	Retiros	Traspasos	
Fondos de comercio de consolidación por integración global y proporcional:							
Canal 4 Navarra, S.L.	2.640	-	-	-	-	-	2.640
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	11.639	-	3.294	-	-	-	14.933
Ediciones LM, S.L.	-	-	-	-	-	2.838	2.838
Editora Moderna, Ltda.	60.565	-	-	-	-	-	60.565
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	14.994	-	-	-	-	-	14.994
Gerencia de Medios, S.A.	33.944	-	-	-	-	-	33.944
Grupo Latino de Radio, S.L.	9.109	-	-	-	-	-	9.109
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	3.074	-	-	-	-	-	3.074
Lyrics and Music, S.L.	3.993	-	-	-	-	-	3.993
Editora Objetiva, Ltda.	-	-	8.345	-	-	-	8.345
Ona Catalana, S.A.	-	-	20.086	-	-	-	20.086
Radio Continental, S.A.	-	-	3.361	-	-	-	3.361
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	31.338	-	-	-	-	-	31.338
Otros	17.111	754	260	(362)	(1.251)	-	16.512
Total fondos de comercio de consolidación por integración global y proporcional	188.407	754	35.346	(362)	(1.251)	2.838	225.732

Adiciones-

Las adiciones en los fondos de comercio de Editora Objetiva, Ltda., Ona Catalana, S.A. y Radio Continental, S.A. se originan como consecuencia de las operaciones descritas en la Nota 2e.

Por otro lado, el alta en el fondo de comercio de Dédalo Grupo Grafico, S.L. se debe a la ampliación de capital con prima de emisión realizada en diciembre de 2005 y a una regularización del coste de la fusión de los negocios de impresión en España del Grupo Prisa y del Grupo Británico Polestar, prevista en el acuerdo inicial de la combinación de negocios.

Traspasos-

El traspaso del fondo de comercio de Ediciones LM, S.L., es consecuencia del cambio en el método de consolidación de la sociedad, al pasar de consolidarse por el método de la participación a consolidarse por integración global.

Ejercicio 2004

La composición y movimientos del fondo de comercio de las sociedades consolidadas por integración global y proporcional durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.2004
	Saldo al 31.12.2003	Ajuste conversión	Adiciones	Deterioro	Retiros	Traspasos	
Fondos de comercio de consolidación por integración global y proporcional:							
Canal 4 Navarra, S.L.	-	-	2.640	-	-	-	2.640
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	13.445	-	224	-	(2.030)	-	11.639
Ediciones Musicales Horus, S.A.	1.146	-	-	(14)	(1.132)	-	-
Editora Moderna, Ltda.	60.565	-	-	-	-	-	60.565
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	14.994	-	-	-	-	-	14.994
Gerencia de Medios, S.A.	33.944	-	-	-	-	-	33.944
Grupo Latino de Radio, S.L.	-	-	9.109	-	-	-	9.109
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	3.070	4	-	-	-	-	3.074
Lyrics and Music, S.L.	685	-	3.524	(216)	-	-	3.993
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	31.338	-	-	-	-	-	31.338
Otros	13.255	34	3.434	(27)	-	415	17.111
Total fondos de comercio de consolidación por integración global y proporcional	172.442	38	18.931	(257)	(3.162)	415	188.407

Adiciones-

La adición en el fondo de comercio de Canal 4 Navarra, S.L. se debió a la adquisición por parte de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., del 49% restante de la compañía.

Con fecha 7 de mayo de 2004, Prisa adquirió a las sociedades Invernac & Cia S.C.A. y Compañía del Litoral, S.A., pertenecientes al Grupo Valores Bavaria, S.A., la participación del 13,24% en el capital social de Grupo Latino de Radio, S.L. por 16.513 miles de euros. Grupo Prisa, a través de Prisa División Internacional, S.L., poseía el porcentaje restante del capital de la compañía, es decir, el 86,76%. La compraventa se realizó tras el cobro de ese mismo importe a Valores Bavaria, S.A. por la deuda que tenía pendiente por la devolución de las aportaciones de Participaciones de Radio Latinoamericana, S.A. (sociedad disuelta durante el ejercicio 2005) y de las sociedades del Grupo Caracol. En consecuencia, también se produjo indirectamente un aumento en la participación que Grupo Prisa poseía, a través de su filial Grupo Latino de Radio, S.L., en las sociedades Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L., Sistema Radiópolis, S.A de C.V. y Caracol, S.A. Todos estos efectos se encontraban recogidos en la adición del fondo de comercio de Grupo Latino de Radio, S.L.

El alta en el fondo de comercio de Lyrics and Music, S.L. se originó al incrementar Grupo Prisa su participación en la compañía del 60% al 100%, en marzo de 2004.

Dentro del epígrafe de "Otros" se encuentra el aumento en el fondo de comercio generado por el incremento de participación en las sociedades de Málaga Altavisión, S.A. y sus sociedades dependientes Axarquía Visión, S.A., Marbella Digital Televisión, S.A. y Telecomunicaciones Antequera, S.A., las cuales pasaron de integrarse por puesta en equivalencia a consolidarse por el método de integración global.

También se incluyen en este epígrafe las adiciones en los fondos de comercio de Legal Affairs Consilium, S.L. y de Collserola Audiovisual, S.L., debido a la adquisición, por parte de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., del 100% de Legal Affairs Consilium, S.L.. Por otra parte, se incluye también la adición en el fondo de comercio de Televisión, Medios y Publicidad, S.L., consecuencia de la adquisición, en septiembre de 2004, de un 16,20%

adicional de la compañía, y en Radio Gibralfaro, S.A., como consecuencia de su integración en el perímetro de consolidación.

Retiros-

Las variaciones en el fondo de comercio de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. se deben a las regularizaciones derivadas del proceso de fusión realizado en el mes de diciembre de 2003 entre los negocios de impresión en España de Grupo Prisa y del grupo impresor británico Polestar.

El retiro en el fondo de comercio de Ediciones Musicales Horus, S.A. se debió a la baja de activos de la actividad discográfica, en virtud del acuerdo alcanzado entre Grupo Prisa y Universal Music Spain, S.L..

Traspasos-

Como consecuencia del cambio en el método de consolidación descrito anteriormente de las sociedades de Málaga Altavisión, S.A. y sus sociedades dependientes, se produjeron los traspasos correspondientes en los fondos de comercio surgidos por la participación en estas sociedades.

(6) ACTIVOS INTANGIBLES

Ejercicio 2005

La composición y movimientos de los activos intangibles durante el ejercicio 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Coste:								
Aplicaciones informáticas	49.291	141	958	60	8.733	(994)	2.471	60.660
Prototipos y masters	112.850	456	8.335	(103)	26.512	(4.739)	537	143.848
Anticipos de derechos de autor	15.857	-	541	(188)	7.219	(2.634)	(3.197)	17.598
Otros activos intangibles	15.593	272	1.120	1.505	3.787	(622)	1.440	23.095
Total coste	193.591	869	10.954	1.274	46.251	(8.989)	1.251	245.201
Amortización Acumulada:								
Aplicaciones informáticas	(32.878)	(129)	(740)	(63)	(7.864)	843	(6)	(40.837)
Prototipos y masters	(68.993)	(432)	(5.045)	75	(23.093)	2.253	236	(94.999)
Anticipos de derechos de autor	(1.892)	-	(537)	-	(3.326)	69	3.364	(2.322)
Otros activos intangibles	(5.484)	(156)	(472)	(541)	(704)	21	(287)	(7.623)
Total amortización acumulada	(109.247)	(717)	(6.794)	(529)	(34.987)	3.186	3.307	(145.781)
Pérdida por Deterioro:								
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-	-	-
Prototipos	-	(1)	-	-	100	-	(141)	(42)
Anticipos de derechos de autor	(6.254)	-	(65)	-	(1.972)	171	458	(7.662)
Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	131	(131)	-
Total pérdida por deterioro	(6.254)	(1)	(65)	-	(1.872)	302	186	(7.704)
Activo intangible neto	78.090	151	4.095	745	9.392	(5.501)	4.744	91.716

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2005:

Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones del perímetro de consolidación son motivadas por las sociedades que se detallan en la Nota 2e.

Adiciones-

Las adiciones en "*Aplicaciones Informáticas*" corresponden principalmente a las adquiridas y/o desarrolladas por terceros para Sociedad Española de Radiodifusión, S.A., Grupo Santillana de Ediciones, S.L y Promotora de Informaciones, S.A. por los distintos proyectos que está desarrollando en el marco del Plan Tecnológico del Grupo.

Las adiciones en "*Prototipos y masters*" recogen fundamentalmente las altas de prototipos para la edición de libros en Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y los costes de producción audiovisual en Plural Entertainment España, S.L.

Los "*Anticipos de derechos de autor*" incluyen fundamentalmente las adiciones por operaciones realizadas en Grupo Santillana de Ediciones, S.L.

Retiros-

Los retiros de las cuentas de "*Prototipos y masters*" y "*Anticipos de derechos de autor*" se deben a Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.

Grupo Prisa mantiene en el activo bienes intangibles que se encuentran totalmente amortizados por importe de 35.504 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Ejercicio 2004

La composición y movimientos de los activos intangibles durante el ejercicio 2004 ha sido la siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2004
	Saldo al 31.12.2003	Corrección monetaria	Ajuste conversión	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Coste:								
Aplicaciones informáticas	41.350	189	103	(8)	4.666	(473)	3.464	49.291
Prototipos y másters	100.304	(177)	(1.111)	629	27.144	(13.780)	(159)	112.850
Anticipos de derechos de autor	20.803	-	(97)	291	5.567	(7.993)	(2.714)	15.857
Otros activos intangibles	18.847	197	59	(126)	1.891	(2.008)	(3.267)	15.593
Total coste	181.304	209	(1.046)	786	39.268	(24.254)	(2.676)	193.591
Amortización Acumulada:								
Aplicaciones informáticas	(26.182)	(236)	(31)	3	(6.687)	247	8	(32.878)
Prototipos y másters	(56.732)	183	547	(539)	(23.007)	10.628	(73)	(68.993)
Anticipos de derechos de autor	(2.497)	-	(20)	(141)	(2.970)	863	2.873	(1.892)
Otros activos intangibles	(4.356)	(170)	(46)	(111)	(893)	1.780	(1.688)	(5.484)
Total amortización acumulada	(89.767)	(223)	450	(788)	(33.557)	13.518	1.120	(109.247)
Pérdida por Deterioro:								
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-	-	-
Prototipos	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos de derechos de autor	(4.861)	(1)	(74)	(32)	(3.301)	2.042	(27)	(6.254)
Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pérdida por deterioro	(4.861)	(1)	(74)	(32)	(3.301)	2.042	(27)	(6.254)
Activo intangible neto	86.676	(15)	(670)	(34)	2.410	(8.694)	(1.583)	78.090

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se produjeron en el ejercicio 2004:

Adiciones-

Las adiciones en "*Aplicaciones Informáticas*" correspondieron principalmente a las adquiridas y/o desarrolladas por terceros para Diario El País, S.L., y Grupo Santillana de Ediciones, S.L.

Las adiciones en "*Prototipos y masters*" recogían fundamentalmente las altas de prototipos para la edición de libros en Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y los costes de producción audiovisual en Plural Entertainment España, S.L.

Los "*Anticipos de derechos de autor*" incluían las adiciones por operaciones realizadas en Grupo Santillana de Ediciones, S.L. y en Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.

Retiros-

Los retiros de las cuentas de "*Prototipos y masters*" y "*Anticipos de derechos de autor*" se debieron principalmente a Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., por el acuerdo que alcanzó Prisa con Universal Music Spain, S.L. para la venta de los derechos discográficos de sus principales artistas y la explotación de los catálogos musicales de sus filiales Gran Vía Musical de Ediciones, S.L., Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A., Ediciones Musicales Horus, S.A. y Eurotropical de Producciones Discográficas, S.L. El acuerdo incluía una opción de recompra a precios de mercado de los activos discográficos una vez transcurridos cinco años. Durante este periodo, Prisa tiene un derecho de participación en la explotación comercial de los activos discográficos, incluyendo el acuerdo sendos compromisos relativos a la cesión temporal a Universal Music Spain, S.L. del uso de marcas musicales para la explotación de

productos discográficos, así como un compromiso de inversión publicitaria de Universal Music Spain, S.L. en los medios del Grupo Prisa.

También se incluían como retiros de "*Prototipos y masters*" la baja de los prototipos de Grupo Santillana de Ediciones, S.L., cuya explotación comercial se considera finalizada y que se encontraban totalmente amortizados.

A 31 de diciembre de 2004, Grupo Prisa mantenía en el activo bienes intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 27.852 miles de euros.

(7) INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Préstamos y cuentas a cobrar	30.441	83.664
Activos financieros disponibles para la venta	54.964	19.418
Provisiones	(6.708)	(6.498)
Total inversiones financieras a largo plazo	78.697	96.584

La disminución en el epígrafe de "*Préstamos y cuentas a cobrar*" corresponde, fundamentalmente, a la cancelación del préstamo participativo otorgado por Prisa a Sogecable, S.A. en julio de 2003, por un importe inicial de 50.000 miles de euros, y de sus correspondientes intereses capitalizados.

La variación registrada en el epígrafe de "*Activos financieros disponibles para la venta*" corresponde básicamente a la adquisición de una participación del 15,50% en el capital social de Le Monde, S.A. por un total de 32.468 miles de euros.

(8) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Ejercicio 2005

Al 31 de diciembre de 2005 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2004	Altas	Bajas	Participación en resultados	Saldo al 31.12.2005
Inversiones contabilizadas por el método de la participación:					
Antena 3 de Radio, S.A.	6.803	-	(8.352)	9.085	7.536
Beralán, S.A.	551	-	(15)	(44)	492
Field Mateu, S.L.	2.491	-	(500)	(1.991)	-
Iberbanda, S.A.	18.110	-	-	(39.830)	(21.720)
Inversiones Godó, S.A.	589	-	(74)	(67)	448
Media Capital, SPGS, S.A.	-	41.272	-	1.136	42.408
Novotécnica, S.A.	3.280	-	(555)	2.103	4.828
Onda Musical, S.A.	2.087	-	(208)	346	2.225
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. (filiales participadas)	975	3.080	-	(1.928)	2.127
Sogecable, S.A.	32.313	48.787	(8.877)	2.026	74.249
S.S.R. Unión Radio, S.L. (filiales participadas)	1.395	18	(862)	42	593
Otras	417	819	(3.811)	2.758	183
Total	69.011	93.976	(23.254)	(26.364)	113.369
Desembolsos pendientes	(90)	(23)	-	-	(113)
Total inversiones contabilizadas por el método de la participación:	68.921	93.953	(23.254)	(26.364)	113.256
	Saldo al 31.12.2004	Adiciones	Trasposos	Deterioro	Saldo al 31.12.2005
Fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de la participación:					
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. (filiales participadas)	1.611	1.186	-	(2.797)	-
Ediciones LM, S.L.	2.838	-	(2.838)	-	-
Grupo Media Capital, SPGS, S.A.	-	219.702	-	-	219.702
Sogecable, S.A.	256.253	52.877	-	-	309.130
Otros	1.644	1.109	-	1	2.754
Total fondos de comercio de sociedades contabilizadas por el método de la participación	262.346	274.874	(2.838)	(2.796)	531.586

Inversiones contabilizadas por el método de la participación-

Durante el ejercicio 2005 Prisa ha adquirido, mediante la compra de acciones en el mercado, una participación adicional del 0,70% de Sogecable, S.A. por importe de 25.238 miles de euros. Asimismo, en junio de 2005, ha acudido a la ampliación de capital de Sogecable, S.A. suscribiendo las acciones correspondientes a su participación y adquiriendo una participación adicional del 0,80%, realizando una inversión total por esta operación de 74.709 miles de euros. Como resultado de estas operaciones, el porcentaje de participación en Sogecable, S.A. ha pasado durante el ejercicio 2005 del 23,00% al 24,50%.

El 2 de noviembre de 2005 Prisa presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A. que ha sido aprobada por dicha comisión con fecha 23 de enero de 2006 (véase Nota 22). La oferta se dirige a 26.712.926 acciones representativas del 20% del capital de Sogecable, S.A. y su efectividad está condicionada a la adquisición por Prisa de un número de acciones representativo del 16% del capital social de Sogecable, S.A. En caso de que, como resultado de la oferta, Prisa adquiera la totalidad de las acciones a que se dirige, su participación accionarial en Sogecable, S.A. ascendería al 44,50% del capital social. La contraprestación ofrecida es de 37 euros por cada acción y será abonada íntegramente en efectivo.

El alta de Media Capital, SPGS, S.A. se debe a la adquisición por parte de Promotora de Informaciones, S.A. del 100% de las acciones de Vertix, SPGS, S.A., titular del 33% de Media

Capital, SPGS, S.A. En el ámbito del acuerdo marco en el que se encuadra esta operación, los vendedores, han concedido a Prisa un derecho de adquisición preferente sobre las acciones que los vendedores poseen y las que lleguen a poseer de Media Capital, SGPS, S.A., hasta un máximo del 13,32% del capital social.

A cambio del derecho de adquisición preferente, Prisa ha concedido a los vendedores una opción de venta sobre un mínimo del 12% y un máximo del 13,32% del capital de Media Capital, SGPS, S.A., a ejercitar en un plazo de entre veinticuatro y veintisiete meses siguientes al 8 de noviembre de 2005.

El resto de altas registradas corresponden básicamente a la adquisición de participaciones y constitución de sociedades, siendo el más significativo el caso de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., sociedad holding de la unidad de negocio de televisiones locales, que durante el ejercicio 2005 ha continuado su fase de expansión.

Las bajas corresponden principalmente a dividendos pagados por las sociedades y a salidas del perímetro de consolidación como es el caso de Field Mateu, S.L..

Fondos de comercio de consolidación en inversiones contabilizadas por el método de la participación-

La adición en el fondo de comercio de Sogecable, S.A. es consecuencia de las sucesivas adquisiciones realizadas por Grupo Prisa en la sociedad durante el ejercicio 2005.

El alta del fondo de comercio de Grupo Media Capital, SGPS, S.A. surge como consecuencia de la adquisición, por parte de Promotora de Informaciones, S.A., del 33% del grupo.

El traspaso del fondo de comercio de Ediciones LM,, S.L. se debe al cambio en el método de consolidación de esta sociedad, de puesta en equivalencia a integración global, por la obtención de la correspondiente autorización administrativa.

Ejercicio 2004

Al 31 de diciembre de 2004 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2003	Altas	Bajas	Participación en resultados	Saldo al 31.12.2004
Inversiones contabilizadas por el método de la participación:					
Antena 3 de Radio, S.A.	7.424	-	(8.870)	8.249	6.803
Beralán, S.A.	422	-	(142)	271	551
Field Mateu, S.L.	3.066	-	-	(575)	2.491
Iberbanda, S.A.	24.508	-	-	(6.398)	18.110
Inversiones Godó, S.A.	561	-	(48)	76	589
Novotécnica, S.A.	2.198	-	(163)	1.245	3.280
Onda Musical, S.A.	1.860	-	(181)	408	2.087
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. (filiales participadas)	2.350	1.744	(767)	(2.352)	975
Sogecable, S.A.	48.007	8.505	-	(24.199)	32.313
S.S.R. Unión Radio, S.L. (filiales participadas)	971	128	-	296	1.395
Otras	129	334	(1.778)	1.732	417
Total	91.496	10.711	(11.949)	(21.247)	69.011
Desembolsos pendientes	-	(90)	-	-	(90)
Total inversiones contabilizadas por el método de la participación:	91.496	10.621	(11.949)	(21.247)	68.921
	Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Traspasos	Deterioros	Saldo al 31.12.2004
Fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de la participación:					
Sogecable, S.A.	138.059	118.194	-	-	256.253
Otros	5.837	671	(415)	-	6.093
Total fondos de comercio de sociedades contabilizadas por el método de la participación	143.896	118.865	(415)	-	262.346

Inversiones contabilizadas por el método de la participación-

El alta correspondiente a Sogecable, S.A. se produce como consecuencia de la adquisición de un 3,29% de participación adicional en la sociedad, lo que supuso un incremento en el valor de la participación de 125.886 miles de euros y alcanzar una participación total del 23,00%.

El resto de altas registradas corresponden básicamente a la adquisición de participaciones y constitución de sociedades, siendo el más significativo el caso de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., sociedad holding de la unidad de negocio de televisiones locales, que durante el ejercicio 2004 ha continuado su fase de expansión.

Las bajas corresponden principalmente a dividendos pagados por las sociedades y a cambios en el método de consolidación, destacando entre estos cambios el de las sociedades de televisión del Grupo de Málaga, que han pasado de consolidarse por el método de la participación a consolidarse por el método de integración global, y se reflejan como una baja dentro de las participaciones contabilizadas por el método de la participación de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.

Fondos de comercio de consolidación en inversiones contabilizadas por el método de la participación-

La adición en el fondo de comercio de Sogecable, S.A. es consecuencia de las sucesivas adquisiciones realizadas por Grupo Prisa en la sociedad durante el ejercicio 2004.

(9) PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

El capital social de Promotora de Informaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2005 queda representado por 218.812.500 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2005 los únicos accionistas de la Sociedad dominante con una participación directa igual o superior al 10% de su capital eran Promotora de Publicaciones, S.L. con el 44,535% y Timón, S.A. con el 18,479%.

b) Prima de emisión

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

c) Reservas

Reserva de revalorización 1983-

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

Según lo dispuesto por la disposición transitoria decimotercera del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, esta reserva podrá traspasarse a disponible desde el momento de entrada en vigor de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996-

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

El saldo de esta cuenta, que al 31 de diciembre de 2005 asciende a 10.650 miles de euros, tiene carácter indisponible durante diez años.

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

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 del 10% del capital ya aumentado.

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

Reserva para acciones propias-

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

Reservas estatutarias-

El artículo 32 de los Estatutos Sociales de la Sociedad dominante establece que anualmente se constituirá una reserva, detrayendo como mínimo un 10% de los beneficios después de deducir los impuestos hasta que el saldo de dicha reserva alcance como mínimo el 20% y como máximo el 50% del capital social desembolsado, importe ya alcanzado por la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005.

d) Reservas de primera aplicación NIIF

Como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF en los estados financieros del Grupo, a 1 de enero de 2004 surgen determinados activos y pasivos, que se encuentran explicados en la Nota 27, cuyo efecto en patrimonio se encuentra reconocido en este epígrafe.

e) Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores

El desglose por entidades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Agencia Informativa de Noticias Económicas, S.L.	-	(1.075)
Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	(1.883)	-
Caracol Broadcasting, Inc.	3.371	-
Compañía de Comunicaciones, Ltda.	(1.594)	-
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	6.208	17.715
Diario As, S.L.	4.198	3.395
Diario El País, S.L.	63.997	54.246
Diario El País Argentina, S.A.	(1.457)	(1.668)
Diario El País México, S.A. de C.V.	(992)	(1.042)
Ediciones La Mirada, S.A.	(1.113)	(1.114)
El Correo de Andalucía, S.L.	(2.898)	(4.629)
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	(2.479)	(2.669)
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	(8.653)	(6.673)
Gerencia de Medios, S.A.	5.518	4.101
GLR Chile, Ltda.	(1.007)	(1.636)
GLR Costa Rica, S.L.	(1.392)	-
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	(35.050)	(31.392)
Caracol, S.A.	(17.922)	(26.065)
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	15.523	11.042
Grupo Latino de Radio, S.L.	15.054	3.304
Grupo Latino de Radiodifusión Llc	(2.151)	-
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	117.096	90.009
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	(4.398)	(4.569)
Odiel Press, S.L.	(3.122)	(3.068)
Participaciones de Radio Latinoamericana, S.L.	-	6.830
Prisacom, S.A.	(26.788)	(21.814)
Prisa División Inmobiliaria, S.A.	2.639	1.263
Prisa División Internacional, S.L.	(9.308)	(6.134)
Prisa Finance, S.V.B.	(2.142)	-
Prisa Inc.	(1.681)	(1.648)
Prisaprint, S.L.	11.733	600
Promotora de Emisoras, S.L.	(326)	4.275
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	(21.785)	(13.442)
Promotora de Informaciones, S.A.	107.844	29.197
Redprensa, S.L.	3.715	3.218
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	(5.004)	(8.983)
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	33.130	34.172
S.S.R. Unión Radio, S.L.	3.833	1.686
Trokar de Colombia, S.A.	(2.158)	-
Otras	(3.790)	1.373
Total reservas de consolidación global	234.767	128.805
Antena 3 de Radio, S.A.	(3.964)	(3.773)
Iberbanda, S.A.	(12.688)	(6.290)
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	(1.715)	(1.491)
Inversiones Godó, S.A.	(1.564)	(1.591)
Novotécnica, S.A.	2.152	952
Sogecable, S.A.	(53.050)	(21.690)
Otras	(244)	(166)
Total reservas de sociedades contabilizadas por el método de la participación	(71.073)	(34.049)
Total ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	163.694	94.756

El efecto de la revalorización contable, en las ganancias acumuladas, realizado al amparo del Real Decreto Ley 7/96, se cuantifica por sociedad y asciende al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Diario El País, S.L.	5.184	5.184
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	2.533	2.533
Total	7.717	7.717

f) Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante el ejercicio 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
Al inicio del ejercicio	10.940.625	29.706	10.940.625	29.365
Compras	234.959	3.716	29.563	420
Ventas	(208.219)	(583)	-	-
Entregas	(26.740)	(73)	(29.563)	(79)
Al cierre del ejercicio	10.940.625	32.766	10.940.625	29.706

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2005 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 5% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 32.766 miles de euros, con un coste unitario de 2,99 euros.

La Sociedad tiene previsto dar cobertura a la emisión de los Bonos Canjeables realizada en el ejercicio 2003 (véase Nota 10) mediante la totalidad del importe de las acciones propias que mantiene en autocartera.

También, y en el contexto de la citada emisión, la Sociedad mantiene 8.623.142 acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2005.

g) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio del año 2005 ascienden a 10.639 miles de euros, de los cuales 9.961 miles de euros corresponden a Grupo Santillana de Ediciones, S.A., fundamentalmente por las sociedades sitas en Brasil.

(10) EMISIÓN DE BONOS CANJEABLES

Con fecha 11 de diciembre de 2003 la empresa Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100%, acordó el lanzamiento de una emisión de Bonos Canjeables por acciones ordinarias de Prisa por un importe nominal de 162.300 miles de euros, siendo el valor nominal de cada título de

10.000 euros. Tras la colocación, el cupón quedo fijado en un 1,75% anual sobre el principal de los bonos y la prima de canje de cada bono se fijó en un 34% sobre el precio de referencia por acción fijado en 11,0755 euros. La fecha de vencimiento de los bonos quedó establecida en cinco años desde su emisión.

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

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

Prisa, a través de su filial, tiene previsto dar cobertura a los Bonos Canjeables mediante la totalidad de las acciones propias que mantiene en autocartera, habiendo sido comunicado a los titulares de los bonos.

Esta emisión cumple los requisitos necesarios establecidos por las NIIF para ser considerados como "Instrumentos de capital". Por este motivo, del importe neto recibido desde la emisión de los bonos se ha diferenciado el importe correspondiente al elemento de pasivo del componente de patrimonio neto (9.541 miles de euros), que representa el valor razonable de la opción incorporada por este instrumento.

El importe reflejado en balance a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 corresponde al valor actual neto de los pagos futuros que se generarán, actualizados a la tasa de descuento de instrumentos financieros no convertibles con similares plazos de emisión. La variación del saldo que se ha producido en el ejercicio corresponde al efecto de esta actualización.

Adicionalmente, Prisa puso a disposición de las entidades directoras de la operación, en concepto de préstamo de valores, hasta un máximo de 9.846.562 acciones de su autocartera, a fin de dar cobertura financiera a los inversores que así lo requieran. Las acciones entregadas en préstamo a 31 de diciembre de 2005 eran 8.623.142 acciones. La remuneración del préstamo es de cinco puntos básicos, pagaderos mensualmente, calculados en función del valor de mercado de las acciones en préstamo. Asimismo Prisa tiene derecho a percibir, de las entidades directoras de la operación, el 100% de cualquier tipo de dividendo que se conceda a las acciones entregadas en préstamo y durante su periodo de vigencia (véase Nota 9f).

(11) PROVISIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las variaciones durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas de "Provisiones a largo plazo" es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Ajuste conversión	Variación perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	
Para impuestos	17.270	1	-	8	(854)	16.425
Para responsabilidades y otras	4.261	406	271	3.547	(2.724)	5.761
Total	21.531	407	271	3.555	(3.578)	22.186

La "Provisión para impuestos" se corresponde con el importe estimado de deudas tributarias derivadas de la inspección realizada a diversas sociedades del Grupo (véanse Notas 3k y 19).

El desglose de la dotación contemplada en la cuenta de resultados del ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Indemnizaciones	1.446
Otros gastos de personal	1.232
Impuesto sobre sociedades	19
Otros impuestos	60
Otros	798
Total	3.555

(12) DEUDA FINANCIERA

Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de euros							Total I./P
	31.12.2005	Vencimientos						
		Corto Plazo	Largo Plazo					
	2006	2007	2008	2009	2010	> 2010		
Préstamos								
En euros	247.498	79.598	80.898	52.088	16.111	8.097	10.706	167.900
En moneda extranjera	49.592	31.930	15.151	2.493	9	9	-	17.662
Intereses devengados pendientes de pago	1.378	1.378	-	-	-	-	-	-
Total Préstamos	298.468	112.906	96.049	54.581	16.120	8.106	10.706	185.562
Pólizas de crédito								
En euros	298.209	175.383	83.522	34.943	-	-	4.361	122.826
En moneda extranjera	28.141	28.141	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	1.179	1.179	-	-	-	-	-	-
Total Pólizas de crédito	327.529	204.703	83.522	34.943	-	-	4.361	122.826
Leasing	4.001	1.905	1.094	967	35	-	-	2.096
Descuento de efectos	1.269	658	445	163	3	-	-	611
Total deuda con entidades de crédito	631.267	320.172	181.110	90.654	16.158	8.106	15.067	311.095

Los préstamos y pólizas de crédito por valor de 298.468 miles de euros y 327.529 miles de euros respectivamente (220.235 miles de euros y 86.777 miles de euros respectivamente en 2004) se formalizaron con tipos de interés variables referenciados principalmente al Euríbor o al Libor.

El tipo de interés medio de la deuda financiera del Grupo en el ejercicio 2005 ha sido del 3,07%, siendo el tipo medio para los préstamos del 3,41% y para las pólizas de crédito del 2,80%.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo contaba en sus pólizas de crédito con un límite de 472.955 miles de euros, de los que 145.426 miles de euros permanecían disponibles.

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor a fecha de cierre. Del total de la deuda, 78.106 miles de euros están contratados en moneda extranjera (USD, pesos mexicanos y reales brasileños, principalmente).

Adicionalmente, con la finalidad exclusiva de financiar la oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A. (véase Nota 8), Prisa ha obtenido un crédito puente por un importe máximo de 988.378 miles de euros, importe correspondiente al desembolso máximo de la oferta de adquisición. Este crédito devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial que oscila entre el 0,70% y el 1,10% y tiene vencimiento en septiembre de 2006. La disposición del crédito se efectuará el día anterior a la fecha de liquidación de las acciones prevista en el folleto de la oferta, en cumplimiento de los plazos establecidos en el Real Decreto 1197/1991 sobre Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores. Al 31 de diciembre de 2005, este crédito no se encuentra dispuesto. Asimismo, este crédito puente actúa como contragarantía del aval prestado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 25).

Coberturas de tipo de cambio

El Grupo para gestionar sus riesgos de cambio utiliza en ocasiones derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo en moneda extranjera. Los instrumentos utilizados son contratos de opciones sobre divisas a plazo y están denominados en las monedas de los principales mercados en los que opera el Grupo.

El riesgo de tipo de cambio asumido por el Grupo Prisa está asociado principalmente a las siguientes operaciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas.
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras.

La totalidad de los contratos de cobertura vigentes al 31 de diciembre de 2005 están destinados a cubrir deuda financiera denominada en USD y sus vencimientos coinciden con los de la amortización de los préstamos que cubren. El importe nominal de dichos contratos asciende a un total de 24.338 miles de USD (112.092 miles de USD en 2004) y sus vencimientos finales están fijados en el primer cuatrimestre del ejercicio 2006.

Al 31 de diciembre de 2005, se estima que el valor razonable de las coberturas sobre divisas del Grupo asciende aproximadamente a 25.865 miles de euros (81.126 miles de euros en 2004).

El Grupo ha reconocido en la cuenta de resultados de los ejercicios 2005 y 2004 pérdidas por importe de 1.922 miles de euros y 1.258 miles de euros, respectivamente, correspondientes a las liquidaciones realizadas de estos contratos así como de su valoración a la fecha de cierre.

Coberturas sobre tipos de interés

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, tiene contratos de cobertura sobre el tipo de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo. El importe nominal de estos contratos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es de 150.000 miles de euros, los periodos de liquidación son semestrales y su vencimiento final es en 2007.

El Grupo ha reconocido en la cuenta de resultados de los ejercicios 2005 y 2004 pérdidas por importe de 186 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente, correspondientes a liquidaciones realizadas de estos contratos así como de su valoración a la fecha de cierre.

(13) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

En este epígrafe se registran básicamente cuentas a pagar a proveedores de inmovilizado, remuneraciones pendientes de pago y otras deudas originadas por operaciones no comerciales. A 31 de diciembre de 2005, se incluye un saldo de 45.000 miles de euros correspondientes a la opción de compra sobre las participaciones representativas del 24% de Prisa División Internacional, S.L. (véase Nota 2e).

(14) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los ingresos del Grupo por sus principales líneas de actividad es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Ventas de publicidad	521.886	462.176
Ventas de libros, derechos y formación	403.857	343.651
Ventas de periódicos y revistas	203.900	204.197
Ventas de productos promocionales	149.284	114.145
Prestación de servicios de impresión	58.736	60.959
Ventas de audiovisual y música	36.932	38.114
Prestación de servicios de intermediación	31.215	35.199
Otros servicios	20.156	18.216
Importe neto de la cifra de negocio	1.425.966	1.276.657
Ingresos procedentes del inmovilizado	2.820	26.683
Otros ingresos	54.305	52.102
Otros ingresos	57.125	78.785
Total ingresos de explotación	1.483.091	1.355.442

(15) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Sueldos y salarios	305.092	288.669
Cargas sociales	58.970	54.910
Indemnizaciones	12.266	14.296
Gastos de retribuciones basadas en acciones	1.023	511
Otros gastos sociales	8.298	7.239
Total	385.649	365.625

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de personas	
	31.12.2005	31.12.2004
Directivos	421	425
Mandos intermedios	1.358	1.223
Personal técnico cualificado	3.927	3.387
Otros empleados	3.930	4.079
Total	9.636	9.114

Sistemas de retribución basados en acciones

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 18 de mayo de 2000 y el 15 de abril de 2004 aprobaron las bases de los Planes de opciones para la adquisición de acciones de Prisa, realizados con el propósito de facilitar la presencia como socios de directivos de la misma y de su grupo de empresas y de profesionales de especial relevancia a él vinculados que llevan a cabo actividades para las sociedades del Grupo de forma recurrente; asimismo delegó en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dichos Planes.

El número total de opciones permite adquirir, como máximo, un 1% del capital social de Prisa (2.188.125 acciones). Cada opción permite adquirir una acción de la Sociedad. El sistema se aplica en varios tramos, de conformidad con los criterios generales aprobados por el Consejo. Las opciones y los derechos derivados de este programa son intransmisibles.

Plan 2000-

El plazo de ejercicio del plan se estipuló en un principio en tres años desde el momento de concesión de cada tramo de opciones. El Consejo de Administración celebrado el 21 de marzo de 2002 decidió ampliar en un año el plazo para el ejercicio de las opciones sobre acciones. De esta manera, las opciones adquiridas se podían ejecutar a partir del 1 de julio de 2003 hasta el 31 de enero de 2005, fecha en que ninguno de los partícipes había ejercido su opción.

Plan 2004-

El Consejo de Administración celebrado el 15 de julio de 2004 aprobó un Plan de Retribuciones consistente en la entrega de opciones sobre acciones de la Sociedad conforme a la autorización concedida por la Junta General de 15 de abril de 2004.

Las opciones se podrán ejecutar a partir del 31 de julio de 2007 hasta el 31 de enero de 2008.

La entrega de cada opción se ha realizado con carácter gratuito, siendo su precio de ejercicio de 13,40 euros por acción (que corresponde a la media aritmética simple de los precios de cierre de la cotización de las acciones de la sociedad en el mercado continuo, durante los 90 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de 15 de abril de 2004).

El número de opciones concedidas a 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.580.500 y afectan a 278 beneficiarios.

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoria

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Prisa y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 han ascendido a 1.168 miles de euros (1.144 miles de euros en 2004). Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 220 miles de euros (184 miles de euros en 2004).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2005 a 361 miles de euros (437 miles de euros en 2004), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoria de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 116 miles de euros (26 miles de euros en 2004).

(16) RESULTADO FINANCIERO

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Ingresos de inversiones financieras temporales	1.182	436
Ingresos de participaciones en capital	333	1.046
Otros ingresos financieros	9.367	9.386
Ingresos financieros	10.882	10.868
Intereses de deuda	(17.412)	(15.919)
Ajustes por inflación	(1.786)	(1.352)
Otros gastos financieros	(13.049)	(7.640)
Gastos financieros	(32.247)	(24.911)
Diferencias positivas de cambio	5.569	7.025
Diferencias negativas de cambio	(7.008)	(6.781)
Diferencias de cambio (neto)	(1.439)	244
Resultado financiero	(22.804)	(13.799)

(17) OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Los resultados de las explotaciones en interrupción definitiva que han sido incluidos en la cuenta de resultados consolidada se detallan a continuación:

	Miles de euros
	31.12.2005
Ingresos	1.784
Gastos	(8.610)
Resultado antes de impuestos	(6.826)
Impuestos imputables	474
Resultado neto atribuible a explotaciones en interrupción	(6.352)
Resultado por enajenación de explotaciones en interrupción	(3.372)
Operaciones interrumpidas	(9.724)

El 26 de diciembre de 2005, el Grupo formalizó un contrato de compraventa para enajenar El Diablo Distribución, S.L. que realizaba todas las operaciones de venta y distribución de música del Grupo. Dicha operación se completó el 1 de enero de 2006, momento en el que el control de El Diablo Distribución, S.L. fue traspasado al adquirente.

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo no contaba con resultados de operaciones en discontinuación.

(18) SEGMENTOS DE NEGOCIO Y GEOGRÁFICOS

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales - de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Prisa en vigor al cierre del ejercicio 2005, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para los ejercicios 2005 y 2004:

	PAÍS		RADIO		EDUCACIÓN		MEDIOS INTERNACIONAL		OTROS		TOTAL GRUPO	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ingresos de explotación:	455.160	398.957	231.998	206.528	419.399	354.719	80.943	54.365	295.591	340.873	1.483.091	1.355.442
- Ventas externas	395.006	344.361	224.265	198.653	410.395	353.640	80.486	54.307	372.939	404.481	1.483.091	1.355.442
- Ventas entre segmentos	60.154	54.596	7.733	7.875	9.004	1.079	457	58	(77.348)	(63.608)	0	0
Gastos de explotación	(311.492)	(273.921)	(186.068)	(172.593)	(371.382)	(327.352)	(81.038)	(59.820)	(314.409)	(350.694)	(1.264.389)	(1.184.389)
- Consumos	(114.459)	(97.958)	(2.670)	(2.826)	(109.266)	(95.479)	(5.899)	(5.295)	(113.764)	(132.610)	(346.058)	(332.168)
- Gastos de personal	(73.882)	(71.921)	(62.790)	(59.549)	(107.677)	(99.862)	(31.153)	(24.400)	(110.147)	(109.893)	(385.649)	(365.625)
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(11.376)	(10.748)	(4.560)	(3.201)	(30.477)	(27.518)	(4.690)	(3.377)	(18.668)	(22.226)	(69.370)	(67.370)
- Servicios exteriores	(110.506)	(92.511)	(115.147)	(106.074)	(104.898)	(93.702)	(35.107)	(25.558)	(69.596)	(79.104)	(435.254)	(396.949)
- Variación de las provisiones de tráfico	(885)	(398)	(843)	(869)	(16.695)	(7.922)	(3.663)	(370)	(1.309)	(2.747)	(23.395)	(12.306)
- Otros gastos	(384)	(385)	(58)	(74)	(2.369)	(4.569)	(526)	(820)	(925)	(4.114)	(4.262)	(9.962)
Resultado de explotación	143.668	125.036	45.930	33.935	48.017	27.367	(95)	(5.455)	(18.818)	(9.821)	218.702	171.062
Ingresos financieros	862	769	106	128	1.921	760	2.927	843	5.066	8.368	10.882	10.868
Gastos financieros	(37)	(94)	(334)	(206)	(10.394)	(7.054)	(3.172)	(3.076)	(18.310)	(14.481)	(32.247)	(24.911)
Diferencias de cambio (neto)	(60)	(69)			(1.223)	844	544	(382)	(700)	(149)	(1.439)	244
Resultado financiero	765	606	(228)	(78)	(9.696)	(5.450)	299	(2.615)	(13.944)	(6.262)	(22.804)	(13.799)
Resultado de sociedades por el método de la participación			8.842	8.693			(199)	(441)	(37.803)	(29.499)	(29.160)	(21.247)
Resultado de otras inversiones			(50)				102		(510)		(458)	
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	144.433	125.642	54.494	42.350	38.321	21.917	107	(8.511)	(71.075)	(45.582)	166.280	136.016
Impuesto sobre sociedades	47.930	41.328	16.183	11.234	13.637	2.993	1.686	(5.845)	(82.360)	(38.014)	(2.944)	11.696
Resultado de actividades continuadas	96.503	84.314	38.311	31.316	24.684	18.924	(1.579)	(2.666)	11.305	(7.568)	169.224	124.320
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas									(9.724)		(9.724)	
Resultados del ejercicio consolidados	96.503	84.314	38.311	31.316	24.684	18.924	(1.579)	(2.666)	1.581	(7.568)	159.500	124.320
Intereses minoritarios			3.614	3.244	(108)	(632)	616	2.072	2.569	(2.817)	6.691	1.867
Resultado atribuido a la sociedad dominante	96.503	84.314	34.697	28.072	24.792	19.556	(2.195)	(4.738)	(988)	(4.751)	152.809	122.453
BALANCE												
Activo	207.825	171.858	190.993	153.234	404.311	342.974	207.219	157.123	1.136.805	847.961	2.147.153	1.673.150
- No corrientes	76.308	69.192	91.194	57.563	186.770	168.706	132.368	114.468	1.034.316	677.808	1.520.956	1.087.737
- Corrientes	131.517	102.666	99.799	95.671	217.541	174.268	74.851	42.655	102.489	170.153	626.197	585.413
Pasivo	207.825	171.858	190.993	153.234	404.311	342.974	207.219	157.123	1.136.805	847.961	2.147.153	1.673.150
- FFP	112.715	80.001	80.479	68.537	191.556	153.017	166.546	80.829	313.959	333.932	865.255	716.316
- No corrientes	1.351	1.448	18.288	12.406	37.258	41.723	9.579	13.833	478.968	409.703	545.444	479.113
- Corrientes	93.759	90.409	92.226	72.291	175.497	148.234	31.094	62.461	343.878	104.326	736.454	477.721

Segmentos secundarios - geográficos

Las actividades del grupo se ubican en Europa y América. La actividad en Europa se desarrolla fundamentalmente en España aunque desde el ejercicio 2005, el Grupo se ha expandido en Portugal. La actividad en América se centra, fundamentalmente, en México, Colombia y Brasil.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros					
	Europa		América		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocio	1.095.857	1.026.635	330.109	250.022	1.425.966	1.276.657
Otros ingresos	46.927	72.372	10.198	6.413	57.125	78.785
Resultado antes de minoritarios e impuestos	140.492	121.554	25.788	14.462	166.280	136.016
Activos Totales	1.816.833	1.438.113	330.320	235.037	2.147.153	1.673.150

(19) SITUACIÓN FISCAL

En España, Promotora de Informaciones, S.A., como se señala en las normas de valoración, se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, resultando ser la entidad dominante del Grupo identificado con el número 2/91 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes (Véase Anexo I) que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

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

El resto de entidades dependientes del Grupo, presenta individualmente sus declaraciones de Impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Durante el ejercicio 2005 y en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo han realizado o participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en el Capítulo VIII del Título VII, del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en las Memorias que forman parte de las Cuentas Anuales de las entidades del Grupo implicadas, correspondientes al ejercicio en el que se han realizado dichas operaciones.

En los ejercicios 2003 y 2004 diversas sociedades del Grupo se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, rentas por un importe de 21.104 miles de euros y 16.779 miles de euros, respectivamente. Las menciones a que obliga la normativa vigente, se encuentran realizadas en las memorias de las cuentas anuales de las sociedades implicadas.

Asimismo, en ejercicios anteriores, varias sociedades del Grupo fiscal acogieron rentas a la reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la derogada Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Las exigencias de información preceptuadas por dicha normativa se encuentran cumplidas en las memorias que forman parte de las cuentas anuales de las sociedades afectadas.

a) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El siguiente cuadro muestra, en miles de euros, la conciliación entre el resultado de aplicar el tipo impositivo general vigente en España (no ha variado respecto al del año anterior), al resultado contable consolidado, determinado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y el gasto por Impuesto sobre las Ganancias registrado en los ejercicios 2005 y 2004, correspondiente al Grupo de consolidación contable, distinguiendo entre el perímetro de sociedades nacionales (principalmente del Grupo de consolidación fiscal) y del resto de sociedades extranjeras:

	31.12.2005	31.12.2004
RESULTADO CONSOLIDADO NIIF	155.750	115.881
Cuota al 35%	54.513	40.558
Ajustes de Consolidación	(12.771)	(6.207)
Ajustes NIIF	1.170	-
Diferencias Permanentes (1)	20.342	8.406
Compensación de bases imponibles negativas	(701)	(1.865)
Deducciones y Bonificaciones (2)	(71.444)	(18.330)
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos (3)	(1.878)	(32.565)
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS 2005	(10.770)	10.003
REGULARIZACION IMPUESTO OTROS EJERCICIOS (4)	3.608	(175)
GASTO POR IMPUESTOS EXTRANJEROS (5)	1.970	770
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (6)	2.248	2.031
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS TOTAL	(2.944)	12.629
IMPUESTO DIFERIDO	(58.199)	4.112
IMPUESTO CORRIENTE	47.429	5.891

- (1) Las diferencias permanentes proceden, principalmente, (i) de determinados gastos y provisiones no deducibles, (ii) de la exención de dividendos de fuente extranjero y (iii) de gastos por impuestos extranjeros derivados de las retenciones en la fuente.
- (2) Las sociedades españolas que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo Prisa, se han acogido para calcular su gasto o ingreso por impuesto, en el ejercicio, a los beneficios fiscales previstos en los artículos 33, 37, 38 y 40 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 65.042 miles de euros, correspondiendo 211 miles de euros a deducciones procedentes de ejercicios anteriores que no se encontraban registradas contablemente. Asimismo, el Grupo se ha acogido en el ejercicio, al beneficio fiscal previsto en el artículo 94 de la Ley 20/1991 para las inversiones en Canarias, por importe de 131 miles de euros.

Igualmente, las sociedades del Grupo consolidado han practicado una deducción por doble imposición interna, por dividendos que no se encuentran eliminados en el proceso de consolidación contable, por importe de 95 miles de euros y por doble imposición internacional, por importe de 1.112 miles de euros.

El Grupo consolidado, dentro del Convenio de colaboración suscrito entre el Grupo Prisa y la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha, con motivo de la celebración del IV Centenario de la publicación del libro "El ingenioso Hidalgo Don Quijote de La Mancha", incurrió, durante el ejercicio, en la realización de gastos de propaganda y publicidad, en el ámbito del beneficio fiscal previsto en el artículo 27 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, en relación con la disposición adicional vigésima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, dando derecho a una deducción en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, por un importe de 3.829 miles de euros.

Del mismo modo, las sociedades del Grupo de consolidación han aplicado la deducción prevista en el artículo 20 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por importe de 985 miles de euros.

En el propio ejercicio se han acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, rentas por un importe de 1.248 miles de euros, teniendo cumplida, a 31 de diciembre de 2005, la obligación de reinversión del precio de venta, mediante la adquisición de inmovilizado financiero, en los términos establecidos en la normativa. La deducción acreditada por este concepto asciende a 250 miles de euros.

- (3) Corresponde al efecto derivado de la tributación a tipos impositivos distintos, de los beneficios procedentes de las filiales americanas y europeas.
- (4) Se incluye (i) el efecto producido en la cuenta de pérdidas y ganancias por la regularización incluida en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004, respecto al importe del Impuesto registrado contablemente a 31 de diciembre de 2004 así como (ii) la cancelación de créditos fiscales activados.
- (5) Es el importe del gasto por Impuesto satisfecho en el extranjero y procede de las retenciones en origen realizadas sobre los ingresos derivados de las distintas exportaciones de servicios realizadas por las sociedades españolas del Grupo y de los dividendos recibidos de las filiales y demás sociedades extranjeras.
- (6) Es un componente más del gasto por Impuesto sobre las Ganancias en algunos países como México.

b) **Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos**

El siguiente cuadro muestra la procedencia y el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos, registrados contablemente en los ejercicios 2005 y 2004, en miles de euros:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:		
	31.12.2005	31.12.2004
Provisiones no deducibles	7.831	5.665
Activos no activables	3.113	4.646
Actualización de cuentas a cobrar	709	610
Bases imponibles negativas pendientes	27.124	20.886
Deducciones activadas pendientes de aplicación	97.724	48.300
Otros	4.421	3.507
Total	140.922	83.614

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS CON ORIGEN EN:		
	31.12.2005	31.12.2004
Provisiones de cartera y fondos de comercio	18.740	16.649
Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios	8.169	6.917
Amortización acelerada	876	910
Arrendamiento financiero	6.233	6.024
Actualización cuentas a pagar	3.306	3.985
Diferencias de cambio	344	627
Otros	5.328	5.005
Total	42.996	40.117

Los activos y pasivos registrados con origen en 2005, han sido contabilizados directamente con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. En el saldo a 31 de diciembre de 2004, se recogen los activos y pasivos por impuestos diferidos, procedentes de los ajustes derivados de la primera aplicación de las NIIF, que se han registrado contablemente en cuentas de patrimonio.

No existen diferencias temporarias significativas derivadas de inversiones en empresas dependientes, sucursales, asociadas y negocios conjuntos, que generen pasivos por impuestos diferidos.

No existen importes significativos derivados de diferencias temporales asociadas a beneficios no distribuidos procedentes de sociedades dependientes en jurisdicciones en los que se aplican tipos impositivos diferentes, por las que no se hayan reconocido pasivos por impuestos diferidos.

Se muestra a continuación, en miles de euros, el detalle de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con beneficios futuros procedentes de las sociedades españolas, especificando el año de generación y el ejercicio hasta el cual pueden ser utilizadas:

Año de generación	Año vencimiento	Importe	Activadas	No activadas
1992	2007	366	-	366
1993	2008	135	-	135
1994	2009	403	211	192
1995	2010	961	461	500
1996	2011	840	629	211
1997	2012	3.484	1.036	2.448
1998	2013	1.789	1.537	252
1999	2014	2.441	1.456	985
2000	2015	11.698	2.669	9.029
2001	2016	17.066	3.436	13.630
2002	2017	14.308	8.053	6.256
2003	2018	21.506	13.981	7.525
2004	2019	18.024	13.266	4.757
2005	2020	11.569	11.569	-
Total		104.590	58.304	46.286

Las bases imponibles negativas proceden, tanto por las sociedades del Grupo de consolidación fiscal, generadas antes de su incorporación al Grupo (por importe de 33.757 miles de euros) como por el resto de sociedades del Grupo contable y no fiscal (por importe de 70.833 miles de euros). Del importe total, se encuentran registradas contablemente en el activo del Balance de Situación a 31 de diciembre adjunto, un importe de 58.304 miles de euros. No se ha reconocido el correspondiente activo por impuestos diferidos por el resto de las bases imponibles negativas, por entender los Administradores de la Sociedad que, a 31 de diciembre, no existía certeza suficiente sobre su recuperación futura.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a las sociedades extranjeras del Grupo, se muestra a continuación, desglosado por países, en miles de euros:

	BOLIVIA	PORTUGAL	USA	CHILE	URUGUAY	BRASIL	ARGENTINA	COLOMBIA	MEXICO	TOTAL
1991			1.597							1.597
1992										-
1993			1.325							1.325
1994			2.477							2.477
1995			425							425
1996			779						371	1.150
1997			2.787						67	2.854
1998			2.882						271	3.153
1999			5.812			180			540	6.531
2000		438	5.014						835	6.287
2001		88	3.720			1.589	1.325	1.260	1.071	9.053
2002		537	2.172		134	4.083	1.833	332	2.521	11.611
2003	1.198	573	3.635			6.755	327	143	672	13.303
2004	12.359	945	4.247	9.305		630	18	731	313	28.547
Total	13.558	2.581	36.871	9.305	134	13.237	3.502	2.465	6.662	88.314
Activadas				9.305	134	13.237	839	297		23.812
No Activadas	13.558	2.581	36.871				2.663	2.168	6.662	64.502
Plazo compensación	sin límite	6 años	20 años	sin límite	3 años	sin límite	5 años	8 años	10 años	

Del importe total, se encuentran registradas contablemente en el activo del balance de situación a 31 de diciembre adjunto, un importe de 23.812 miles de euros. No se ha reconocido el correspondiente activo por impuestos diferidos por el resto de las bases imponibles negativas, por entender los Administradores que, a 31 de diciembre, no existía certeza suficiente sobre su recuperación futura.

Existen saldos de deducciones por inversiones, procedentes de sociedades del Grupo de consolidación fiscal español, que no se encuentran registrados contablemente, y que se

generaron con anterioridad a su incorporación al Grupo. Los Administradores estiman que estos importes se aplicarán con anterioridad al vencimiento de los periodos máximos establecidos por las autoridades. El desglose, en miles de euros, se expone a continuación:

Año generación	Importe	Año vencimiento
1998	692	2008
1999	554	2009
2000	366	2010
2001	712	2011
2002	557	2012

c) Ejercicios abiertos a inspección

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

Como consecuencia de la inspección realizada por las autoridades fiscales durante los ejercicios 1988 y 1989, fueron incoadas al Grupo diversas actas por un importe global de 8.769 miles de euros. En el ejercicio 2002, se desestimó por sentencia del Tribunal Supremo el recurso de casación y se procedió al pago de la deuda tributaria pendiente derivada de las Actas, por importe de 4.120 miles de euros. La sentencia fue recurrida ante el Tribunal Constitucional y durante el ejercicio 2003 fue denegada la admisión a trámite del recurso de amparo. No obstante, durante el propio ejercicio 2003 se recibió Auto de la Audiencia Nacional estimando un incidente de ejecución en relación con la liquidación derivada de la sentencia del Tribunal Supremo antes referida, por incorrecto cálculo de los intereses de demora, resultando un derecho de cobro para la Sociedad, por importe de 1.332 miles de euros. La Administración, al ejecutar dicho Auto durante el ejercicio 2004, procedió a denegar la devolución y a liquidar un importe adicional de 122 miles de euros, importe que fue abonado y recurrido ante la Audiencia Nacional. A la fecha de formulación de estas cuentas, la Audiencia Nacional había dictado Auto de ejecución de sentencia, por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1987, en el que se reconoce el derecho a la devolución original junto con el importe adicional ingresado, más los intereses de demora que correspondieran incrementados en dos puntos y, en ejecución del mismo, se he recibido una devolución por importe de 1.037 miles de euros. El importe correspondiente al ejercicio 1986 se encuentra pendiente de devolución.

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

Sociedad	Ejercicios
Sociedad dominante- Promotora de Informaciones, S.A.	1992 a 1996
Sociedades dependientes- Diario El País, S.L. Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. Radio Club Canarias, S.A. Radio España de Barcelona, S.A. Ediciones Bidasoa, S.A. Estructura Grupo de Estudios Económicos, S.A. Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. Diario As, S.L. Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Ítaca, S.L. Canal de Editoriales, S.A.	1992 a 1996 1993 a 1996 1993 a 1996 1993 a 1996 1994 a 1996 1995 y 1996 1995 a 1997 1996 a 1998 1991 a 1992 1986, 1989 a 1992 1988 a 1992

El Grupo no comparte los criterios de la Inspección, habiéndose presentado recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas, a pesar de lo cual, el Grupo mantiene una provisión por importe de 16.425 miles de euros (véase Nota 11), para hacer frente a los hipotéticos pagos que fuera necesario realizar en un futuro por las actas incoadas. Todas las liquidaciones se encuentran avaladas y pendientes de resolución.

Durante el ejercicio han continuado las actuaciones inspectoras para el Grupo de consolidación fiscal nacional, en cuanto al Impuesto sobre Sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002. Igualmente, en el marco de la citada inspección, están siendo objeto de revisión el Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones e ingresos a cuenta del trabajo / profesionales, de rendimientos del capital inmobiliario y de rendimientos del capital mobiliario e Impuesto sobre la Renta de no Residentes, de las siguientes sociedades y ejercicios:

Sociedad	Ejercicios
Sociedad dominante- Promotora de Informaciones, S.A.	junio 2000 a mayo 2004
Sociedades dependientes- Diario El País, S.L. Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. Grupo Santillana de Ediciones, S.L. Santillana Educación, S.L. Santillana Ediciones Generales, S.L.	junio 2000 a mayo 2004 junio 2000 a mayo 2004 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003 enero 2001 a diciembre 2003

No obstante lo anterior, dichas actuaciones inspectoras han finalizado para Mateu Cromo, S.A., Gerencia de Medios, S.A. e Itaca, S.L., incoándose las correspondientes Diligencias de Consolidación para el Impuesto sobre Sociedades y Actas de conformidad para el resto de Impuestos, sin que se hayan devengado pasivos de significación para las Sociedades.

Debido a las posibles interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de la presente o futuras inspecciones pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de manera objetiva. No obstante, los Administradores

estiman que, como consecuencia de la presente o de una futura y eventual inspección, no surgirán pasivos significativos para el Grupo que pudiesen afectar a las presentes cuentas anuales consolidadas.

(20) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de Promotora de Informaciones, S.A. para el ejercicio 2005 es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto-	
Beneficio del ejercicio	109.743
Distribución-	
A Dividendos	0,14 € por acción
A Retribución de los Consejeros	1.382
A Reservas Voluntarias	Resto

El dividendo por acción, sin considerar las acciones en autocartera de Promotora de Informaciones, S.A. pero incluyendo las acciones entregadas en préstamo (véase Nota 10), será de 0,14 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2005.

(21) BENEFICIO POR ACCIÓN

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	31.12.2005	31.12.2004
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	152.809	122.453
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	207.872	207.872
Beneficio básico por acción (euros)	0,74	0,59

El beneficio por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones en autocartera.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(22) HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Sogecable, S.A. presentada por Prisa el 2 de noviembre de 2005 (véase Nota 8). Asimismo, con fecha 30 de enero de 2006 el Consejo de Administración de Sogecable, S.A. aprobó un informe favorable sobre la operación.

Por otra parte y con relación a la sociedad asociada Iberbanda, S.A., con fecha 19 de mayo de 2005 dicha sociedad firmó un acuerdo de intenciones con un operador de servicios de

telecomunicaciones para su entrada como accionista de referencia de la sociedad, acuerdo en el que se definió un nuevo plan de negocio que suponía la reestructuración y discontinuidad de parte del negocio actual de Iberbanda, S.A. a efectos de optimizar sus capacidades y focalizar sus actividades en el complemento de las infraestructuras del citado operador de servicios de telecomunicaciones. El pasado día 27 de enero de 2006, el Consejo de Ministros acordó declarar improcedente la citada operación de concentración económica. Al 31 de diciembre de 2005 Prisa tenía totalmente provisionada su inversión en Iberbanda, S.A.

(23) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2005 con empresas asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Ingresos		
Por venta de mercaderías	90.618	84.213
Por prestación de servicios y otros	99.395	84.983
Por ingresos financieros	3.723	6.804
Total	193.736	176.000
Gastos		
Por compras de mercaderías	16.798	15.527
Por prestación de servicios y otros	25.024	23.036
Por gastos financieros	3	97
Total	41.825	38.660

Remuneraciones a la alta dirección-

Los miembros del Comité Ejecutivo y del Comité de Dirección que no son consejeros ejecutivos de Promotora de Informaciones, S.A. son Ignacio Santillana del Barrio, Augusto Delkader Teig, Jaime de Polanco Soutullo, Miguel Satrústegui Gil- Delgado, José Carlos Herreros Díaz- Berrio, José Luis Sáinz Díaz, Pedro García Guillén y Matilde Casado Moreno. Su remuneración total en el ejercicio 2005 ha ascendido a 4.170 miles de euros.

(24) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2005 y 2004, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración de Prisa:

	Miles de euros	
	31.12.2005	31.12.2004
Sueldos y salarios	5.132	4.782
Retribución Consejo	1.382	1.382
Dietas	1.098	1.097
Total	7.612	7.261

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

Las opciones entregadas a miembros del Consejo de Administración, de acuerdo con lo descrito en la Nota 15 de estas cuentas anuales, ascienden a 185.000 del Plan de 2004.

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

Titular	Participada	% Participación	Funciones
Jesús de Polanco Gutiérrez	Sogecable, S.A.	24,501 (*)	-
	Le Monde, S.A.	-	Consejero
Juan Luis Cebrián Echarri	Sogecable, S.A.	0,002	Vicepresidente
	Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L	-	Representante del consejero Sogecable, S.A.
	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	-	Consejero
	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Melodía, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Televisora de Mexicali, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Tapatía, S.A. de C.V.	-	"
	Xczz, S.A de C.V	-	"
	Grupo Media Capital SGPS, S.A.	-	"
	Le Monde, S.A.	-	"
	Le Monde Europe, S.A.	-	Representante del miembro del Comité de Dirección, Promotora de Informaciones, S.A.
	Francisco Javier Díez de Polanco	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	-
Compañía Independiente de Televisión, S.L		-	Presidente y Consejero Delegado
DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.		-	"
Sociedad General de Cine, S.A.		-	"
Sogepaq, S.A.		-	"
Sogecable, S.A.		0,026	Consejero Delegado
Canal Satélite Digital, S.L.		-	"
Audiovisual Sport, S.L.		-	Presidente (en representación de Sogecable, S.A.)
Cinemanía, S.L.		-	"
Compañía Independiente de Noticias de Televisión, S.L.		-	Presidente (en representación de Compañía Independiente de Televisión, S.L.)
Sogecable Editorial, S.L		-	Presidente y Consejero Delegado (en representación de Sogecable, S.A.)
Sogecable Media, S.L.	-	"	

Titular	Participada	% Participación	Funciones
Ignacio Polanco Moreno	Sogecable, S.A.	0,020	-
	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	-	Consejero
	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Melodía, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Televisora de Mexicali, S.A. de C.V.	-	"
	Radio Tapatia, S.A. de C.V.	-	"
	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	-	"
	Xezz, S.A. de C.V.	-	"
Isabel Polanco Moreno	Sogecable, S.A.	0,001	-
*Manuel Polanco Moreno	Vertex SGPS, S.A.	-	Presidente
	Productora de Televisión de Almería, S.A.	-	Vicepresidente
	Grupo Media Capital SGPS, S.A.	-	Consejero Delegado
	Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	-	Consejero
	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	-	"
	Antena 3 de Radio, S.A.	-	"
Diego Hidalgo Schnur	Sogecable, S.A.	0,000	Consejero
Francisco Pérez González	Sogecable, S.A.	-	Consejero
Adolfo Valero Cascante	Sogecable, S.A.	0,016	-
Emiliano Martínez Rodríguez	Sogecable, S.A.	0,011	-
Juan Salvat Dalmau	Sogecable, S.A.	0,012	-
Borja Jesús Pérez de Arauna	Sogecable, S.A.	0,008	-
Jesús de la Serna y Gutiérrez- Répide	Sogecable, S.A.	0,000	-
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Sogecable, S.A.	0,000	Consejero
Manuel Varela Uña	Sogecable, S.A.	0,008	-

(*) La participación declarada de D. Jesús de Polanco Gutiérrez en Sogecable, S.A. corresponde a la participación de Promotora de Informaciones, S.A.

No se incluyen en esta relación las sociedades del Grupo Prisa. No obstante, se hace constar que los siguientes Consejeros de Promotora de Informaciones, S.A. forman parte del órgano de administración de algunas sociedades del Grupo Prisa, tal y como se informa en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad: Jesús de Polanco Gutiérrez, Juan Luis Cebrián Echarri, Ignacio Polanco Moreno, Francisco Javier Díez de Polanco, Emiliano Martínez Rodríguez, Isabel Polanco Moreno, Manuel Polanco Moreno, Juan Salvat Dalmau, Gregorio Marañón y Bertrán de Lis, Diego Hidalgo Schnur, Ramón Mendoza Solano, Alvaro Noguera Giménez, Francisco Pérez González, Adolfo Valero Cascante y Manuel Varela Uña.

Asimismo y de acuerdo con el texto legal mencionado anteriormente, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración haya realizado durante los ejercicios 2004 y 2005, ni actualmente realice, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A.

(25) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

En el ámbito de la oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A. (véanse Notas 8 y 22), con objeto de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago que puedan resultar para la Sociedad a favor de los accionistas de Sogecable, S.A. que acepten dicha oferta, la Sociedad ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores un aval por importe de 988.378 miles de euros.

Por otro lado, Prisa actúa como fiador de préstamos y créditos bancarios concedidos a Iberbanda, S.A y a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A hasta un importe máximo de 16.465 y 22.500 miles de euros, respectivamente y a WSUA Broadcasting Corp. por importe de 6.800 miles de dólares USA.

Con objeto de la adjudicación de la licencia de emisión LMDS a la sociedad participada Iberbanda, S.A., Prisa procedió a prestar aval por el importe de la inversión comprometida por dicha sociedad, en función de su participación accionarial y en las condiciones establecidas en su adjudicación. El importe total avalado por este concepto a 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.179 miles de euros.

Por otro lado, durante el ejercicio 2003 Sogecable, S.A. suscribió un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe total de 1.350.000 miles de euros. En el citado contrato, Prisa asumió frente al sindicato de bancos y entidades de crédito un compromiso de aportación de fondos para compensar el déficit de caja, hasta un importe máximo de 38.259 miles de euros, en el caso de que Sogecable, S.A. no pudiera atender o no atendiese el pago de las cantidades adeudadas bajo la Deuda Senior Bancaria y un compromiso de aportación de fondos para reestablecer la proporción entre Deuda Senior y EBITDA, en caso de que se superasen los límites establecidos en los contratos de préstamo y crédito. El 30 de junio de 2005 estas garantías asumidas por Prisa han quedado canceladas, sin que se haya derivado para la Sociedad obligación de pago alguna.

A 31 de diciembre de 2005, Prisa había prestado avales bancarios por importe de 11.285 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (véase Nota 19). En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales por litigios no sería en ningún caso significativo.

Adicionalmente, Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. había prestado avales a 31 de diciembre de 2005 por importe de 13.916 miles de euros, correspondientes principalmente a la adjudicación de concesiones administrativas y a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad. En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales por litigios no sería en ningún caso significativo.

Por último, con fecha 23 de diciembre de 2003, Dédalo Grupo Gráfico, S.L. y un grupo de bancos suscribieron un contrato de préstamo y crédito sindicado por importe máximo de 125.000 miles de euros referenciado al Euribor, de los cuales se han amortizado 36.147 miles de euros durante los ejercicios 2004 y 2005, cuyo objeto parcial es la refinanciación de las deudas de las empresas participadas. El mencionado contrato de préstamo y crédito sindicado fue suscrito también, como garantes, por las empresas Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A., Dédalo Altamira, S.A., Mateu Liber, S.L., Macrolibros, S.A., Distribuciones Aliadas, S.A., Norprensa, S.A., Bidasoa Press, S.L., Dédalo Hispánica, S.A., Dédalo Heliocolor, S.L. y

Gráficas Integradas, S.A., filiales de Dédalo Grupo Gráfico, S.L. También se incluyeron como garantías del citado préstamo la prenda de los derechos de crédito derivados de los contratos materiales de estas empresas, así como la hipoteca sobre determinados activos.

Dédalo Grupo Gráfico, S.L. ha manifestado a las entidades financieras que al cierre del ejercicio no va a cumplir con las condiciones establecidas por estos, en los contratos de préstamo y crédito sindicado firmados. Consecuentemente Dédalo Grupo Gráfico, S.L. junto con sus accionistas y los bancos prestamistas, están analizando distintos escenarios con objeto de establecer nuevas condiciones que faciliten la continuidad de las vías de financiación actualmente operativas. Al 31 de diciembre de 2005 esta operación no supone ningún pasivo adicional para el Grupo.

(26) ASPECTOS LEGALES

Con respecto al proceso de ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo de 9 de junio de 2000 que declaró no conforme a derecho el Acuerdo del Consejo de Ministros de 20 de mayo de 1994 que autorizó la operación de concentración económica realizada por Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. (en adelante S.E.R.), Antena 3 de Radio, S.A., y Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. (en adelante Unión Radio), la Dirección General de Defensa de la Competencia, mediante Resolución de 30 de julio de 2004, acordó considerar que las medidas adoptadas por las empresas concentradas "garantizan la separación efectiva de la gestión operativa y económica de Antena 3 de Radio, S.A., respecto de la Sociedad Española de Radiodifusión, S.A." y que "Prisa o las sociedades de su grupo no controlan Antena 3 de Radio, S.A.". Con ello, la Administración encargada de la ejecución de la Sentencia aludida dio por finalizada su función y remitió su Resolución al Tribunal Supremo. Los recurrentes plantearon un nuevo incidente de ejecución de sentencia, que se halla pendiente de resolver por el Tribunal Supremo.

Con independencia de lo anterior, en septiembre de 2005 Unión Radio notificó al Servicio de Defensa de la Competencia un nuevo expediente de concentración consistente en la toma de control exclusivo de la sociedad Antena 3 de Radio, S.A. Mediante una ampliación de capital acordada por la Junta General de Socios de Unión Radio, los socios de ésta, los grupos Prisa y GODÓ, aportarán a Unión Radio sus participaciones en las sociedades S.E.R. y Antena 3 de Radio, S.A. Como resultado de tal ampliación, una vez ejecutada, Unión Radio pasará a ser titular directamente del 99,99% de la S.E.R. e, indirectamente, del 99,419% de Antena 3 de Radio, S.A.

La efectividad de tal operación está sujeta al cumplimiento de dos condiciones: la obtención de la autorización de las autoridades de defensa de la competencia; y la obtención de las autorizaciones previstas en la legislación específica del sector de radiodifusión.

A fecha actual se ha cumplido la primera de las dos condiciones citadas: el pasado día 27 de enero de 2006, el Consejo de Ministros ha acordado autorizar la operación de concentración, sujeta a que la empresa resultante proceda a la enajenación de cinco emisoras.

Por otra parte, la Sociedad participa, a través de la sociedad Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., en el capital social de diversas empresas operadoras en el ámbito de la televisión local. La Ley 62/2003, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, modificó de nuevo el régimen legal de la televisión, de forma que hace

compatible la participación significativa (más de un 5%) en sociedades concesionarias de distintos ámbitos, estatales, autonómicas y locales, si bien establece determinadas limitaciones a cobertura de población. En ese marco, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., tiene la intención de desarrollar su proyecto de implantación en el sector local y autonómico acudiendo a los concursos que se convoquen para la adjudicación de licencias. En este sentido, tras la aprobación del Plan Técnico de Televisión Digital Local mediante el Real Decreto 439/2004 de 12 de marzo, modificado por el Real Decreto 2268/2004 de 3 de diciembre, las Comunidades Autónomas están empezando a convocar los concursos para la gestión indirecta de servicios de televisión local digital, por lo que la situación del sector está en vías de regularización. Durante el ejercicio 2005 Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., a través sus distintas filiales, se ha presentado a los concursos celebrados por las Comunidades Autónomas de Madrid, Valencia, Galicia, Murcia y Asturias. Los concursos de Galicia y Asturias están pendientes de resolución. En Madrid y Murcia, la Sociedad no ha resultado adjudicataria de concesión alguna, habiéndose presentado el correspondiente recurso en Madrid. En Valencia la Sociedad ha resultado adjudicataria de una concesión en Onteniente. En Murcia y Valencia la sociedad formalizará el correspondiente recurso contencioso administrativo en el plazo legalmente previsto.

En el marco de este plan de obtención de concesiones, la dirección del Grupo Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., ha elaborado un Plan de Negocios a largo plazo, que mantiene actualizado al día de hoy, en el cual se han tenido en consideración, entre otros, aspectos vinculados a la estrategia futura del Grupo, el cumplimiento de las condiciones legales, así como las experiencias adquiridas por el Grupo en otros negocios relacionados con los medios de comunicación a nivel local. La principal conclusión del mencionado Plan de Negocios, basado en hipótesis conservadoras, es que, a pesar de que el Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en los ejercicios 2004 y 2005, el Grupo obtendrá beneficios a medio plazo, que permitirán la recuperación de sus activos y la cancelación de sus pasivos por los importes registrados en su balance de situación.

(27) TRANSICIÓN DE LOS CRITERIOS CONTABLES ESPAÑOLES A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Hasta el ejercicio 2004 el Grupo ha venido formulando sus Cuentas Anuales de acuerdo con los Principios y Criterios contables en vigor en España (en adelante, "PGC"). A partir del ejercicio 2005 el Grupo formula sus Cuentas Anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

a) Conciliación del Patrimonio Neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF:

	Miles de euros	
	1.01.2004	31.12.2004
Patrimonio Neto PGC	660.665	735.765
Incorporación de las acciones de la sociedad dominante	(29.365)	(29.706)
Incorporación de los intereses minoritarios	26.913	15.744
Efecto primera aplicación NIIF método de la participación	(24.810)	(24.810)
Costes no capitalizables	(10.794)	(10.794)
Actualización del Bono Canjeable	9.541	9.541
Diferencias positivas de cambio	2.358	2.358
Actualización de cuentas a cobrar	(1.014)	(1.014)
Ajustes al resultado del ejercicio 2004 (véase apartado b de esta Nota)		19.201
Otros ajustes	(740)	31
Patrimonio Neto NIIF	632.754	716.316

Incorporación de las acciones de la sociedad dominante-

De acuerdo con las NIIF, las acciones propias adquiridas por las sociedades del Grupo se presentarán como una minoración del patrimonio, de forma que el importe recibido o entregado forma parte del mismo.

Incorporación de los accionistas minoritarios-

Bajo criterios contables españoles el patrimonio neto lo constituyen únicamente los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante, sin embargo, en NIIF, el patrimonio neto lo constituyen tanto los fondos correspondientes a la sociedad dominante como a los accionistas minoritarios. Por lo tanto, el saldo de intereses minoritarios recogidos en el balance de situación consolidado de Grupo Prisa, elaborado con criterios españoles, se incorpora al patrimonio neto del balance de situación consolidado elaborado bajo normativa internacional.

Efecto primera aplicación NIIF sociedades método de la participación-

En este epígrafe se recoge el impacto en el patrimonio neto de la conversión a NIIF de las sociedades contabilizadas por el método de la participación.

El impacto más significativo se debe a que con fecha 1 de enero de 2004, el Grupo Sogecable se ha acogido al criterio de no registrar el ingreso fiscal derivado de la deducibilidad de las dotaciones de las provisiones de cartera de determinadas sociedades no incluidas en el régimen de tributación consolidada, registrando un pasivo por impuestos diferidos, con el consiguiente cargo al patrimonio neto.

Costes no capitalizables-

Las NIIF establecen un conjunto de requerimientos para permitir la activación de ciertos tipos de costes. No admiten la capitalización de aquellos costes que no cumplan con su definición de activo. En consecuencia, en NIIF no son activables los siguientes conceptos:

- Gastos de establecimiento.
- Costes de investigación, costes asociados a la generación interna de marcas y costes de las páginas web que no se utilicen de forma directa en la generación de ingresos.

- Costes de publicidad y actividades promocionales cuyo objeto final sea el lanzamiento de un nuevo producto.

Actualización del Bono Canjeable-

El importe reflejado en el balance en el epígrafe de "Emisión de Bonos Canjeables" corresponde al valor actual neto de los pagos futuros que se generan con el bono canjeable, actualizados con la tasa de descuento de instrumentos financieros no convertibles con similares plazos de emisión, con el consiguiente impacto en el patrimonio neto del Grupo.

Diferencias positivas de cambio-

La norma contable española aplica un tratamiento asimétrico a las diferencias de cambio, no permitiendo el registro de diferencias positivas, en general, hasta el momento de su realización. Por el contrario las NIIF sí permiten el registro de estas diferencias positivas no realizadas en la cuenta de resultados.

Actualización de cuentas a cobrar-

Las cuentas a cobrar a largo plazo, referenciadas a un tipo de interés fijo se actualizaron a 31 de diciembre de 2003 con cargo al patrimonio neto.

b) Conciliación del resultado del ejercicio 2004

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2004 entre criterios contables españoles e internacionales:

	Miles de euros
Resultado a 31.12.2004 con PGC	103.252
Amortización de fondo de comercio	22.083
Diferencias positivas de cambio	421
Gastos financieros	(2.682)
Costes no activables y otros	(621)
Resultado a 31.12.2004 con NIIF	122.453

Amortización de fondo de comercio-

Según criterios contables españoles, el fondo de comercio debe amortizarse de forma sistemática en un período máximo de 20 años. En NIIF no se considera que exista una depreciación sistemática del fondo de comercio por lo que no se amortiza, pero está sujeto a una prueba de deterioro periódica.

Diferencias positivas de cambio-

Las NIIF permiten el registro de las diferencias positivas no realizadas.

Gastos financieros-

La actualización de las cuentas a cobrar y el bono canjeable por aplicación de tipos de interés de mercado genera unos mayores gastos financieros. Compensando este efecto, está la reversión de la amortización de los gastos de emisión de los bonos canjeables dotada según criterios contables españoles.

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO PRISA Y OTROS					
<i>Integración Global</i> Oficina del Autor, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de derechos editoriales y representación de autores	Frisacom, S.A.	0.01%	SI
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	Promotora de Informaciones, S.A.	99.99%	SI
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	0.01%	SI
Prisa Innova, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de productos y servicios promocionales	Promotora de Informaciones, S.A.	99.99%	SI
<i>Método de la Participación</i> Iberbanda, S.A.	Pso. Castellana, 110 - Madrid	Creación, desarrollo y Gestión de redes de comunicaciones	Diario El País, S.L. Promotora de Informaciones, S.A.	100.00% 0.05%	SI
UNIDAD DE NEGOCIO MEDIA CAPITAL					
<i>Integración Global</i> Vertix, SGPS, S.A.	Rua de las Amoreiras, 107 - Lisboa, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	25.98%	
<i>Método de la Participación</i> Grupo Media Capital, SPCS, S.A.	Rua Mário Castilhana nº 40, Queluz de Baixo, Portugal	Producción y distribución de programas de televisión, de radio y revistas.	Vertix, SGPS, S.A.	100.00% 33.00%	

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO EL PAÍS <i>Integración Global</i>					
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	Fundación Santillana	0.01%	SI
Diario El País Argentina, S.A.	Avda. Leandro N. Alem 720- Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación del diario El País en Argentina	Promotora de Informaciones, S.A.	99.99%	
Diario El País Internacional, S.A.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Sin actividad	Diario El País, S.L.	99.99%	SI
Diario El País México, S.A. de C.V.	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	Promotora de Informaciones, S.A.	0.01%	
			Lanza, S.A. de C.V.	14.05%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	85.95%	
UNIDAD DE NEGOCIO Ocio y ENTRETENIMIENTO <i>Integración Global</i>					
Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	99.99%	SI
Ediciones Musicales Horus, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	Nova Ediciones Musicales, S.A.	0.01%	
Eurotropical de Producciones Discográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	100.00%	SI
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	100.00%	SI
Gran Vía Musical Inc.	111 West 57 th Street, NY - EE.UU.	Tenencia de acciones de sociedades	Plural Entertainment España, S.L.	0.01%	
Links and Music, S.L.	Camino Oliveras, 22 - Barcelona	Ediciones musicales	Promotora de Informaciones, S.A.	99.99%	
Media Festivals, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	100.00%	SI
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Ediciones musicales	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	99.97%	SI
Planet Events, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	Nova Ediciones Musicales, S.A.	0.03%	
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Pesquera-Edif. Plató del Atlántico-San Andrés 36180	Producción y distribución de audiovisuales	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	99.99%	SI
Plural Entertainment España, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	Promotora de Informaciones, S.A.	0.01%	
Plural Entertainment Inc.	1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	50.99%	
Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	Nova Ediciones Musicales, S.A.	0.01%	
UNIDAD DE NEGOCIO INTERNET <i>Integración Global</i>					
Información, Telefonía y Comunicación, S.A.	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Inversiones Digitales, S.A.	98.00%	
Inversiones Digitales, S.A.	Federico Zuazo, 1598, La Paz - Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	Inversiones en Radiodifusión, S.A.	1.00%	
Prisacom, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	1.00%	
Santillana en Red, S.L.	Ribera del Sena s/n, Edificio APOT, Madrid	Editorial multimedia	Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	50.00%	
Sistemel Telecomunicaciones Bolivia, S.A.	Argentina, 2057, La Paz, Bolivia	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Prisacom, S.A.	50.00%	SI
			Oficina del Autor, S.A.	0.01%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	99.99%	
			Prisacom, S.A.	50.00%	SI
			Santillana Educación, S.L.	50.00%	
			Inversiones Digitales, S.A.	99.85%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0.08%	
			Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	0.08%	
<i>Integración Proporcional</i>					
Infotecnia 11824, S.L.	Ronda de Poniente 7, Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones	Prisacom, S.A.	50.00%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO PLENIA					
<i>Integración Global</i>					
Box News Comunicación, S.L.	Américo Vespucio 63, Isla de la Cartuja-Sevilla	Publicación, edición, distribución y comercialización de toda clase de publicaciones	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	0.01%	SI
Diario As, S.L.	Albasanz, 14 - Madrid	Edición y explotación del Diario As	Promotora General de Revistas, S.A.	99.99%	SI
Diario Jaén, S.A.	Torredonjimeno, 1, Pol. Los Olivares - Jaén	Edición y explotación del Diario Jaén	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	75.00%	SI
Ediciones La Mirada, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, gestión y explotación de medios impresos	Grupo Editorial Andaluza Holding, S.L.	59.27%	SI
El Correo de Andalucía, S.L.	Américo Vespucio 63 - Isla de la Cartuja-Sevilla	Edición y explotación del diario El Correo de Andalucía	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	99.99%	SI
El Correo de la Costa del Sol, S.L.	Avd. Dtor. Manuel Domínguez, 6 - Málaga	Prestación de servicios, asesoramiento y realización de actividades creativas, consultivas o ejecutivas	Grupo Editorial Andaluza Holding, S.L.	0.01%	SI
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Grupo Editorial Andaluza Holding, S.L.	99.75%	SI
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición y explotación del diario Cinco Días	Grupo Editorial de Medios Impresos, S.L.	0.25%	SI
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	Grupo Editorial de Medios Impresos, S.L.	100.00%	SI
Gestión de Medios de Prensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales	Grupo Editorial de Medios Impresos, S.L.	99.99%	SI
Odiel Press, S.L.	Américo Vespucio 63 - Isla de la Cartuja-Sevilla	Edición y explotación del diario Odiel Información	Promotora de Informaciones, S.A.	0.01%	SI
Promotora General de Revistas, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	Promotora de Informaciones, S.A.	100.00%	SI
<i>Integración Proporcional</i>					
Eje de Editores Media, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos	Promotora de Informaciones, S.A.	2.08%	SI
<i>Método de la Participación</i>					
Comercialización de Medios 2000, S.A.	Avda. de Montserrat, 46 - Almería	Impresión de productos editoriales	Diario Jaén, S.A.	4.30%	SI
Editor, S.L.	Avda. del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Servicios para empresas editoras	El Correo de Andalucía, S.L.	45.00%	SI
Grafvov, S.A.	Avda. del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Impresión de productos editoriales	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	2.48%	SI
Novotécnica, S.A.	Avda. del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Edición del diario La Voz de Almería	Novotécnica, S.A.	1.12%	SI
Servicom, S.L.	Avda. del Mediterráneo 150 - Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Distribución de productos editoriales	Odiel Press, S.L.	99.99%	SI
			Grupo Editorial Andaluza Holding, S.L.	0.01%	SI
			Grupo Editorial de Medios Impresos, S.L.	99.96%	SI
			Promotora de Informaciones, S.A.	0.04%	SI
			Grupo Editorial de Medios Impresos, S.L.	50.00%	SI
			Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	41.50%	SI
			Novotécnica, S.A.	14.00%	SI
			Comercialización de Medios 2000, S.A.	19.80%	SI
			Grafvov, S.A.	49.50%	SI
			Servicom, S.L.	30.69%	SI
			Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	33.33%	SI
			Novotécnica, S.A.	23.33%	SI
			Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	31.89%	SI
			Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	17.65%	SI
			Novotécnica, S.A.	58.82%	SI

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO					
<i>Integración Global</i>					
Algarra, S.A.	García Loyera, 3 - Córdoba Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L. Radio Club Canarias, S.A.	100,00% 3,33%	SI SI
Avante Radio, S.A.	Llido, 1-3 - Mánresa Aragón, 390 - Barcelona Plaza Cervantes 6 - Ciudad Real Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A. Ona Catalana, S.A. Ona Catalana, S.A. Ediciones LM, S.L. Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	93,34% 100,00% 100,00% 100,00% 97,03%	SI SI
Bergadana de Radio y Televisión, S.L.	General Balines s/n - Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Bidasoa, S.A.	49,09%	SI
Catalana de Comunicaciones y Publicidad, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	100,00%	SI
Ciudad Real Noticias, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	50,00%	SI
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	San Vía Jaime I - Gerona	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	100,00%	SI
Comunicación Radiofónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	SI
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ondas, S.A.	93,42%	SI
Ediciones LM, S.L.		Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L.	40,00%	SI
Frecuencia del Principado, S.A.	Aragón, 390 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	50,00%	SI
Gironita de Radio, S.A.	Limosna, 2 - Hinojosa del Duque - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	100,00%	SI
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Algarra, S.A.	100,00%	SI
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	42,42%	SI
Ona Catalana, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	Promotora de Informaciones, S.A.	50,93%	SI
Onda La Fijoja, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Murcia, S.A.	100,00%	SI
Ondas Galicia, S.A.	Venerables 8 - Burgos	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	100,00%	SI
Paltriva, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	95,00%	SI
Radio 30, S.A.	Dídac Carréll, 102 - Palamós	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	SI
Radio Burgos, S.L.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	99,32%	SI
Radio Club Canarias, S.A.	Santa Paula 2, Granada	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	100,00%	SI
Radio Costa Brava, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	83,33%	SI
Radio España de Barcelona, S.A.	º de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	66,00%	SI
Radio Gibralfaro, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	34,00%	SI
Radio Murcia, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones Bidasoa, S.A.	100,00%	SI
Radio Zaragoza, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	80,00%	SI
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	Promotora de Informaciones, S.A.	99,99%	SI
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	50,00%	SI
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Parc. De la Mola, 10 Torre Caldeá, 6º Escalda - Engordany (Andorra)	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	100,00%	SI
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	50,00%	SI
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	50,00%	SI
Sogscable Música, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Valdepeñas Comunicación, S.L.	100,00%	SI
Talavera Visión, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L.	82,00%	SI
Telecomunicaciones Empresariales del Sur, S.L.	Avda. del Rey Santo, 8 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ediciones LM, S.L.	100,00%	SI
Teleonda Ciudad Real, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	71,64%	SI
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	40,00%	SI
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	60,00%	SI
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Pza. de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	50,00%	SI

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO					
<i>Método de la Participación</i>					
Antena 3 de Radio, S.A.	María de Molina, 54 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Inversiones Godó, S.A.	64.64%	
Antena 3 de Radio de León, S.A.	María de Molina, 54 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Paítrivia, S.A.	34.78%	
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	María de Molina, 54 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	99.56%	
Inversiones Godó, S.A.	Pelayo, 28 - Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	Antena 3 de Radio, S.A.	100.00%	
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimienta, 10 - Los Llanos de Aridane	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	48.95%	
Onda Musical, S.A.	Oquendo 23 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	100.00%	
Radio La Cerdanya, S.A.	Pla del Fort, 2 - Puigcerdá	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	49.01%	
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1 - Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	Inversiones Godó, S.A.	16.68%	
Radiodifusora de Navarra, S.A.	Polígono Plazaola, Manzana F - 2ª A - Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	Paítrivia, S.A.	34.30%	
Sociedad Independiente Comunicación Casulla La Mancha, S.A.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	Ona Catalana, S.A.	34.92%	
Somido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife	Explotación de emisoras de radiodifusión	S. S. R. Unión Radio, S.L.	35.99%	
Teleradio Pres, S.L.	Avd. de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	100.00%	
Televisión Ciudad Real, S.L.	Plaza España, 2 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	74.60%	
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32 - Andorra la Vella	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios de comunicación y actividades publicitarias.	Antena 3 de Radio, S.A.	50.00%	
		Explotación de emisoras de radiodifusión	Antena 3 de Radio, S.A.	75.10%	
			S. S. R. Unión Radio, S.L.	33.00%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Porcentaje Nominal	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES LOCALES <i>Integración Global</i>					
Azarquia Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	Málaga Altiavisión, S.A.	80,00%	SI
Canal 4 Navarra, S.L.	Avda. Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	100,00%	SI
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polígono Industrial Cordovilla - Navarra	Prestación de servicios de televisión local	Canal 4 Navarra, S.L.	100,00%	SI
Colkerola Audiovisual, S.L.	Pza. Narcís Oller N°6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	Legal Affairs Consilium, S.L.	92,00%	
			Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	0,50%	
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcalá, S.L.	Encuentrada, 33 - Alcalá de Henares	Prestación de servicios de televisión local	Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	99,99%	
			Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	0,07%	
Legal Affairs Consilium, S.L.	Pza. Narcís Oller N°6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	100,00%	SI
Localia TV Madrid, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras, S.L.	100,00%	SI
Localia TV Valencia, S.A.	Don Juan de Austria 3 - 46002 Valencia	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	100,00%	SI
Málaga Altiavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	73,72%	
Marbella Digital Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	Málaga Altiavisión, S.A.	100,00%	
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	51,60%	
Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	99,84%	SI
Productora de Comunicación Toledo, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	74,84%	
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Amadista s/n, Pol. El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	Localia TV Madrid, S.A.	0,01%	SI
			Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	99,99%	
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	Juan de la Cierva, 72 - Pol. Ind. Prado Regordito - Mostoles	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	97,60%	
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Arofin", Ed. Zeus, Pol. La Corchera - Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	51,00%	
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avda. Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	Promotora de Emisoras, S.L.	100,00%	SI
			Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	1 acción	
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	Rafael González Albreu, 3 - Sevilla	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	55,00%	SI
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Emilia Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Prestación de servicios de televisión local	Localia TV Madrid, S.A.	1 acción	
			Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	99,90%	
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	100,00%	SI
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de canales de televisión	Promotora de Informaciones, S.A.	75,00%	SI
Telecomunicación Antequera, S.A.	Aguardenteros, 15 - Antequera, Málaga	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras, S.L.	93,01%	
Televisión, Medios y Publicidad, S.L.	Quitana, 38 - Alicante	Prestación de servicios de televisión	Málaga Altiavisión, S.A.	100,00%	SI
TV Local Eivissa, S.L.	Avd. San Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	90,00%	
<i>Integración Proporcional</i>			Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.		
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avda. de Madrid s/n - Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	40,00%	
<i>Método de la Participación</i>					
Albarizas Comunicación, S.A.	Avda. del Membrillar s/n - Jerez de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de vídeos y programas de televisión	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	50,00%	
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Etorrieta, 3 - Bilbao	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	30,00%	
Canal Gazteiz Televisión, S.L.	Portal de Gamarra 23, pabellón A-01033 Casateiz-Vitoria, Álava	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	30,00%	
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100 planta 3ª puerta 4-50001 Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	25,00%	
Compostela Visión, S.L.	Rua Nova 32, 2ª planta 15705 Santiago de Compostela-La Coruña	Desarrollo del mercado de radio latina	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	100,00%	
Ferrolvisión, S.L.	Arce s/n, Ferrol	Prestación de servicios de televisión local	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	100,00%	
Guipuzkoa Televisión, S.A.	Libertad, 17 - San Sebastián	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	30,00%	
Grupo de Comunicación y Televisión Castilla La Mancha, S.A.	C/ Pda's Valenciano 5 - Ciudad Real	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	33,33%	
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	59,99%	
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfson, 17 - S. C. de Tenerife	Prestación de servicios de televisión local	Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	40,00%	
Productora de Televisión de Almería, S.A.	Avda. del Mediterráneo 15B- Edificio Laura 1ª Planta - Almería	Prestación de servicios de televisión local	Novotécnica, S.A.	58,51%	
			Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	93,27%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES LOCALES <i>Método de la Participación</i>					
Productora de Televisión de León, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	32,53%	
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	Arro, 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	41,37%	
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Avda. del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	Diario Jaén, S.A.	25,00%	
Radiotelevisión Compostela, S.L.	Fuencarral, 123 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	20,01%	
Riodisa, S.A.	Avda. de Portugal, 12 - Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	Radio Jaén, S.L.	25,00%	
Televisión Alpujarra, S.L.	Pza. Zenaie Nº11, El Ejido - Almería	Prestación de servicios de televisión local	Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	100,00%	
Televisión Bidasoa, S.L.	Señor Aranzate, 10 20004-Irún, Guipuzcoa	Prestación de servicios de televisión local	Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	49,00%	
Televisión Pontevedra S.A.	Castellao 3 B 1º - Pontevedra	Prestación de servicios de televisión local	Novotécnica, S.A.	16,00%	
Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	Pza. de Orense, 3 - La Coruña	Explotación de medios audiovisuales locales	Productora de Televisión de Almería, S.A.	51,00%	
			Gipuzkoa Televisión, S.A.	90,00%	
			Unión de Televisiónes Gallegas, S.A.	100,00%	
			Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	32,69%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO EDITORIAL					
<i>Integración Global</i>					
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	1 acción 5.00%	
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Antbal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L. Itaca, S.L.	95.00% 0.03% 99.97%	SI
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Venta al detalle	Santillana Ediciones Generales, S.L.	99.14%	
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795 - Camaxile Linda a Velha - Portugal	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	100.00%	
Distribuidora y Editora Aguilar, A.T.A., S.A. de C.V.	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	Santillana Educación, S.L. Ediciones Grazaletma, S.A.	0.01% 0.01%	
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	Edicions Voramar, S.A. Itaca, S.L.	5.01% 94.97%	
Ediciones Aguilar Venezolana, S.A.	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	0.10%	
Ediciones Grazaletma, S.A.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	Ediciones Grazaletma, S.A. Edicions Voramar, S.A.	0.10% 4.80%	
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	Itaca, S.L.	94.90%	
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100.00%	SI
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	0.02%	
Edicions Obradoiro, S.A.	Vía Pasteur, 44 Pol. Ind. Tambre - Santiago de Compostela	Editorial	Itaca, S.L.	99.98%	
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Pineda - Valencia	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100.00%	
Editor Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Itaca, S.L.	5.00%	
Editora Objetiva Ltda.	Rua Cosme Velho 103, Rio de Janeiro - Brasil	Editorial	Santillana Educación, S.L.	95.00%	
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Insurgentes, 686 - Mezzanims - Colonia del Valle - México D.F.	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100.00%	SI
Editorial Santillana, S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23 - Santa Fe de Bogotá, Colombia	Editorial	Itaca, S.L.	0.01% 99.99%	SI
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	7ª Avenida 11-11, Zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	Itaca, S.L.	0.01%	
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Gazcue, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	Santillana Educación, S.L.	99.99%	
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	Santillana Educación, S.L.	99.95%	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avda. Universidad 767 - Colonia del Valle, México DF, México	Editorial	Santillana Educación, S.L.	0.05%	
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 48 Zona Industrial Santa Elena - La Libertad, El Salvador	Editorial	Otras Sociedades Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	100.00%	
Grup Promotor D'Ensenyament i Difusió en Català, S.L.	Federic Mompou, 11 - V. Ollmpka, Barcelona	Editorial	Santillana Educación, S.L.	1 acción 100.00%	
Grupo de Ediciones Santillana Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Editorial Nuevo México, S.A. de C.V. Lanza, S.A. de C.V.	0.05% 99.95%	SI

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
<u>UNIDAD DE NEGOCIO EDITORIAL</u>					
<i>Integración: Cédulas</i>					
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Itaca, S.L.	1 acción 100.00%	SI
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	Promotora de Informaciones, S.A.	52.00%	
Itaca, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Distribuidora de libros	Santillana Formación, S.L.	99.99%	SI
Lanza, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- Colonia del Valle, México DE, México	Creación, promoción y administración de empresas	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	0.01%	
Librerías Crisot, S.A.	Avda. Primavera 2160 - Santiago de Surco, Lima, Perú.	Venta al detalle	Promotora de Informaciones, S.A.	0.01%	
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	99.99%	SI
Punto de Lectura, S.L.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Editorial	Santillana Educación, S.L.	99.89%	
Punto de Lectura, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	Santillana, S.A. (Perú)	99.99%	SI
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- Colonia del Valle, México DE, México	Editorial	Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	0.01%	
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	Promotora de Informaciones, S.A.	100.00%	SI
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 100m Oeste de Migración - San José, Costa Rica	Editorial	Itaca, S.L.	1 acción	
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avda. Eloy Alfaro, 2277 y 6 de diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	Lanza, S.A. de C.V.	1.00%	
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avda Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	Punto de Lectura, S.L.	98.00%	
Santillana, S.A. (Perú)	Avda. Primavera 2160 - Santiago de Surco, Lima, Perú.	Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	1.00%	
Santillana Canarias, S.L.	PG El Mayorazgo parcela 14A, Santa Cruz de Tenerife, España	Editorial	Editorial Santillana S.A. de C.V. (México)	0.02%	
Santillana de Ediciones, S.A.	Avda. Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	Lanza, S.A. de C.V. (México)	99.98%	
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones.	Dr. Anibal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100.00%	1 acción	
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Grupo de Ediciones Santillana Ltda.	0.01%	
Santillana Ediciones Generales, S.A. de C.V.	Avda. Universidad 767- Colonia del Valle, México DE, México	Editorial	Itaca, S.L.	99.99%	
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	Santillana Educación, S.L.	100.00%	
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	Santillana Educación, S.L.	0.02%	
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue - Miami, Florida, EE.UU.	Editorial	Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	99.98%	
Suma de Letras Argentina, S.A.	Leonardo N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	Santillana Educación, S.L.	95.00%	SI
Zubia Editorial, S.A.	Poi. Lezama Leguizamón, c/ 31 - Elchebarri, Vizcaya	Editorial	Santillana Educación, S.L.	1.00%	
			Itaca, S.L.	99.00%	
			Lanza, S.A. de C.V.	0.15%	
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	0.15%	
			Itaca, S.L.	99.70%	
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	1 acción	
			Itaca, S.L.	100.00%	SI
			Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	1 acción	
			Lanza, S.A. de C.V.	2.46%	
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	97.54%	
			Itaca, S.L.	1 acción	SI
			Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	100.00%	SI
			Itaca, S.L.	0.01%	
			Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	100.00%	
			Agular A.T.A., S.A. de Ediciones.	0.07%	
			Santillana Ediciones Generales, S.L.	4.93%	
			Suma de Letras, S.L.	95.00%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	0.10%	SI
			Santillana Educación, S.L.	99.90%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				FORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO IMPRESIÓN <i>Integración Global</i> Prisaprint, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	0.01%	SI
Ediciones Bidasoa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Promotora de Informaciones, S.A.	99.99%	SI
<i>Integración Propaganda</i> Alhambra Press, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Prisaprint, S.L.	100.00%	
Bidasoa Press, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Hispánica, S.A.	100.00%	
Dédalo Altimira, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	50.00%	
Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	50.00%	
Dédalo Helicóptero, S.L. (antes Poleslar Helicóptero, S.L.)	C/ Camino de los Alifligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100.00%	
Dédalo Hispánica, S.A. (antes Poleslar Hispánica, S.A.)	C/ Camino de los Alifligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100.00%	
Distribuciones Aliadas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Hispánica, S.A.	100.00%	
Gráficas Integradas, S.A.	C/ Camino de los Alifligidos S/N - Alcalá de Henares - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	0.01%	
Macrolibros, S.A.	C/ Vázquez de Menchaca, 9, Polígono Industrial Argales - Valladolid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	99.99%	
Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	100.00%	
Mateu Liber, S.L.	Ctra. de Pinto a Fuenlabrada, km. 20,8 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Dédalo Grupo Gráfico, S.L.	99.50%	
Norpremsa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	Mateu Cromo Artes Gráficas, S.A.	0.50%	
UNIDAD DE NEGOCIO DISTRIBUCIÓN <i>Integración Global</i> Gestión de Logística Editorial, S.L.	Samaniego s/n, Pol. Las Mercedes - Madrid	Distribución y venta de productos editoriales	Redpremsa, S.L.	50.00%	SI
Redpremsa, S.L.U.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	Promotora de Informaciones, S.A.	100.00%	
<i>Método de la Participación</i> Beralán, S.L.	Avda. Ana Kandiada, 21 - Guipuzcoa	Distribución de productos editoriales	Redpremsa, S.L.	22.25%	
Cirpress, S.L.	Autopista A8 Km 14,4 - Arribas, Asturias	Distribución de productos editoriales	Redpremsa, S.L.	24.70%	
Diserpe, S.R.L.U.	C/Dels Argenters 4, P.I. Vara de Quart - 46014 Valencia	Distribución de productos editoriales	Val Disme, S.L.	100.00%	
Distribuciones Papiro, S.L.	Dtor. Ferrán s/n, Pol. Ind. El Montalbo - Carriajosa de la Sagrada, Salamanca	Distribución de productos editoriales	Redpremsa, S.L.	25.14%	
Distribuidora Almerense de Publicaciones, S.L.	Sierra Cabrera, 1. Pol. Ind. La Juaidá - Viator, Almería	Distribución de productos editoriales	Comercialización de Medios 2000, S.A.	30.00%	
Distribuidora Cordobesa de Medios Editoriales, S.L.	Pol. Ind. Chinales, naves 7 y 8, parcela 29 - Córdoba	Distribución de productos editoriales	Distribuidores, S.L.	70.00%	
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	Avenida de Fuerteventura, 29 - Costada, Madrid	Distribución de productos editoriales	Distribuidores, S.L.	70.00%	
Distribuidora Extremeña de Publicaciones, S.L.	Ctra. N-5, Km. 397 - Badajoz	Distribución de productos editoriales	Redpremsa, S.L.	29.00%	
Distribuidora Jienense de Publicaciones, S.L.	Pol. Ind. Los Olivares, calle 5, parcela 526 - Jaén	Distribución de productos editoriales	Distribuidores, S.L.	70.00%	
Distribuidores, S.L.	Agricultura, parcela D-10 (P. Empresarial) - Jerez, Cádiz	Distribución de productos editoriales	Distribuidores, S.L.	100.00%	
Marina Press Distribuciones, S.L.	Pere IV, 467 - Barcelona	Distribución de productos editoriales	Redpremsa, S.L.	29.00%	
Prensa Servidiel, S.L.	Polígono Tarrasos 309, Calle A - 21610 San Juan del Puerto (Huelva)	Distribución de productos editoriales	Redpremsa, S.L.	30.00%	
Souto, S.L.	Pol. Ind. Ocaso, C/Da Industria, 107. 27290.Lugo	Distribución de publicaciones	Distribuidores, S.L.	70.00%	
Suscripciones de Medios Editoriales, S.L.	C/De la Agricultura, Parque Empresarial Parcela D1 - 11407 Jerez de la Frontera	Distribución de publicaciones	Distribuidores, S.L.	100.00%	
Treccati, S.L.	C/ Avenida de Bruselas, 5. Arrolo de la Vega - 28108 Alcobendas	Distribución de publicaciones	Distribuidores, S.L.	100.00%	
Val Disme, S.L.	Trajinets, 3 - Valencia	Distribución de productos editoriales	Beralán, S.L.	7.69%	
UNIDAD DE NEGOCIO VENTA DE PUBLICIDAD EN MEDIOS <i>Integración Global</i> Gerencia de Medios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Contratación de exclusivas publicitarias	Cirpress, S.L.	7.69%	SI
GDM Publicidad Electrónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Diseño y desarrollo de aplicaciones sobre imágenes	Distribuciones Papiro, S.L.	7.69%	
Sokomedios, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión publicitaria	Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	7.69%	
			Distribuidores, S.L.	7.69%	
			Gestión de Logística Editorial, S.L.	7.69%	
			Marina Press Distribuciones, S.L.	7.69%	
			Val Disme, S.L.	7.69%	
			Redpremsa, S.L.	23.75%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	99.99%	SI
			Redpremsa, S.L.	0.01%	
			Gerencia de Medios, S.A.	51.00%	SI
			Gerencia de Medios, S.A.	99.97%	SI
			Promotora de Informaciones, S.A.	0.03%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO INTERNACIONAL					
<i>Integración Glitz</i>					
Caracol S.A.	Carrera 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	77.05%	
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radiodifusión LLC	100.00%	
Caracol Estéreo, S.A.	Carrera 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	77.04%	
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol, S.A.	48.15%	
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	Caracol Estéreo, S.A.	46.79%	
			Promotora de Publicidad Radial, S.A.	5.06%	
			Caracol, S.A.	49.45%	
			Caracol Estéreo, S.A.	11.13%	
			Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	4.42%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	16.72%	
			Promotora de Publicidad Radial, S.A.	19.27%	
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación y administración de canales de televisión y radioemisoras	Consortio Radial de Chile, S.A.	66.70%	
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Comunicaciones Santiago, S.A.	33.30%	
Consortio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	25.00%	
Consortio Radial de Panamá, S.A.	Urbanización Obarrío, Calle 54 Edificio Caracol, Panamá	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radiodifusora del Norte Ltda.	75.00%	
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Bearley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos en general, y en particular a Green Emerald Business Inc.	GLR Chile Ltda	99.84%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	0.16%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	100.00%	
			Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	1.00%	
			GLR Services Inc.	99.00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	76.80%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	75.72%	
			Comunicaciones Santiago, S.A.	99.00%	
			Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	1.00%	
			GLR Services Inc.	100.00%	
			Caracol, S.A.	0.01%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	99.99%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	100.00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	40.00%	
			Prisa División Internacional, S.L.	20.00%	
			GLR Services Inc.	100.00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	100.00%	
			Prisa División Internacional, S.L.	86.76%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	13.24%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	100.00%	
			Caracol, S.A.	0.01%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	75.64%	
			Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	30.00%	
			GLR Services Inc.	70.00%	
			Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	1 acción	Si
			Promotora de Informaciones, S.A.	76.00%	
			Prisa División Internacional, S.L.	100.00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	77.04%	
			Consortio Radial de Chile, S.A.	99.00%	
			GLR Chile Ltda	1.00%	
			Comunicaciones del Pacífico S.A.	91.00%	
			Comunicaciones Santiago, S.A.	9.00%	
			Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	30.00%	
			GLR Services Inc.	70.00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	60.00%	
			Prisa División Internacional, S.L.	29.85%	
			Caracol, S.A.	0.35%	
			Caracol Estéreo, S.A.	0.01%	
			Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	0.35%	
			Emisora Mil Veinte, S.A.	48.40%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.	0.35%	
			Promotora de Publicidad Radial, S.A.	80.00%	
			Grupo Latino de Radio, S.L.		
Repe Musicque Latina, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av d'Italie - Paris, Francia	Desarrollo del mercado de radio latina en Francia	Grupo Latino de Radio, S.L.		

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2006

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO INTERNACIONAL <i>Integración Global</i>					
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Consortio Radial de Chile, S.A.	80.00%	
Sociedad de Radiodifusión y Publicidad Exta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	20.00%	
Trokar de Colombia, S.A.	Carrera, 39-A - Bogotá, Colombia	Comercio al detalle y al por mayor	Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	20.00%	
<i>Integración Proporcional</i>					
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México Distrito Federal 04870	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	70.17%	
GLP Colombia, Ltda	Carrera 9, 9907 oficina 1200, Bogotá, Colombia	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	0.01%	
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibas, Edificio La Nación - San José, Costa Rica	Explotación y comercialización publicitaria en cualquier tipo de medios escritos, audiovisuales y radiofónicos	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	99.99%	
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara - México	Radiodifusión	Prisa División Internacional, S.L.	99.99%	
Radio Melodia, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Promotora de Informaciones, S.A.	0.01%	
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Grupo Latino de Radio, S.L.	50.00%	
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	0.03%	
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av. Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	99.97%	
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadaluajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	99.00%	
<i>Método de la Participación</i>					
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	1.00%	
Green Emerald Business Inc.	Calle 54 Obarrío N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	Radio Comerciales, S.A. de C.V.	1.00%	
Multiservicios de Comunicación, S.A.	Diagonal 108 n° 1-23 Esq	Servicios de radiodifusión comercial	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	0.01%	
Parisienne Regie, S.A.R.L.	Rue de Charonne 5, 75011 Paris (Francia)	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	99.99%	
Promotora Radial de Liano Ltda.	Villavicencio Calle 67 n° 7-37-Piso 7, Ctra. 31	Servicios de radiodifusión comercial	Grupo Latino de Radio, S.L.	50.00%	
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	99.00%	
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA INTERNACIONAL <i>Integración Global</i>					
Comunicaciones El País, S.A.	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Editorial	Grupo Latino de Radiodifusión LLC	#(REF)	
Editorial Amanecer, S.A.	Cristo Redentor 3355, Santa Cruz - Bolivia	Editorial	Grupo Latino de Radio, S.L.	34.95%	
Información Extra, S.A.	Avda. Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial	Carscol, S.A.	30.00%	
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	Regie Musique Latina S.A.R.L.	25.00%	
UNIDAD DE NEGOCIO TELEVISIONES INTERNACIONAL <i>Método de la Participación</i>					
ATB Illimani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A.	Tupiza, 1140 - Recoleta, San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Promotora de Publicidad Radial, S.A.	25.00%	
ATB Santa Cruz Televisión, S.A.	Avda. Cristo Redentor, 33-45 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	El Dorado Broadcasting Corporation	100.00%	
Illimani de Comunicaciones, S.A.	Avda. Argentina, 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	94.75%	
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de televisión en Bolivia	Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0.25%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	94.98%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0.02%	
			Illimani de Comunicaciones, S.A.	0.02%	
			Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A.	99.96%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0.02%	
			Prisa División Internacional, S.L.	76.95%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	23.05%	
			Illimani de Comunicaciones, S.A.	79.99%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0.01%	
			Illimani de Comunicaciones, S.A.	99.94%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	0.66%	
			Inversiones en Radiodifusión, S.A.	75.00%	
			Promotora de Informaciones, S.A.	25.00%	

SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN: EJERCICIO 2005

ANEXO I

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	Diciembre 2005	
				PORCENTAJE NOMINAL	GRUPO FISCAL
UNIDAD DE NEGOCIO SOGECABLE					
<i>Método de la Participación</i>					
Audiovisual Sport, S.L.	C/ Diagonal, 477 Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	Sogecable, S.A.	80.00%	
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	C/ Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	Sogecable, S.A.	25.00%	
Canal + Investment Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU.	Producción cinematográfica	Sogecable, S.A.	60.00%	
Canal Satélite Digital, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	Sogecable, S.A.	85.50%	
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Prestación de servicios	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	0.30%	
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	C/ Pablo Ruiz Picasso, s/n - Madrid	Servicios de televisión	Sogecable, S.A.	99.70%	
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	Sogecable, S.A.	50.00%	
Cinemanía, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	Sociedad General de Cine, S.A.	0.01%	
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	90.00%	
Jetix España, S.L. (antes Fox Kids España, S.L.)	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	0.01%	
Sociedad General de Cine, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	Sogecable, S.A.	99.99%	
Sogecable, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	50.00%	
Sogecable Media, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Comercialización espacios publicitarios	Compañía Independiente de Televisión, S.L.	0.01%	
Sogecable Editorial, S.L.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión de derechos de propiedad intelectual	Sogecable, S.A.	99.99%	
Sogepaq, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	Promotora de Informaciones, S.A.	24.50%	
Vía Atención Comunicación, S.L.	Alcalá, 506 - Madrid	Prestación de servicios de televisión digital	Gerencia de Medios, S.A.	25.00%	
Warner Sogefilms, A.I.E.	Cardenal Marcelo Spínola, 8 - Madrid	Distribución de películas	Sogecable, S.A.	75.00%	
			Compañía Independiente de Televisión, S.L.	0.01%	
			Sogecable, S.A.	99.99%	
			Sociedad General de Cine, S.A.	99.99%	
			DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	0.01%	
			Sogecable, S.A.	100.00%	
			Sogecable, S.A.	50.00%	

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

Informe de Gestión consolidado
correspondiente al ejercicio 2005

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Los aspectos más destacables del ejercicio 2005 han sido:

- Prisa obtiene un beneficio neto de 153 millones de euros (+25%) en el ejercicio 2005.
- Los ingresos se incrementan un 9,4% y el resultado de explotación (ebit) alcanza los 219 millones de euros (+28%).
- El Grupo fortalece su presencia en el sector audiovisual tras la entrada en el 33% del capital de Media Capital y la OPA parcial sobre Sogecable.
- Internet, la radio internacional y la producción audiovisual muestran importantes ritmos de expansión.

Los resultados más relevantes del ejercicio 2005 han sido:

- El crecimiento de los ingresos publicitarios (+12,9%). Los crecimientos de la Radio en España (+12,6%) y El País (+6,2%), fueron superiores al mercado. Los ingresos de publicidad en Prisacom y Radio en Latinoamérica se incrementaron un 18,7% y un 40,8% respectivamente.
- Las promociones incrementan sus ingresos un 30,8% hasta alcanzar los 149,28 millones de euros y mejoran su rentabilidad. El margen de ebit sobre ingresos de las promociones ha sido del 30,0% frente al 15,5% del ejercicio anterior.
- Las ventas de libros de Santillana crecen un 17,5%. Destaca la fortaleza de los ingresos en Brasil (+45,4%) y México (+22,0%). En España, los ingresos crecieron un 7,8%.
- AS incrementa su difusión, gana cuota de mercado y aumenta sus ingresos de publicidad un 17,6%.
- **Mejora un 27% el resultado de explotación de los negocios en desarrollo.** Prisacom reduce sus pérdidas en un 33,0% y medios Internacional obtiene resultado positivo.

Otras operaciones de interés en el año han sido:

- El aumento de la participación en Sogecable hasta el 24,5% de su capital y la posterior oferta pública de adquisición por un 20% adicional.
- La Adquisición de un 33% del capital de Media Capital, uno de los principales grupo de medios en Portugal.
- Acuerdo con Clear Channel para la adquisición de los derechos de programación y explotación comercial de una radio en el área de Los Angeles y Sur de California.
- La adquisición del 15,5% de Le Monde.
- La concentración de SER y Antena 3 radio ha sido autorizada por las autoridades de defensa de la competencia, lo que supondrá una mejora de los márgenes operativos de la radio en España. La efectividad de la operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones previstas en la legislación específica del sector de radiodifusión.

CUENTA DE RESULTADOS

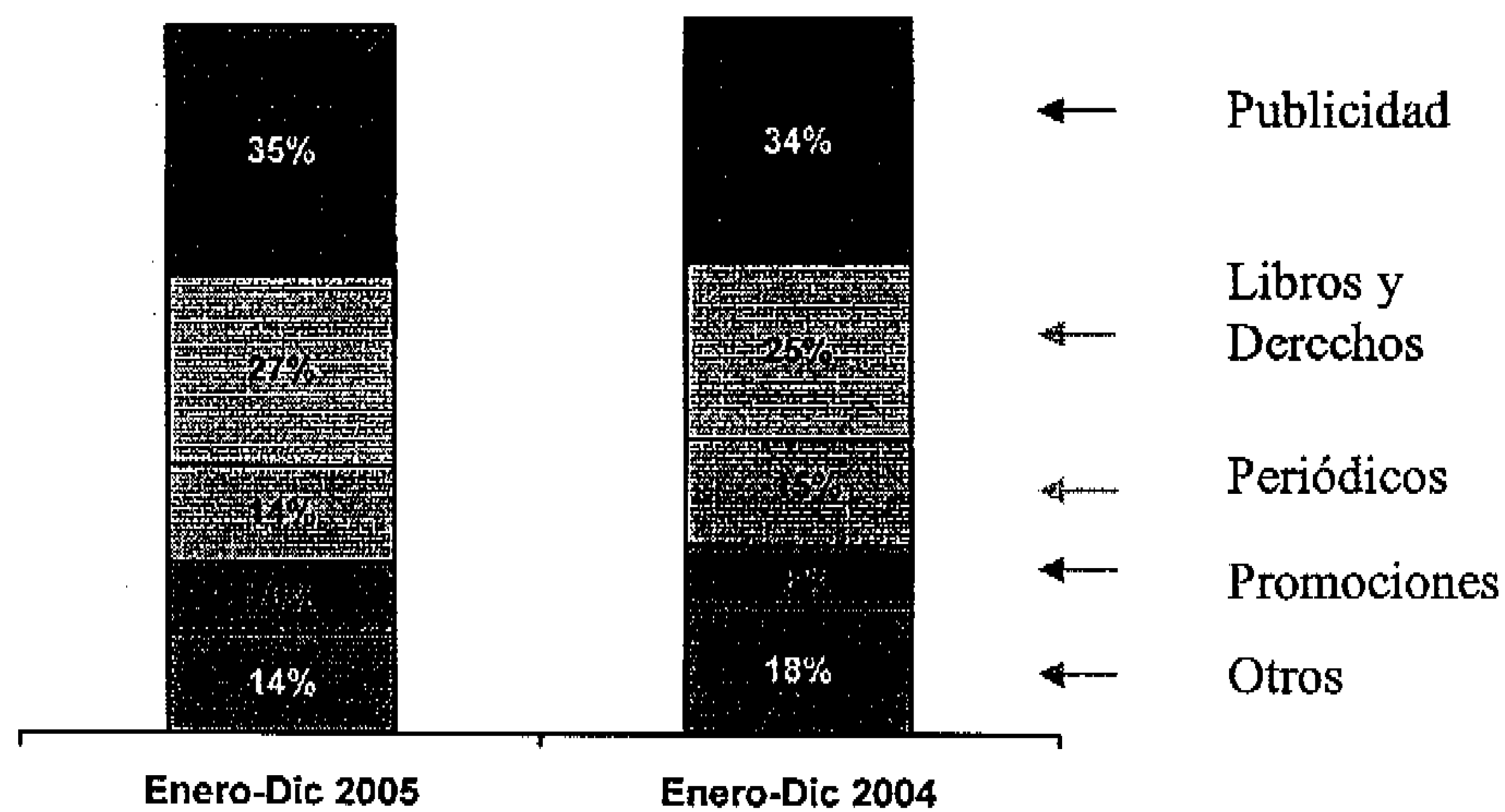
Millones de € (N.I.I.F.)	ENERO-DICIEMBRE		
	2005	2004	Var %
Ingresos de explotación	1.483,09	1.355,44	9,4
EBITDA	314,48	257,59	22,1
EBIT	218,70	171,06	27,8
Resultado financiero	(22,80)	(13,80)	(65,3)
Resultado por puesta en equivalencia	(29,62)	(21,25)	(39,4)
Resultado antes de impuestos	166,28	136,02	22,2
Impuesto sobre sociedades	(2,94)	11,70	-
Rdo. de operaciones en discontinuación	(9,72)	-	-
Resultado atribuido socios externos	(6,69)	(1,87)	-
Resultado neto	152,81	122,45	24,8
Margen EBITDA	21,2%	19,0%	
Margen EBIT	14,7%	12,6%	

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

En el año 2005 los ingresos se incrementan un 9,4% alcanzando 1.483,09 millones de euros, frente a los 1.355,44 millones obtenidos en el ejercicio 2004. Por línea de actividad, el desglose es el siguiente:

Millones de € (N.I.I.F.)	ENERO-DICIEMBRE		
	2005	2004	Var %
Venta de publicidad	521,89	462,18	12,9
Venta de libros y derechos	403,86	343,65	17,5
Venta de periódicos y revistas	203,90	204,20	(0,1)
Ingresos de productos promocionales	149,28	114,15	30,8
Venta de servicios de impresión ¹	58,74	60,96	(3,6)
Venta de música y audiovisual	36,93	38,11	(3,1)
Otros ingresos ²	108,49	132,19	(17,9)
Total Ingresos de explotación	1.483,09	1.355,44	9,4

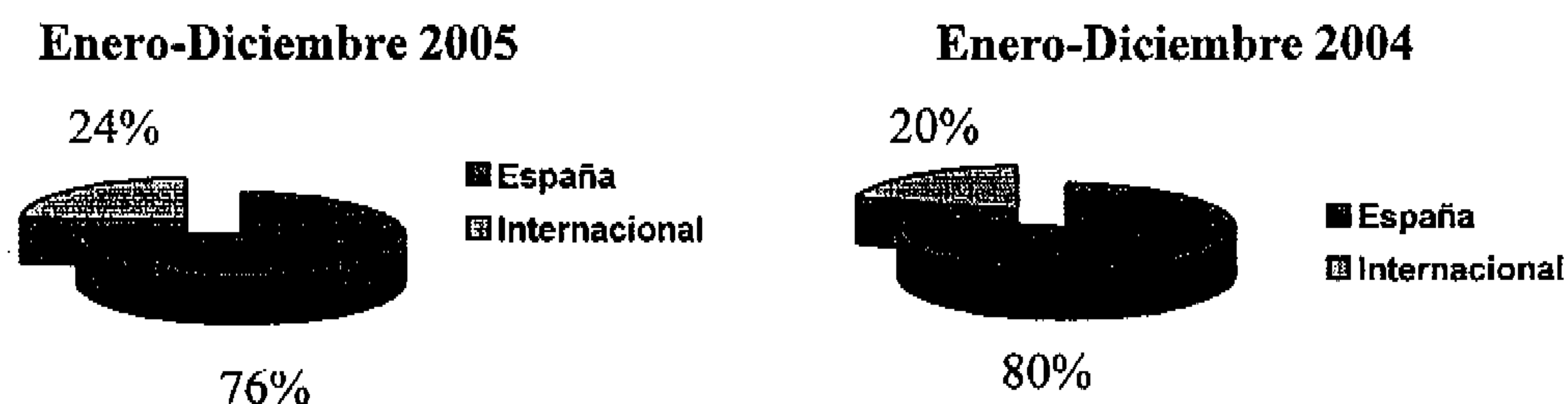
Por líneas de actividad, la publicidad representa un 35% de los ingresos, los libros y derechos un 27% y los periódicos un 14%. Destaca el crecimiento de la venta de libros y de los ingresos por promociones.



¹ Representa el 40% de los ingresos de Dédalo, compañía resultante de la fusión de Prisaprint y Polestar España y la participación de Ibersuizas (20%).

² Incluye: venta de comercio electrónico, de servicios de internet, ingresos procedentes de la venta de inmovilizado y otros productos.

La procedencia geográfica de los ingresos ha sido la siguiente:



Del total de los ingresos del grupo en 2005, un 24% procedió del área internacional frente a un 20% en 2004. La radio internacional creció un 48,9%.

De los ingresos internacionales del Grupo, el 73% proceden de Santillana, 23% corresponden a Medios Internacional (Radio y Prensa) y 4% derivan de Dédalo (Impresión).

Venta de publicidad

Los ingresos por publicidad en el Grupo (521,89 millones de euros) han crecido un 12,9%, por encima del crecimiento del mercado.

Millones de € (N.I.I.F.)	ENERO-DICIEMBRE		
	2005	2004	Var %
Radio	206,05	182,99	12,6
El País	190,12	178,81	6,2
Medios Internacional	65,65	46,62	40,8
Prensa especializada	42,58	38,45	10,7
TV local (Localia)	17,45	15,83	10,2
Prisacom	5,99	4,48	33,6

La publicidad local, sobre todo en la radio, muestra fortaleza.

Venta de libros y derechos

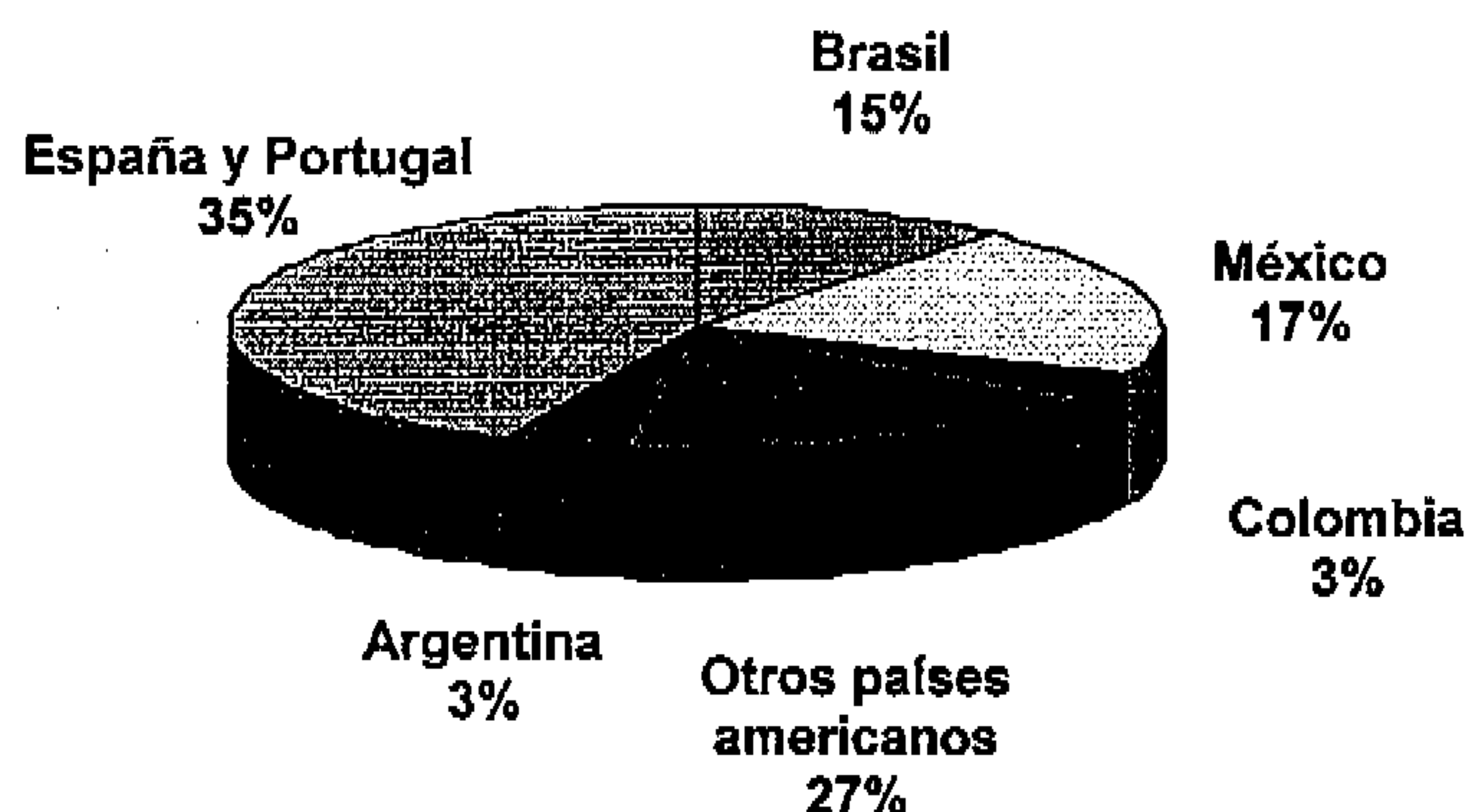
Las ventas de libros y derechos en 2005 han aumentado un 17,5% respecto al ejercicio 2004 (403,86 millones de euros frente a 343,65 millones).

En España, los ingresos se han incrementado un 7,8%. En Latinoamérica destaca Brasil donde los ingresos han alcanzado 63 millones de euros, un 45% más que en el ejercicio 2004 y México donde las ventas se han incrementado un 22%.

En el resto de América del Sur, las campañas han tenido una buena evolución, destacando entre otros, Venezuela (+44%), Colombia (+37%) y Argentina (+25%).

La evolución de las monedas locales respecto al dólar, principalmente en Brasil, Colombia y República Dominicana ha contribuido de forma positiva, incrementando los ingresos en 13,2 millones de euros.

La distribución geográfica de los ingresos ha sido la siguiente:



Venta de periódicos y revistas

Los ingresos derivados de la venta de periódicos y revistas (203,90 millones de euros) se han mantenido prácticamente constantes en relación a los obtenidos en 2004, en un entorno complicado con caídas de circulación generalizadas en todos los países.

La difusión media diaria de El País en el año 2005 ha sido de 453.602 ejemplares y la del fin de semana de 826.321 ejemplares. Los datos implican un ligero descenso debido en parte a que durante el ejercicio 2004, la circulación de El País se vio favorecida por la acogida de su producto promocional "La Enciclopedia" y por algunos eventos excepcionales (elecciones generales, ataque terrorista...) que hicieron crecer la demanda informativa.

El periódico deportivo AS ha aumentado su circulación media diaria un 3,2% hasta 209.585 ejemplares, ganando cuota de mercado frente a su principal competidor.

El periódico económico Cinco Días ha aumentado su difusión un 21,1%.

Evolución de la circulación media diaria de los periódicos del Grupo

	Enero-Diciembre 2005	Enero-Diciembre 2004	Var %
El País	453.602	469.183	(3,3)
El País Semanal (EPS)	826.321	812.476	1,7
AS	209.585	203.158	3,2
Cinco Días	30.427	25.136	21,1

Ingresos por productos promocionales

Las promociones se han consolidado no sólo como un sistema de ayuda a la difusión sino como una línea sólida de negocio. En 2005, los ingresos por productos promocionales han alcanzado los 149,28 millones de euros. La contribución al resultado de explotación (EBIT) de los productos promocionales en el periodo enero-diciembre del ejercicio 2005 ha ascendido a 44,58 millones de euros frente a 17,65 millones en 2004 (crecimiento del 252,5%). El margen sobre ventas fue de 30,0% comparado con el 15,5% en el ejercicio 2004.

El conjunto de Unidades del Grupo llevan a cabo venta de productos promocionales, con efectos positivos en circulación y resultado de explotación.

La contribución de las llevadas a cabo por **El País** ha sido de 127,79 millones de euros en ingresos frente a 79,29 millones de euros en el ejercicio 2004 aportando las mismas 43,06 millones de euros al resultado de explotación, frente a los 23,71 en el periodo enero-diciembre del año anterior. Destacaron las promociones de "La Historia Universal", "La Enciclopedia del Estudiante" y "Cine de Oro" que registraron una venta media semanal de 194.000, 177.000 y 160.000 ejemplares respectivamente.

El periódico deportivo **As**, ha incrementado sus ingresos por promociones un 52% hasta alcanzar los 7,45 millones de euros y ha mejorado su rentabilidad aportando -0,81 millones de euros al resultado de explotación frente a los -6,41 del ejercicio anterior.

Venta de servicios de impresión

La venta de servicios de impresión alcanza los 58,74 millones de euros, un 3,6% inferior a la cifra correspondiente al ejercicio anterior. Durante el ejercicio 2005, **Dédalo** continúa avanzado en sus ajustes en los procesos de reestructuración tras la fusión de **Prisaprint** con **Polestar**.

Venta de música y audiovisual

Los ingresos por venta de audiovisual y música han experimentado una disminución del 3,1% explicada por la reducción de los ingresos procedentes de la venta de música (**Gran Via Musical**) después del fin de la reestructuración de esta unidad. La venta de derechos audiovisuales y los eventos han mostrado buen comportamiento con crecimientos del 6,3% y 4,0% respectivamente.

Otros ingresos

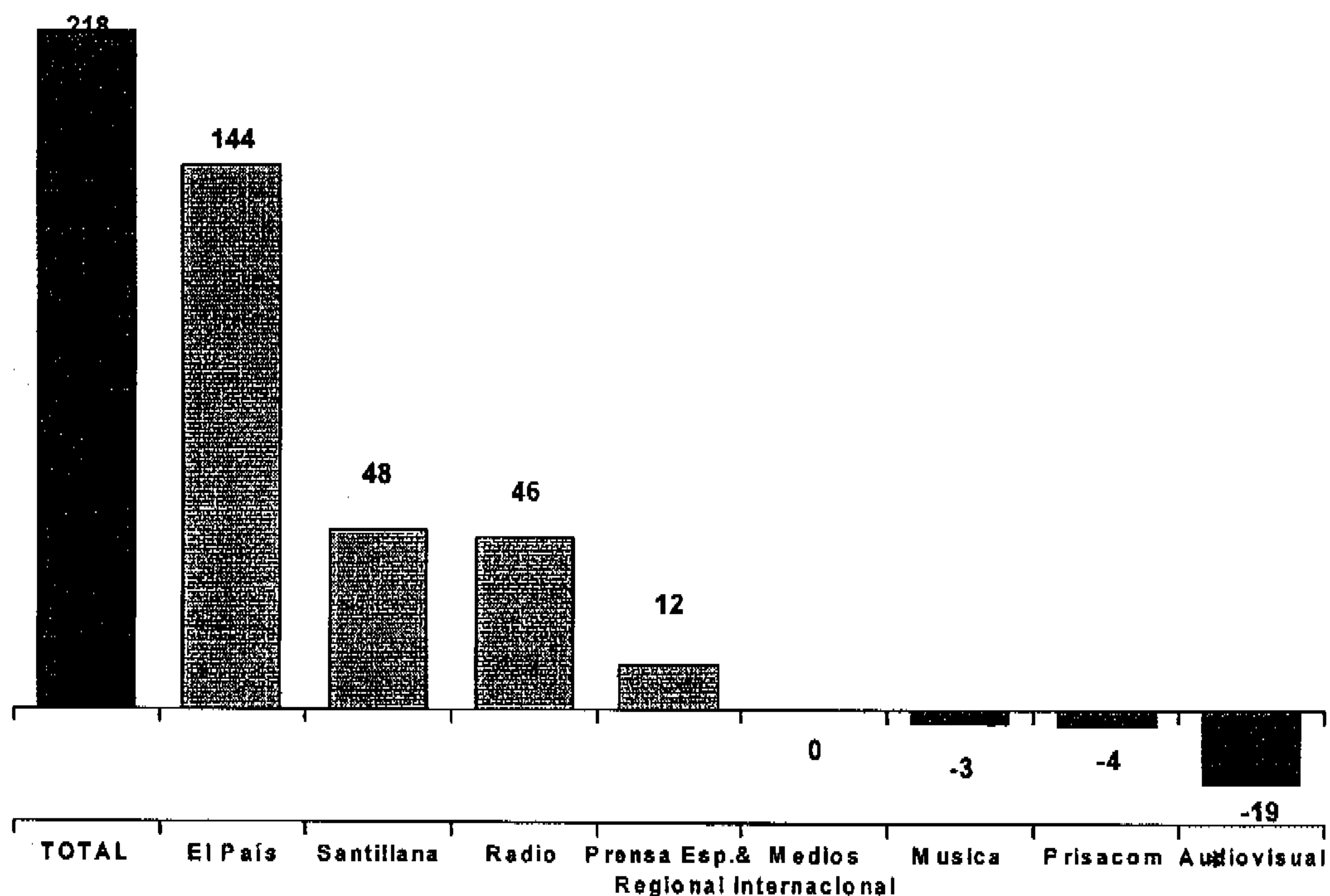
La partida otros ingresos incluye los procedentes de venta de comercio electrónico, de servicios de Internet, y los ingresos procedentes de la venta de inmovilizado entre otros. La caída del 17,9% en el 2005 respecto al ejercicio anterior obedece a que en 2004 se produjo la venta extraordinaria de algunos inmuebles.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

El resultado de explotación (EBIT) del Grupo, asciende a 218,70 millones de euros, frente a los 171,06 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2004 (+27,8%).

Por unidad de negocio, la distribución del resultado de explotación se muestra a continuación:

EBIT (millones de euros)



* En los -19 millones de euros de la unidad, -18 millones de euros corresponden al negocio de Televisión Local y -1 millón de euros a producción audiovisual (Plural)

En el periodo examinado, los márgenes del Grupo han mejorado. El EBIT sobre ingresos ha sido del 14,7% frente al 12,6% del ejercicio anterior. El margen de EBITDA ha pasado de 19,0% al 21,2%.

Esta mejora de márgenes se explica por:

- El comportamiento de El País: la evolución de los ingresos publicitarios (+6,2%) y la mejora de márgenes de las promociones han provocado un incremento del EBIT del 15,0% respecto al ejercicio 2004. El margen de EBIT se situó en 31,7%.
- La evolución de los ingresos procedentes de la venta de libros de texto: el fuerte incremento de los ingresos de la unidad Educación y Formación (+18,2%) unido al control de costes ha provocado la mejora operativa de la unidad (el margen de EBIT pasó de 7,7% en el ejercicio 2004 a 11,5% en 2005).

- Positiva evolución de los márgenes en la SER: el margen de EBIT del negocio de radio se ha incrementado en más de tres puntos pasando de 16,4% en 2004 a 19,8% en 2005 explicado fundamentalmente por el comportamiento de los ingresos publicitarios (+12,6%).
- El resultado de explotación en Prensa Regional y Especializada 11,58 millones de euros frente a 2,37 millones de euros en el periodo enero-diciembre de 2004. En este apartado merece destacarse el comportamiento de AS, que ha aumentado su resultado de explotación un 149%, por la evolución de la difusión del periódico, la publicidad y la mejora en la contribución de las promociones realizadas y Cinco Días, que ha alcanzado un resultado de explotación positivo (0,41 millones de euros) frente a -3,03 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior.
- La mejora del resultado de explotación y control de costes en nuevos desarrollos. En Prisacom y Música el EBIT mejora en un 49,9% y 46,3% respectivamente. Por su parte, Medios Internacional ya ha alcanzado el punto de equilibrio.

BENEFICIO NETO

El beneficio neto alcanzó los 152,81 millones de euros frente a 122,45 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 24,8%.

El resultado por puesta en equivalencia (-29,62 millones de euros), recoge principalmente las participaciones en Sogecable (+1,8), Antena 3 de Radio (+9,1) e Iberbanda (-39,8) para la que en el ejercicio 2005 hemos hecho provisiones especiales por cese de una de sus ramas de actividad.

El resultado de operaciones en discontinuación recoge las pérdidas incurridas en el negocio de música y de determinadas televisiones locales que han sido objeto de cierre ó discontinuidad de operaciones.

En el ejercicio 2005, la línea de Impuesto sobre sociedades recoge un ingreso de 2,94 millones de euros, explicado por la aplicación de las deducciones que favorecen la inversión en compañías extranjeras.

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO (N.I.I.F.)	Millones de euros	
	31/12/2005	31/12/2004
INMOVILIZADO	1.295,23	899,33
Inmovilizaciones inmateriales	91,72	78,09
Inmovilizaciones materiales	324,29	296,93
Inmovilizaciones financieras	78,70	96,58
Sociedades puestas en equivalencia	644,84	331,27
Propiedades inmobiliarias	12,31	11,47
Activos destinados a la venta	2,45	1,37
Impuesto diferido de activo	140,92	83,61
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	225,73	188,41
ACTIVO CIRCULANTE	626,20	585,41
Existencias	104,27	99,65
Deudores	493,55	455,23
Inversiones financieras temporales	5,13	6,02
Equivalentes de efectivo	23,24	24,51
TOTAL ACTIVO	2.147,15	1.673,15

PASIVO (N.I.I.F.)	Millones de euros	
	31/12/2005	31/12/2004
FONDOS PROPIOS	865,25	716,32
Capital Suscrito	21,88	21,88
Reservas	671,66	556,25
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	152,81	122,45
Socios Externos	18,90	15,74
ACREEDORES A LARGO PLAZO	540,14	479,11
Deudas con entidades de crédito	311,09	259,64
Otras deudas a largo plazo	161,17	155,09
Otros acreedores a largo plazo	73,18	64,38
ACREEDORES A CORTO PLAZO	736,46	477,72
Deudas con entidades de crédito	320,17	144,49
Acreedores comerciales	211,43	201,60
Otras deudas a corto	198,01	127,57
Ajustes por periodificación	6,85	4,06
TOTAL PASIVO	2.147,15	1.673,15

INVERSIONES

Las inversiones en inmovilizado han ascendido a 512,51 millones de euros frente a 247,16 millones de euros durante el ejercicio 2004. Por unidades de negocio, las inversiones han sido:

INVERSIONES ENERO-DICIEMBRE 2005	Millones de euros
Prisa	382,40
Santillana	41,72
Radio	20,64
El País	14,96
Medios Internacional	19,15
Impresión	13,18
Producción TV (Plural)/Cine (Tesela)	5,91
Televisión Local (Localia)	5,82
Otros	8,73
Total	512,51

Las inversiones de Prisa corresponden principalmente al incremento de la participación en Sogccable y a su ampliación de capital (103,7 millones de euros), a la adquisición del 33% de Media Capital (237,8 millones de euros), así como a la inversión en el diario francés Le Monde (31,8 millones de euros). Las inversiones en Santillana se refieren fundamentalmente a prototipos y a la adquisición de la editora brasileña Objetiva (6,8 millones de euros). La Radio recoge 10,0 millones de euros por la inversión en ONA Catalana. Las inversiones en Medios Internacional se refieren en su mayor parte a la compra de Radio Continental de Argentina (8,1 millones de euros).

Por tipo de inmovilizado, el desglose de las inversiones es el siguiente:

INVERSIONES ENERO-DICIEMBRE 2005	Millones de euros
Inmovilizado material	57,68
Inmovilizado inmaterial	46,25
Inmovilizado financiero	407,64
Inversiones Inmobiliarias	0,94
TOTAL INVERSIONES	512,51

POSICIÓN FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta bancaria a 31 de diciembre de 2005 asciende a 602,90 millones de euros frente a 373,61 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

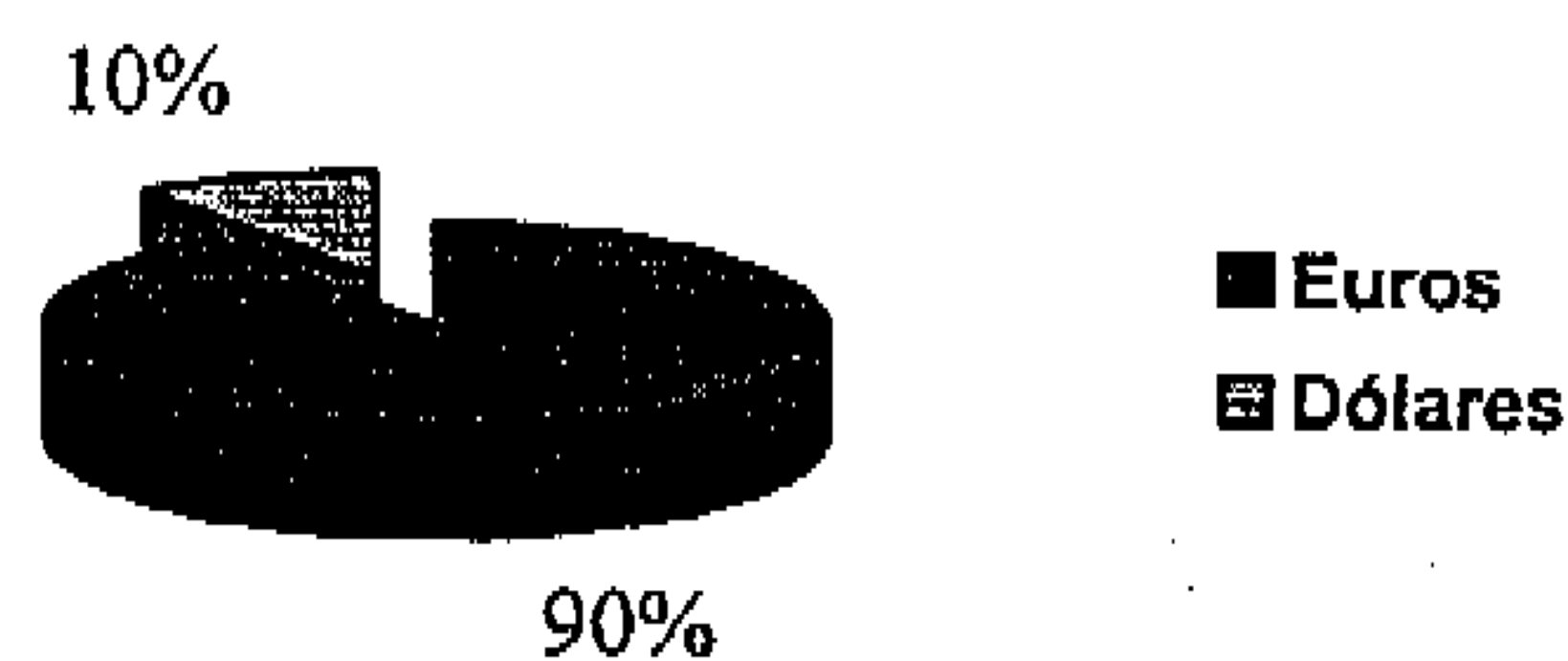
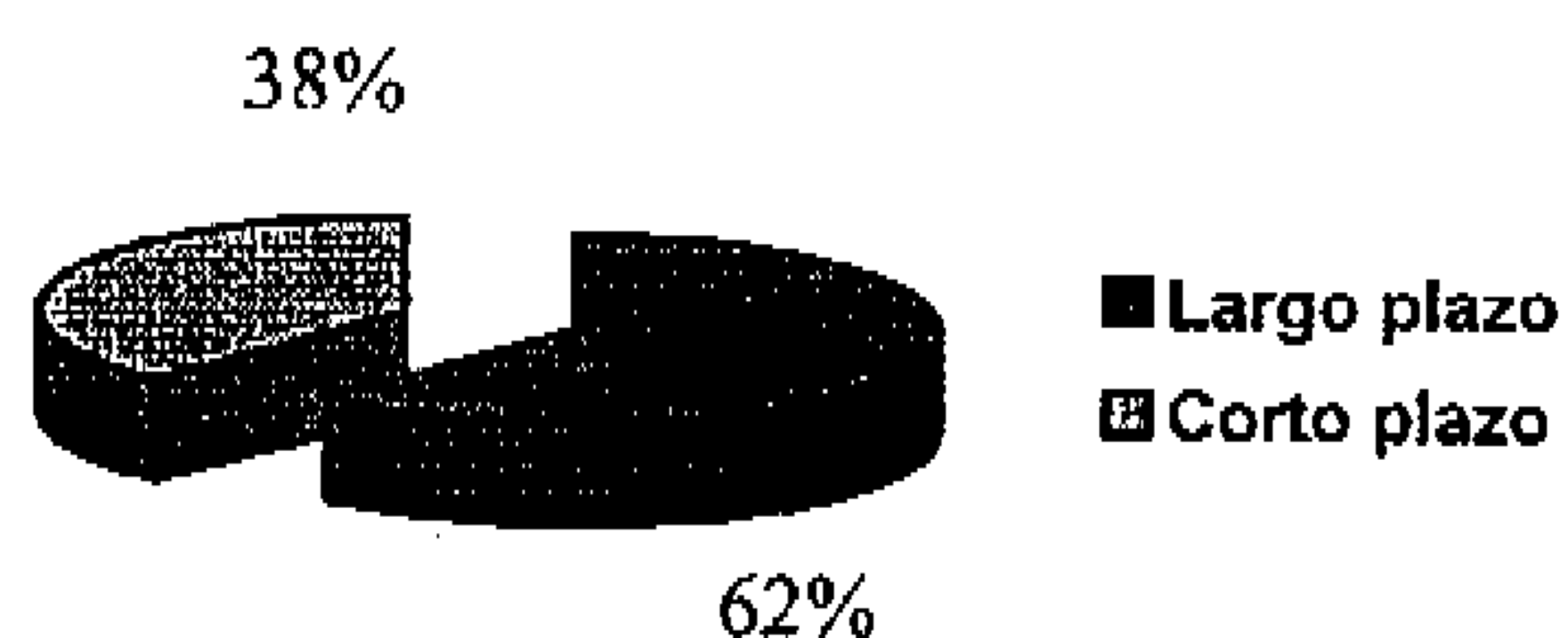
POSICIÓN FINANCIERA NETA BANCARIA 31/12/2005	Millones de euros
Deuda bancaria	631,27
A largo plazo	311,10
A corto plazo	320,17
Tesorería e inversiones financieras temporales	28,37
Deuda neta	602,90

En el cuarto trimestre de 2005 se ha incrementado la posición de deuda neta en 202,90 millones de euros frente al cierre del tercer trimestre por la adquisición del 33% de la empresa de medios de comunicación portuguesa Media Capital y el desembolso por la compra del 15,5% de Le Monde.

Prisa emitió en diciembre de 2003 un bono canjeable por valor de 162,3 millones de euros. El cupón de los bonos es del 1,75%. El 5% de autocartera que mantiene Prisa garantiza el bono canjeable.

El coste medio de la deuda bancaria en el periodo enero-diciembre de 2005 fue del 3,07%.

Respecto a la deuda financiera (incluyendo el bono canjeable), el 62% tiene un vencimiento a largo plazo. Por monedas, un 90% está denominada en euros y un 10% en dólares. Aproximadamente el 30% de los vencimientos de la deuda en dólares tienen fijado el tipo de cambio a través de operaciones de cobertura.



ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Millones de euros (N.I.I.F.)	31 / 12 / 2005	31 / 12 / 2004
EBIT	218,70	171,06
Amortizaciones	69,77	67,37
Variación de circulante no financiero	40,12	(2,30)
Inversiones operativas	(104,88)	(94,97)
Flujo de caja operativo	223,72	141,16
Inversiones financieras	(407,64)	(152,19)
Resultado financiero	(22,81)	(13,80)
Dividendos	(25,69)	(21,26)
Impuestos	2,94	(11,70)
Otros	178	35,86
VARIACIÓN DEUDA NETA	229,29	21,93

La generación de flujo de caja operativo durante el ejercicio 2005 ha sido de 223,72 millones de euros frente a los 141,16 millones de euros del ejercicio 2004.

El mayor resultado de explotación unido a la mejor gestión del fondo de maniobra explica la buena evolución del flujo de caja operativo

ADQUISICIONES Y ACUERDOS ESTRATÉGICOS ALCANZADOS EN 2005

- Aumento de la participación en Sogecable hasta el 24,50% de su capital social y posterior oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable representativas del 20% de Sogecable.
- Acuerdo con Clear Channel para la adquisición de los derechos de programación y explotación comercial de una operación de radio, que emite desde Tijuana (México) en español para el área de Los Ángeles y el sur de California. La inversión total es de 28 millones de dólares y la adquisición ha sido autorizada con fecha 26 de enero de 2006.
- Adquisición por parte de Santillana del 75% del capital social de la sociedad brasileña Editora Objetiva Ltda., . Creada en 1991, Objetiva es una editorial de referencia en el segmento de ediciones generales de Brasil. En 2004 facturó 5 millones de euros. Con esta adquisición, Santillana consolida su presencia en el área de las ediciones generales y complementa las actividades que ya desarrolla en Brasil en el área de educación a través de Editora Moderna.
- Adquisición del 100% de Radio Continental y Radio Estéreo, sociedades operadoras de radio en Argentina, por valor de 8,1 millones de euros.
- Acuerdo con Le Monde para alcanzar el 15,5% de su capital social. Prisa ha firmado con Le Monde una "joint venture" para la producción y explotación de promociones en Francia que ha comenzado a operar en enero de 2006.

- Acuerdo con los principales accionistas de la compañía portuguesa Media Capital para la adquisición de hasta el 46,32% de dicha sociedad instrumentado a través del ejercicio de 2 puts. En Noviembre de 2005, los socios de Media Capital ejercitaron el primer derechos de put y Prisa adquirió el 33% de Media Capital. Desde entonces, Prisa nombró al Consejero Delegado de la compañía y tiene tres miembros en el consejo.

2. EVOLUCIÓN POSTERIOR AL CIERRE

Con fecha 23 de enero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Sogecable, S.A. presentada por la Prisa el 2 de noviembre de 2005. Asimismo, con fecha 30 de enero de 2006 el Consejo de Administración de Sogecable, S.A. aprobó un informe favorable sobre la operación.

Por otra parte y con relación a la sociedad asociada Iberbanda, S.A., con fecha 19 de mayo de 2005 dicha sociedad firmó un acuerdo de intenciones con un operador de servicios de telecomunicaciones para su entrada como accionista de referencia de la sociedad, acuerdo en el que se definió un nuevo plan de negocio que suponía la reestructuración y discontinuidad de parte del negocio actual de Iberbanda, S.A. a efectos de optimizar sus capacidades y focalizar sus actividades en el complemento de las infraestructuras del citado operador de servicios de telecomunicaciones. El pasado día 27 de enero de 2006, el Consejo de Ministros acordó declarar improcedente la citada operación de concentración económica. Al 31 de diciembre de 2005 Prisa tenía totalmente provisionada su inversión en Iberbanda, S.A.

3. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

Las actividades del Grupo y por lo tanto sus operaciones y resultados, están sujetas a riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de sus mercados (publicidad, editorial, ...), los cambios normativos, y la incorporación y desempeño de sus competidores. En el desarrollo de las actividades realizadas por las unidades de negocio en el extranjero y principalmente en América Latina, existen riesgos adicionales asociados con la evolución del tipo de cambio y de la situación económica y política del país.

El riesgo asociado a las variaciones en los tipos de cambio asumidos por el Grupo, se corresponden básicamente con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera: Del total de la financiación bancaria del Grupo al 31 de diciembre de 2005, el 12% está contratada en moneda extranjera.
- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros Países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas: En torno al 16% de los resultados (antes de minoritarios e impuestos) del Grupo al 31 de diciembre de 2005 provienen de América.

- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras: Son inversiones realizadas a largo plazo con la intención de permanecer de un modo estable en el accionariado, si bien están sujetas a variaciones patrimoniales no sólo como consecuencia de su actividad, sino también por el efecto de las variaciones en el tipo de cambio.

El Grupo, para su gestión y control, clasifica los principales riesgos a los que se encuentra expuesto en las siguientes categorías:

- a. Riesgos estratégicos
- b. Riesgo de los procesos de negocio
- c. Riesgos relativos a la gestión financiera
- d. Riesgos derivados de la fiabilidad de la información financiera
- e. Riesgos tecnológicos

En el Informe de Gobierno Corporativo se desarrolla con mayor detalle cada una de estas categorías de riesgos y los órganos y actuaciones específicas que se utilizan para detectarlos, medirlos, controlarlos y gestionarlos.

4. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Grupo Prisa sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio y del tipo de interés cuando las perspectivas de evolución de sus operaciones y del mercado así lo aconsejan.

Coberturas de tipo de cambio-

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tenía vigentes contratos de cobertura sobre la variación en los tipos de cambio, destinados a cubrir deuda financiera denominada en dólares (USD) y sus vencimientos coinciden con los de la amortización de los préstamos que cubren. El importe nominal de dichos contratos asciende a un total de 24.338 miles de USD y sus vencimientos finales están fijados en el primer cuatrimestre del ejercicio 2006.

Coberturas sobre tipos de interés-

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene contratos de cobertura sobre el tipo de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo. El importe nominal de estos contratos es de 150.000 miles de euros, los periodos de liquidación son semestrales y su vencimiento final es en 2007.

5. ACCIONES PROPIAS

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2005 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 5% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 32.766 miles de euros, con un coste unitario de 2,99 euros.

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

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Para el ejercicio 2006 se espera una evolución favorable de las distintas unidades de negocio en las que Prisa actúa. Las previsiones para el próximo año muestran un crecimiento en la facturación y en la cuota del mercado de publicidad de Grupo Prisa, unas buenas expectativas en la circulación de nuestros periódicos y revistas, y una mejora en el desempeño económico en los países de América Latina. Por último, las perspectivas de los nuevos negocios marcan una mayor eficiencia de los mismos y una mejora en sus resultados. Todo el desempeño de las distintas unidades de negocio del Grupo se desarrollará bajo un enfoque de continua adaptación de nuestros medios a las oportunidades y retos que nos ofrecen las nuevas tecnologías.

En lo referente a la actividad de financiación, es intención del Grupo replantear en 2006 su estructura de financiación para adaptarla en plazo y costes a su nueva situación una vez finalizadas todas las operaciones de adquisición plantadas.