

Promotora de Informaciones, S.A. (Prisa)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2007, junto con el
Informe de Auditoría

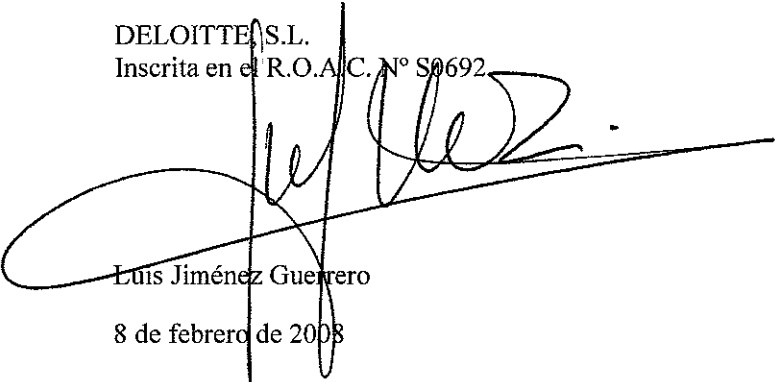
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 16 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el apartado 3 siguiente.
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 2007 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 1.353.547 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 191.973 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 6.526.360 miles de euros y 3.696.028 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, tal y como se describe en la Nota 4-d de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad valoran 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 2007 en las cuentas anuales consolidadas del Grupo elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, al considerar que de esta manera queda reflejado, tanto en los estados financieros individuales como en los consolidados del Grupo, la valoración de las participaciones en el capital de forma homogénea. No obstante, la Sociedad debería haber valorado dichas participaciones de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad y en las normas técnicas contables españolas relativas a los criterios a seguir para reflejar en la valoración de las participaciones registradas en el epígrafe “Inmovilizaciones financieras” el efecto de la amortización de los fondos de comercio que subsisten al cierre del ejercicio. De haberse seguido los citados criterios, el saldo del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 “Variación de las provisiones de valores mobiliarios” habría aumentado en 59.122 miles de euros y el del epígrafe de la misma cuenta “Gastos extraordinarios – Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores” habría aumentado en 82.799 miles de euros.

4. En nuestra opinión, excepto por la salvedad indicada en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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 S.L.
Inscrita en el R.O.A/C. N° S0692



Luis Jiménez Guerrero

8 de febrero de 2008

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales individuales
junto con el Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2007

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Cuentas Anuales individuales
correspondientes al ejercicio 2007

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de euros)

ACTIVO	31-12-2007	31-12-2006	PASIVO	31-12-2007	31-12-2006
A) INMOVILIZADO	3.219.653	2.980.157	A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	915.922	836.339
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	172	-	I. CAPITAL SUSCRITO	22.036	21.881
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 5)	10.879	6.559	II. PRIMA DE EMISION	128.891	108.369
1. Concesiones, patentes y otros	60	60	III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN 1983	3.289	3.289
2. Aplicaciones informáticas	13.236	4.926	IV. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN RDL 7/1996	10.650	10.650
3. Anticipos e inmovilizado en curso	2.553	5.204	V. RESERVAS	640.775	554.403
4. Amortizaciones	(4.970)	(3.631)	1. Reserva legal	4.376	4.376
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)	3.421	4.178	2. Reservas para acciones propias	39.101	38.881
1. Terrenos y construcciones	310	310	3. Reservas estatutarias	10.941	10.941
2. Otras instalaciones y mobiliario	3.809	3.655	4. Reserva para capital amortizado	1.373	1.373
3. Otro inmovilizado	4.799	4.625	5. Otras reservas	584.984	498.832
4. Amortizaciones	(5.497)	(4.412)	VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	110.281	137.747
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 7)	3.166.080	2.930.539	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	2
1. Participaciones en empresas del Grupo	2.952.974	2.822.192	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	51.198	43.799
2. Participaciones en empresas asociadas	48.661	48.661	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.061.273	1.630.313
3. Cartera de valores a largo plazo	-	31.828	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 14)	230.482	215.179
4. Depósitos y fianzas	6	6	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (Nota 15)	1.812.988	1.415.000
5. Anticipos inmovilizado financiero	4.335	-	III. ADMINISTRACIONES PUBLICAS (Nota 16)	17.803	134
6. Otros créditos	424.614	293.209	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	541.897	806.713
7. Provisiones empresas del Grupo y asociadas	(264.510)	(265.357)	I. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 14)	276.324	177.177
V. ACCIONES PROPIAS (Nota 8)	39.101	38.881	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15)	238.514	607.758
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	12.471	12.254	III. ACREEDORES COMERCIALES	10.680	5.207
C) ACTIVO CIRCULANTE	338.168	324.755	IV. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	16.379	16.571
I. DEUDORES	39.226	67.306	1. Administraciones Públicas (Nota 16)	806	804
1. Clientes por prestación de servicios	183	7.086	2. Otras deudas	15.573	15.767
2. Empresas del Grupo y asociadas deudoras (Notas 10)	31.622	28.824			
3. Administraciones Públicas (Nota 16)	6.751	30.980			
4. Otros deudores	670	416			
II. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 11)	296.652	254.658			
III. TESORERIA	2.089	2.068			
IV. AJUSTES POR PERIODIFICACION	201	723			
TOTAL ACTIVO	3.570.292	3.317.166	TOTAL PASIVO	3.570.292	3.317.166

Las notas 1 a 26 y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(en miles de euros)

DEBE	2007	2006	HABER	2007	2006
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1. Gastos de personal:	17.422	15.292	1. Importe neto de la cifra de negocios:	185.884	187.588
a) Sueldos, salarios y asimilados	16.109	14.221	a) Prestación de servicios (Nota 17)	19.864	16.750
b) Cargas sociales	1.313	1.071	b) Ingresos de participaciones en el capital (Nota 17):	166.020	170.838
			<i>De empresas del Grupo</i>	166.020	170.838
2. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.481	2.862			
3. Otros gastos de explotación:	20.826	16.180	2. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.410	487
a) Servicios exteriores	20.898	16.139			
b) Tributos	(72)	41			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	146.565	153.741			
4. Gastos financieros y asimilados:	119.070	59.530	3. Otros intereses e ingresos asimilados:	16.573	9.452
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 17)	10.988	5.789	a) De créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 17)	13.956	5.896
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados	108.082	53.741	b) Otros ingresos financieros	2.617	3.556
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	102.497	50.078
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	44.068	103.663			
5. Variación de las provisiones de valores mobiliarios (Notas 7 y 13)	9.995	67.843	4. Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 17)	1	98
6. Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	1	5. Beneficio por operaciones con acciones propias (Nota 8)	-	5.810
7. Gastos extraordinarios (Nota 17)	5.681	3.238	6. Ingresos extraordinarios (Nota 17)	1.159	4.816
			IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	14.516	60.358
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	29.552	43.305			
8. Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	(80.729)	(94.442)			
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	110.281	137.747			

Las notas 1 a 26 y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007.

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Memoria individual
correspondiente al ejercicio 2007

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

MEMORIA INDIVIDUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

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

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 2007 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 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 22 de marzo de 2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva

norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2007 es la siguiente, en miles de euros:

	Importe
Bases de reparto-	
Beneficio del ejercicio	110.281
Distribución-	
A dividendos (0,184 € por acción)	38.542
A retribución de los Consejeros	1.386
A reserva legal	31
A reserva estatutaria	77
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 0,184 euros por acción, no habiéndose aprobado dividendo a cuenta alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2007.

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2007 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 25% anual. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta asciende a un importe de 34 miles de euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales

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, dependiendo del tipo de programa, en un periodo entre cuatro y seis 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 mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los 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 linealmente, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Edificios	50
Otras instalaciones y 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 2007 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 2007, elaboradas de acuerdo con las NIIF son las siguientes:

	Miles de euros
Total activo	6.526.360
Patrimonio neto	1.353.547
Resultado del ejercicio	191.973

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 2007, 7.402 miles de euros están registrados en el capítulo “Provisión para riesgos y gastos” (véanse Notas 4h 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 2007 no es necesario constituir ninguna provisión por este concepto.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este capítulo del balance se incluyen los gastos de formalización de los instrumentos de financiación contratados por la Sociedad (préstamos, créditos y bonos), y se sigue el criterio de imputarlos a la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo un criterio lineal en función del plazo de vencimiento de los instrumentos de financiación que los originaron.

g) 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.

h) 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 minora o desaparece (véanse Notas 4d y 13).

i) 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.

j) 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.

k) Impuesto sobre beneficios

El importe del gasto o ingreso por el 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 de la consolidación fiscal, y, posteriormente, minorando dicho impuesto bruto, en la cuantía de las bonificaciones y deducciones aplicables, excluidos las retenciones y pagos a cuenta.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, 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 encuentran registrados al tipo impositivo que, según la norma fiscal, se encuentre vigente en el momento en que se espera su recuperación, y siempre que no existan dudas razonables sobre su recuperabilidad. Los impuestos diferidos se encuentran registrados en todo caso e, igualmente, teniendo en cuenta el tipo impositivo vigente de los ejercicios en los que se vaya a producir su cancelación.

La Sociedad, como entidad dominante del Grupo, contabiliza los ajustes procedentes de la consolidación fiscal, reconociendo las diferencias temporales, y 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, siempre y cuando exista la perspectiva de recuperación de las provisiones dotadas.

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.

l) 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.

m) 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.

n) 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 con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene vigentes tanto contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de interés (*véase Nota 15*) como contratos de cobertura de la variación del tipo de cambio. El resultado de los contratos de cobertura de los que se desprenden pérdidas al 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.720 miles de euros y se encuentra recogido bajo el epígrafe “*Gastos financieros y asimilados*”.

o) Fondo de maniobra

En el ejercicio 2007 el pasivo circulante es superior al activo circulante, motivado principalmente por la financiación recibida por parte de sociedades del grupo (*véase Nota 14*) y los saldos a amortizar en 2008 del préstamo sindicado (*véase Nota 15*). Los Administradores de la Sociedad consideran que, el replanteamiento de la estructura de financiación que se realizará en el ejercicio 2008 una vez finalizada la Oferta Pública de Adquisición sobre Sogecable, S.A. (*véanse Notas 7 y 15*), permitirá clasificar esta deuda a largo plazo.

5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31-12-2007
Coste-				
Concesiones, patentes y otros	60	-	-	60
Aplicaciones informáticas	4.926	2.155	6.155	13.236
Anticipos e inmovilizado en curso	5.204	3.543	(6.194)	2.553
Total coste	10.190	5.698	(39)	15.849
Amortización acumulada-				
Concesiones, patentes y otros	(60)	-	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(3.571)	(1.364)	25	(4.910)
Total amortización acumulada	(3.631)	(1.364)	25	(4.970)

Las adiciones del ejercicio 2007 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 del Plan Tecnológico del Grupo. Conforme los proyectos en curso se van completando se traspasan al epígrafe “*Aplicaciones informáticas*”.

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 3.843 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El resumen de las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31-12-2007
Coste-					
Construcciones	310	-	-	-	310
Otras instalaciones y mobiliario	3.655	154	-	-	3.809
Otro inmovilizado	4.625	161	39	(26)	4.799
Total coste	8.590	315	39	(26)	8.918
Amortización Acumulada-					
Construcciones	(43)	(7)	-	-	(50)
Otras instalaciones y mobiliario	(2.091)	(222)	-	-	(2.313)
Otro inmovilizado	(2.278)	(854)	(25)	23	(3.134)
Total amortización acumulada	(4.412)	(1.083)	(25)	23	(5.497)

Las adiciones del ejercicio 2007 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 del Plan Tecnológico del Grupo.

La Sociedad mantiene en activo bienes que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 3.423 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

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 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31-12-2007
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo	2.822.192	152.464	28.388	(50.070)	2.952.974
Participaciones en empresas asociadas	48.661	-	-	-	48.661
Cartera de valores a largo plazo	31.828	-	(31.828)	-	-
Anticipos inmovilizado financiero	-	4.335	-	-	4.335
Depósitos y fianzas	6	-	-	-	6
Otros créditos	293.209	132.923	10.423	(11.941)	424.614
<i>Préstamos a empresas del Grupo</i>	80.208	74.769	(1.380)	-	153.597
<i>Préstamos a empresas asociadas</i>	-	-	1.035	-	1.035
<i>Créditos fiscales pendientes de aplicar (Nota 16)</i>	181.495	50.922	10.768	(11.735)	231.450
<i>Impuesto anticipado (Nota 16)</i>	27.709	7.225	-	(206)	34.728
<i>Otros</i>	3.797	7	-	-	3.804
Total coste	3.195.896	289.722	6.983	(62.011)	3.430.590
Provisiones					
En empresas del Grupo	(216.311)	(27.358)	-	27.578	(216.091)
En empresas asociadas	(45.606)	(2.813)	-	-	(48.419)
En cartera de valores a largo plazo	(3.440)	-	3.440	-	-
Total provisiones	(265.357)	(30.171)	3.440	27.578	(264.510)

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

Durante la segunda mitad del ejercicio 2007, la Sociedad ha adquirido, mediante la compra de acciones en el mercado, una participación adicional del 4,15% de Sogecable, S.A. por importe de 152.300 miles de euros. Como resultado de esta adquisición, el porcentaje de participación en Sogecable, S.A. ha pasado durante el ejercicio 2007 del 42,936% al 47,086%.

Al 31 de diciembre de 2007 el valor de cotización de la acción de Sogecable, S.A. es superior a su coste medio unitario registrado contablemente.

En el mes de marzo de 2007, Prisa ha aportado, mediante una ampliación de capital, su participación del 15,01% en el capital social de Le Monde, S.A. a Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L. Como consecuencia de esta operación la Sociedad ha procedido a traspasar a la cuenta "*Participaciones en empresas del Grupo*" el valor en libros de su participación en la sociedad aportada registrada en los epígrafes "*Cartera de valores a largo plazo*" y "*Provisión cartera de valores a largo plazo*" y cuyo importe neto ascendía a 28.388 miles de euros.

En el mes de diciembre de 2007 se ha realizado una reducción de capital en Vertex SGPS, S.A. con devolución de aportaciones que ha supuesto una disminución del coste de dicha participación de 50.000 miles de euros para la Sociedad.

Otros créditos

Préstamos a empresas del Grupo-

Este apartado incluye préstamos concedidos a empresas del Grupo según el siguiente detalle:

Empresa del Grupo	Tipo de préstamo	Vencimiento final	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Traspaso a corto plazo	Saldo al 31-12-2007
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.	Participativo	2015	28.008	-	-	28.008
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Participativo	2009	25.850	30.000	-	55.850
Promotora de Emisoras, S.L.	Participativo	2009	3.800	-	-	3.800
Plural Entertainment España, S.L.	Participativo	2009	1.340	3.769	-	5.109
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Financiero	2010	6.210	-	(1.380)	4.830
Prisaprint, S.L. (véase Nota 22)	Financiero	2011	15.000	41.000	-	56.000
Total			80.208	74.769	(1.380)	153.597

Los préstamos participativos devengan un interés participativo variable condicionado a que la sociedad prestataria alcance anualmente cierto volumen de facturación y/o resultados. El préstamo a Promotora de Emisoras de Televisión, S.L. devenga adicionalmente un interés fijo referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos financieros devengan un interés fijo referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Durante el ejercicio 2007 se han formalizado préstamos financieros por importe de 41.000 miles de euros con la sociedad Prisaprint, S.L. con objeto de que ésta pueda financiar el plan de reestructuración acometido por su filial Dédalo Grupo Gráfico, S.L.

Los traspasos registrados corresponden a la reclasificación a corto plazo, al epígrafe "*Inversiones financieras temporales*" (véase Nota 11), de las cuotas de los préstamos cuyo vencimiento se producirá en diciembre de 2007.

8.- ACCIONES PROPIAS

El movimiento del epígrafe "*Acciones propias*" durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de euros
Saldo al 31-12-2006	10.940.625	38.881
Compras	17.654	283
Ventas	-	-
Entregas	(17.654)	(63)
Saldo al 31-12-2007	10.940.625	39.101

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2007 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 4,96% del

capital social. El coste total de las mismas asciende a 39.101 miles de euros, con un coste unitario de 3,57 euros.

La Sociedad tiene previsto dar cobertura a la emisión de 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 53.231 acciones en préstamo a 31 de diciembre de 2007 (*véase Nota 14*).

9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El resumen de las operaciones registradas en esta cuenta durante el ejercicio 2007 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2007
Gastos formalización del bono canjeable	1.492	-	(746)	746
Gastos formalización de préstamos	10.762	2.884	(1.921)	11.725
Total coste	12.254	2.884	(2.667)	12.471

Los “*Gastos de formalización del bono canjeable*” corresponden a los incurridos como consecuencia de la emisión de 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*).

Los “*Gastos de formalización de préstamos*” corresponden a los gastos incurridos como consecuencia de la formalización y apertura de los préstamos y créditos sindicados descritos en la *Nota 15*.

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 11.123 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 2007 del Grupo de consolidación fiscal, por importe de 20.499 miles de euros.

11.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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 2007, 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 242.347 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge préstamos otorgados a Vertix, SGPS, S.A. por importe de 24.668 miles de euros, así como las cuotas de los préstamos a empresas del Grupo descritos en la Nota 7 con vencimiento en 2007 y los intereses devengados pendientes de pago de todos estos préstamos.

12.- FONDOS PROPIOS

El resumen de las transacciones registradas en las cuentas de "*Fondos propios*" durante el ejercicio 2007 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 2007 es de 22.036 miles de euros y está representado por 218.812.500 acciones ordinarias de 0,1 euro de valor nominal cada una, integrantes de la clase A y por 1.543.000 acciones rescatables de 0,1 euro de valor nominal cada una, integrantes de la clase B. El capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

El 16 de abril de 2007 se ejecutó la ampliación de capital de Promotora de Informaciones, S.A. acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2006, mediante la emisión de 1.580.500 acciones rescatables de la clase B de 0,10 euros de valor nominal y 13,30 euros de prima de emisión. El objeto de la ampliación es dar cobertura al Plan de opciones sobre acciones destinado a consejeros ejecutivos y directivos del Grupo PRISA, aprobado por la Junta General de 15 de abril de 2004. Dicha ampliación de capital (1.543.000 acciones rescatables) ha sido suscrita parcialmente por una entidad financiera, desembolsando 20.677 miles de euros, correspondiendo 155 miles de euros a su valor nominal y 20.522 miles de euros a su prima de emisión.

Las acciones rescatables emitidas confieren a sus titulares los mismos derechos que el resto de acciones ordinarias, salvo lo previsto en el artículo 6 de los Estatutos Sociales de Promotora de Informaciones, S.A., en relación con el derecho de rescate. La entidad financiera mencionada anteriormente, único suscriptor, se ha comprometido a no ejercer los derechos políticos que le confieren dichas acciones.

A 31 de diciembre de 2007, se han ejercido 323.000 opciones sobre acciones, por lo que quedan pendientes de servir de cobertura 1.220.000 acciones rescatables, habiéndose por tanto registrado el correspondiente pasivo financiero con cargo a la cuenta "*Otras reservas*" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 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 44,224% y Timón, S.A. con el 18,350%.

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.

En el ejercicio 2007 la prima de emisión se ha incrementado en 20.522 miles de euros al ejecutarse la ampliación de capital destinada a hacer frente al Plan de opciones sobre acciones de Promotora de Informaciones, S.A., con la emisión de 1.543.000 acciones rescatables de la clase B de 0,1 euro de valor nominal y 13,30 euros de prima de emisión.

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. Esta reserva al 31 de diciembre de 2007 es disponible.

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”. Esta reserva es disponible a partir del 1 de enero de 2007.

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.

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.

13.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El resumen de los movimientos registrados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2007
Provisión para impuestos	9.442	-	(3)	9.439
Provisión para responsabilidades	34.357	8.205	(803)	41.759
Total coste	43.799	8.205	(806)	51.198

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 2007 presentan las empresas Promotora de Emisoras, S.L. e Inversiones en Radiodifusión, S.A. Los retiros corresponden a la reversión parcial de la provisión constituida en 2006 para cubrir el déficit patrimonial de la sociedad Gran Vía Musical de Ediciones, S.L.

14.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las principales deudas contabilizadas con empresas del Grupo y asociadas se agrupan en los siguientes epígrafes:

Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

El detalle de las operaciones registradas en este epígrafe durante el ejercicio 2007 es, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2007
Prisa Finance (Netherlands) B.V.	162.300	-	-	162.300
Deducciones por inversión	48.475	15.310	(7)	63.778
Otras deudas	4.404	-	-	4.404
Total	215.179	15.310	(7)	230.482

Prisa Finance (Netherlands) B.V.-

Con fecha 11 de diciembre de 2003 la empresa Prisa Finance (Netherlands) B.V., filial al 100% de Prisa, 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 y su liquidación se realizará en 2009.

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 2007 eran 53.231 acciones (véase Nota 8). 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-

Esta cuenta recoge la obligación de Promotora de Informaciones, S.A. con sus sociedades dependientes derivada de las deducciones por inversiones generada por empresas del Grupo en ejercicios anteriores y no aplicadas en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

El movimiento de la cuenta recoge dos conceptos, por un lado (i) una adición de 15.310 miles de euros por las deducciones generada, por las diversas sociedades dependientes del Grupo de Consolidación fiscal en el ejercicio 2006 y no aplicadas por insuficiencia de cuota, y por otro (ii) un retiro de 7 miles de euros consecuencia de la transmisión de una sociedad que formaba parte del consolidado fiscal, que al abandonar el mismo, asume el derecho a compensar las deducciones por ella generadas en el grupo fiscal, y que estuvieran pendientes de aplicación.

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 por 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 empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

Este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2007, 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 186.238 miles de euros (*véase Nota 11*), las deudas correspondientes al saldo neto a pagar por la Sociedad como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 del Grupo de consolidación fiscal, por importe de 17.997 miles de euros, y las deudas con empresas del Grupo y asociadas en concepto de prestaciones de servicios, por importe de 769 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge préstamos recibidos de Grupo Media Capital, SGPS, S.A. por importe de 71.000 miles de euros, así como los intereses devengados pendientes de pago de estos préstamos por importe de 240 miles de euros.

15.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 mantiene las siguientes deudas con entidades de crédito, en miles de euros:

	Vencimiento	Límite concedido	Dispuesto con vencimiento a corto plazo	Dispuesto con vencimiento a largo plazo
Préstamo y crédito sindicado	2013	2.050.000	74.206	1.812.988
Préstamo subordinado	2013	200.000	50.000	-
Pólizas de crédito	2008	150.000	92.192	-
Otros Préstamos	2008	-	17.134	-
Intereses y Otros	-	-	4.982	-
Total		2.400.000	238.514	1.812.988

Préstamo y crédito sindicado Prisa-

En junio de 2007 Prisa ha firmado un contrato de financiación sindicada con un grupo de 39 entidades financieras por importe máximo de 2.050.000 miles de euros, estructurado en un préstamo a largo plazo por importe de 1.675.000 miles de euros y una póliza de crédito, disponible durante toda la vida del préstamo de 375.000 miles de euros. La financiación se ha destinado a refinanciar parte de la deuda que en ese momento tenían Prisa y sus filiales, exceptuando Sogecable, S.A., y a financiar necesidades operativas del Grupo Prisa.

Este préstamo sustituye al anterior préstamo sindicado de 1.600.000 miles de euros (firmado para la financiación de la OPA por el 20% de Sogecable, S.A. lanzada y finalizada en marzo de 2006) y al préstamo puente de 450.000 miles de euros (firmado para la financiación de la OPA voluntaria y obligatoria de Grupo Media Capital SPGS, S.A.).

La amortización del préstamo se ha iniciado en el ejercicio 2007 por 97.806 miles de euros, y finaliza en junio de 2013. El detalle de vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	Miles de Euros
2008	74.206
2009	132.617
2010	221.028
2011	329.439
2012	377.850
2013	442.054
	1.577.194

El tipo de interés aplicable a este préstamo y crédito sindicado es el Euribor más un margen, que inicialmente se ha establecido en un 0,925%. Sin embargo el contrato prevé la actualización del diferencial en función del cumplimiento de determinados ratios financieros, en una banda de entre un 1,20% y un 0,35%. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos. El plazo de estos contratos de cobertura es hasta septiembre de 2011.

En este contrato de financiación sindicada se establece para el Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A., el cumplimiento de determinadas obligaciones y compromisos. Como consecuencia de la OPA lanzada por la Sociedad Dominante sobre Sogecable, S.A., la Sociedad incumple parte de dichas obligaciones. Para cubrir la eventualidad de que el agente del Contrato de Financiación Sindicada, previo acuerdo de una mayoría de los acreditantes que componen el sindicato, comunicara a la Sociedad el vencimiento anticipado de la financiación sindicada, la Sociedad ha contratado un Crédito Puente (*véase Nota 23*) que permite mediante una disposición del Tramo B del mismo se pueda refinanciar totalmente el endeudamiento de la financiación sindicada.

El contrato de financiación sindicada esta garantizado solidariamente por aquellas sociedades del Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A. que, de acuerdo con determinados parámetros establecidos en el contrato, se consideran filiales relevantes y que al cierre de estas cuentas anuales son Diario El País, S.L., Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L., Grupo Santillana de Ediciones, S.L., Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. y Grupo Media Capital SPGS, S.A.

Préstamo Subordinado-

Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad ha suscrito una póliza de crédito subordinada por importe de 200.000 miles de euros, la cual está referenciada a tipo de interés de mercado. El vencimiento de esta póliza se ha fijado el 20 de mayo de 2013.

La “subordinación” de esta financiación consiste, fundamentalmente, en que cualquier cantidad debida en virtud del mismo quedará condicionada a la satisfacción de las obligaciones de pago exigibles en cada momento en virtud del Préstamo Sindicado firmado por Prisa con un conjunto de entidades financieras, descrito anteriormente. El contrato establece que la finalidad de este préstamo es la financiación de las acciones de Sogecable, S.A que Prisa adquiriera en el mercado de valores.

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo dispuesto era de 50.000 miles de euros.

Pólizas de crédito

Incluyen los saldos dispuestos de las líneas de crédito utilizadas para financiar las necesidades operativas de las compañías del Grupo Prisa en España (*veánse Notas 11 y 14*) canalizadas a través de la centralización de saldos de tesorería. En el importe total de deudas con entidades de crédito con vencimiento en el ejercicio 2008, se incluyen los saldos dispuestos de determinadas líneas de crédito que tienen vencimiento superior a un año, si bien en los contratos se establecen prórrogas anuales, por lo que se han clasificado dentro del epígrafe “*Acreedores a corto plazo- Deudas con entidades de crédito*” del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2007. El tipo de interés aplicable a estos créditos es del Euribor más un margen entre el 0,25% y el 0,35%.

Otros préstamos

Este epígrafe recoge el pasivo financiero por importe de 17.134 miles de euros derivado de las acciones rescatables emitidas que sirven de cobertura a opciones sobre acciones no ejercidas al 31 de diciembre de 2007 (*véase Nota 8*).

16.- SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad, como se señala en las normas de valoración, se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal regulado en el texto refundido de 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 2007 es, en miles de euros, el siguiente:

	Deudores		Acreedores	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Hacienda Pública deudora, por Impuesto sobre Sociedades	5.248	-	-	-
Créditos fiscales pendientes de aplicar (Nota 7)	-	231.450	-	-
Impuesto anticipado (Nota 7)	1.036	34.728	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	(17.803)
IVA, IRPF, Seguridad Social y otros	467	-	(806)	-
Total	6.751	266.178	(806)	(17.803)

Hacienda Pública deudora, por Impuesto sobre Sociedades

Como Sociedad dominante del citado Grupo de consolidación fiscal, Promotora de Informaciones, S.A. contabiliza, frente a la Administración Pública, la posición global del Impuesto sobre Sociedades del Grupo resultante del mecanismo de la consolidación, de acuerdo con el siguiente cuadro:

	Importe
Suma de bases imponibles individuales	349.875
Ajustes de consolidación	(245.611)
Compensación BINS antes entrada en el Grupo	(28.314)
Compensación BINS Grupo fiscal	(18.656)
Base Imponible Consolidada	57.294
Cuota Consolidada	18.620
Deducciones doble imposición Grupo Fiscal	(8.087)
Bonificaciones	(92)
Deducciones por inversiones aplicadas PRISA	(4.869)
Deducciones por inversiones aplicadas resto del Grupo Fiscal	(5.572)
Cuota Líquida	-
Pagos a cuenta	(5.032)
Retenciones Grupo Fiscal	(216)
Hacienda Pública Deudora por Impuesto sobre Sociedades	(5.248)

La base imponible del Grupo de consolidación fiscal asciende a 57.294 miles de euros, después de realizar los ajustes de consolidación, por un importe negativo de 245.611 miles de euros, y una vez compensadas, por importe de 28.314 miles de euros, bases imponibles negativas de sociedades pertenecientes al Grupo procedentes de ejercicios anteriores a su entrada en el perímetro de consolidación fiscal y por importe de 18.656 miles de euros, bases imponibles negativas pertenecientes al Grupo fiscal generadas en el ejercicio 2006. El crédito tributario frente a la Hacienda Pública, resultante por este concepto, asciende a 5.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y se recoge dentro del epígrafe “Deudores - Administraciones Públicas”. En el cálculo de dicho crédito, se han considerado 6.816 miles de euros correspondientes a deducciones generadas en ejercicios anteriores tanto por la propia Sociedad como por las sociedades del Grupo fiscal que estaban pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2007, así como 3.626 miles de euros correspondientes a deducciones generadas tanto por la Sociedad como por las sociedades del Grupo fiscal durante el ejercicio 2007. También se incluye la liquidación del saldo de los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio, por importe de 5.032 miles de euros y de las retenciones soportadas por el Grupo fiscal en dicho periodo, por importe de 216 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 231.450 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y se encuentra dentro del epígrafe “Inmovilizaciones financieras-Otros créditos” del activo del balance de situación (véase Nota 7). Las adiciones se deben (i) a las deducciones por inversiones generadas y no aplicadas en el ejercicio 2007, en la cuantía de 7.428 miles de euros, y (ii) a la regularización del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006 por importe de 43.494. El traspaso por importe de 10.768 miles de euros recoge las deducciones generadas y aplicadas en el cierre del ejercicio 2006 y que como consecuencia de la regularización del impuesto de dicho ejercicio, con ocasión de su presentación en julio, se han de registrar como pendientes de aplicar. Por último, los retiros por importe de 11.735 miles de euros se corresponden con las deducciones aplicadas en el cierre del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2007.

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 2007 han sido las siguientes, en miles de euros:

	Impuesto anticipado	Impuesto Diferido
Saldo a 31-12-2006	27.709	(139)
Adiciones	7.225	(17.664)
Retiros	(206)	-
Saldo a 31-12-2007	34.728	(17.803)

Impuesto anticipado-

Las adiciones en el Impuesto Anticipado a largo plazo proceden, en la cuantía de 618 miles de euros de la provisión por el incentivo a largo plazo que es fiscalmente no deducible en este ejercicio pero que adquirirá deducibilidad en un ejercicio posterior, y en la cuantía de 6.607 miles de euros, de la dotación de las provisiones por depreciación de cartera de sociedades incluidas en el Grupo de consolidación fiscal. Los retiros, por importe de 206 miles de euros, se corresponden con la regularización del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006.

La contabilización del Impuesto Anticipado a largo plazo se realiza dentro del epígrafe “Inmovilizaciones financieras-Otros créditos” (véase Nota 7).

Las adiciones en el Impuesto Anticipado a corto plazo, por importe de 1.036 miles de euros, se corresponden con una provisión que fue fiscalmente no deducible en el ejercicio 2006 y que adquirirá deducibilidad en un ejercicio posterior, como consecuencia del distinto registro temporal del gasto contable respecto del fiscal.

La contabilización del Impuesto Anticipado a corto plazo se realiza dentro del epígrafe “Administraciones Públicas”

Impuesto diferido-

El movimiento del saldo se corresponde con (i) una adición de 11 miles de euros, consecuencia de aplicar la amortización acelerada de elementos acogidos al Real Decreto Ley 3/1993 y 5 miles de euros consecuencia de la reclasificación que, por este concepto, ha realizado la sociedad entre el pasivo a largo y a corto plazo (ii) una adición de 17.371 miles de euros consecuencia de la reversión a efectos contables de una provisión que carece de efectos fiscales en este ejercicio y (iii) una adición de 282 miles de euros por el diferente criterio contable y fiscal en relación con la deducibilidad fiscal de la diferencia de adquisición de participaciones extranjeras.

La contabilización se realiza dentro de los epígrafes “Acreedores a largo plazo-Administraciones Públicas” del balance de situación adjunto.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007 con la base que sirve para calcular el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente, en miles de euros:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio	110.281
Impuesto sobre sociedades 2007	(42.592)
Regularización Impuesto sobre sociedades ejercicios anteriores	(37.758)
Regularización efecto del cambio del tipo impositivo	783
Ajustes permanentes individuales	4.636
Ajustes permanentes de consolidación fiscal	(840)
Base de cálculo del gasto por Impuesto	34.510

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 al beneficio previsto en el artículo 40 de la Ley del Impuesto por importe de 5 miles de euros. Dicha cuantía, ha quedado pendiente de aplicación 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 1.009 miles de euros. Asimismo, ha aplicado deducciones para evitar la doble imposición de dividendos y por doble imposición internacional, por importe de 53.984 miles de euros procedentes del ejercicio 2007.

En los ejercicios 2004 y 2005, la Sociedad se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 42 de la Ley del Impuesto, rentas por un importe total de 77 miles de euros, y 434 miles de euros, respectivamente, cumpliendo, en todos los casos,

en el ejercicio de obtención del beneficio, 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

En el ejercicio 1999, la Agencia Tributaria procedió a la inspección de la Sociedad y de su Grupo consolidado fiscal por los ejercicios abiertos, que abarcó 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. Al cierre del ejercicio, el importe total que se encuentra en litigio asciende a 7.519 miles de euros correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado. La Sociedad no comparte los criterios de la inspección, habiéndose presentado recursos ante las instancias correspondientes por la práctica totalidad de las actas giradas, estando pendiente de resolución los relativos al Impuesto sobre Sociedades. Durante el ejercicio se han recibido Resoluciones estimatorias, dictadas por la Audiencia Nacional, en relación con las Retenciones e Ingresos a cuenta del IRPF. Las liquidaciones correspondientes al Impuesto sobre Sociedades relativas al periodo 1992 a 1996 se encuentran pendientes de resolución en el Tribunal Supremo. Todas las liquidaciones se encuentran suspendidas y avaladas. A pesar de lo cual y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, la Sociedad mantiene una provisión de 9.439 miles de euros (*véase Nota 13*) para hacer frente a los hipotéticos pagos que fueran necesarios realizar en un futuro.

En el ejercicio 2006 finalizaron las actuaciones inspectoras por los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 correspondientes al Impuesto sobre Sociedades consolidado y por 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 (por el periodo junio 2000 a mayo 2004). Las Resoluciones de los recursos de reposición interpuestos contra los acuerdos de liquidación derivados de las actas incoadas en concepto de Impuesto sobre Sociedades (que han estimado parcialmente las alegaciones) incluían liquidaciones por importe de 34.867 miles de euros y se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Este importe se encuentra suspendido y avalado (*véase Nota 22*). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, le ha sido notificada la Resolución correspondiente a los ejercicios 1999 y 2000, estimando parcialmente las pretensiones de la Sociedad. No obstante, dichas Resoluciones van a ser recurridas ante la instancia pertinente. Los Administradores de la Sociedad consideran que, por este concepto, no van a devengarse pasivos contingentes significativos.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003, 2004, 2005 y 2006 respecto al Impuesto sobre Sociedades y desde junio de 2004 respecto al resto de impuestos estatales. Igualmente, se encuentran 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 una futura y eventual inspección.

17.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes, en miles de euros:

	Ingresos			Gastos	
	Prestación de servicios	Ingresos Financieros	Dividendos	Prestación de servicios	Gastos Financieros
Empresas del Grupo	19.691	13.956	166.020	2.139	10.988
Empresas asociadas	-	-	-	220	-
Total	19.691	13.956	166.020	2.359	10.988

El detalle por sociedades de los ingresos por dividendos de empresas del Grupo devengados por la Sociedad en 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Diario El País, S.L.	84.908
Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L.	24.992
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	30.000
Prisa División Inmobiliaria, S.L.	13.100
Gerencia de Medios, S.A.	4.607
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	7.000
Redprensa, S.A.	1.413
Total	166.020

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 2007 han ascendido a 1.784 miles de euros, de los cuales 112 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 342 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 2007 a 922 miles de euros, de los cuales 31 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 464 miles de euros, de los cuales 393 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A.

Ingresos extraordinarios

Con fecha 20 de octubre de 2006, la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, emite un laudo arbitral en el que condena a Tiscali, S.P.A. al pago del principal más los intereses, así como la práctica totalidad de las costas y gastos arbitrales, reclamados por Prisa como consecuencia del incumplimiento del contrato de inversión publicitaria suscrito con motivo de la venta de las acciones de Inicia Comunicaciones, S.A., el 31 de julio de 2001.

El 4 de mayo de 2007, Tiscali procede al pago de las cantidades anteriormente descritas, en cumplimiento de lo dispuesto en el Laudo y la Sociedad se reconoce un ingreso extraordinario de 1.159 miles de euros, adicional al ya registrado en 2006 por importe de 4.816 miles de euros.

Gastos extraordinarios

Los “*Gastos extraordinarios*” corresponden a donaciones efectuadas a fundaciones y otras entidades y a indemnizaciones por cancelación anticipada de contratos suscritos por la Sociedad.

18.- PERSONAL

El número medio de empleados durante el ejercicio ha ascendido a 133 personas, todas ellas con contrato fijo. Su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

	Hombres	Mujeres
Directivos	25	9
Mandos intermedios	9	9
Personal técnico cualificado	22	25
Otros	5	29
Total	61	72

19.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio 2007 la Sociedad ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por el Consejo de Administración:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	3.763
Retribución Consejo	1.322
Dietas	912
Total	5.997

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 16 de estas cuentas anuales, ascienden a 185.000 del Plan de opciones sobre acciones de Promotora de Informaciones, S.A. y 70.000 del Plan de opciones sobre acciones de Sogecable, S.A.

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
Ignacio Polanco Moreno	Sogecable, S.A.	0,014	Consejero
Juan Luis Cebrián Echarri	Sogecable, S.A.	0,002	Vicepresidente
	Le Monde, S.A.	-	Consejero
Francisco Javier Díez de Polanco	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	-	Consejero
	Compañía Independiente de Televisión, S.L	-	Presidente y Consejero Delegado
	Canal Satélite Digital, S.L.	-	"
	DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	-	"
	Sociedad General de Cine, S.A.	-	"
	Sogepaq, S.A.	-	"
	Sogecable, S.A.	0,043	Consejero Delegado
	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 Sogecable, S.A.)
	Sogecable Editorial, S.L	-	Presidente y Consejero Delegado (en representación de Sogecable, S.A.)
	Sogecable Media, S.L.	-	"
Diego Hidalgo	Sogecable, S.A.	0,000	Consejero

Titular	Participada	% Participación	Funciones
Schnur			
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Sogecable, S.A.	-	Consejero
	Universal Music Spain, S.L.	-	Presidente
Emiliano Martínez Rodríguez	Sogecable, S.A.	0,011	-
Agnès Noguera Borel	Sogecable, S.A.	0,000	Consejera
Borja Jesús Pérez Arauna	Sogecable, S.A.	0,008	-
Francisco Pérez González	Sogecable, S.A.	-	Consejero
Isabel Polanco Moreno	Sogecable, S.A.	0,001	-
Manuel Polanco Moreno	Sogecable, S.A.	-	Consejero
Juan Salvat Dalmau	Sogecable, S.A.	0,012	-
Jesús de la Serna y Gutiérrez- Répide	Sogecable, S.A.	0,000	-
Adolfo Valero Cascante	Sogecable, S.A.	0,015	-
Manuel Varela Uña	Sogecable, S.A.	0,008	-

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: Ignacio Polanco Moreno, Juan Luis Cebrián Echarri, 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, Agnès Noguera Borel, Borja Pérez Arauna, 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 2007, 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

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2004 aprobó las bases del Plan de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad, con el propósito de facilitar la presencia como socios de directivos de la misma y de su grupo de empresas y de profesionales de especial relevancia a él vinculados que llevan a cabo actividades para las sociedades del Grupo de forma recurrente; asimismo delegó en el Consejo de Administración el desarrollo y ejecución de dicho Plan.

El número total de opciones permite adquirir, como máximo, un 1% del capital social de Prisa (2.188.125 acciones). Cada opción permite adquirir una acción 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.

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.

La entrega de cada opción se realizó 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 16 de abril se ejecutó la ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2006 para dar cobertura al Plan de opciones sobre acciones descrito anteriormente (*véase Nota 12*).

El periodo de ejercicio se inició el 31 de julio de 2007 y finaliza el 31 de enero de 2008.

El número de opciones vigentes no ejercidas a 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.168.000 y afecta a 199 beneficiarios.

21.- ASPECTOS LEGALES

En el proceso de ejecución de la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de junio de 2000, relativo al primer expediente de concentración de Unión Radio, a la vista de la nueva operación de concentración autorizada en enero de 2006 y ya ejecutada, se solicitó el archivo de las actuaciones por pérdida de objeto, a lo que accedió el Tribunal Supremo mediante Auto del pasado 20 de febrero de 2007 decretando el archivo definitivo de tales actuaciones.

A consecuencia de una demanda presentada en 2004 por un operador local de radio en un juzgado argentino contra el Estado Nacional, la compraventa de las acciones de Radio Continental, S.A. aún no ha sido autorizada por parte del Gobierno Argentino. El demandante solicitó asimismo la adopción de medida cautelar para que durante el proceso principal se suspendiera el otorgamiento de la autorización en cuestión. En diciembre de 2004, el Juzgado estimó la medida cautelar solicitada, suspendiendo la tramitación de la autorización.

La medida fue apelada por la Administración argentina y por las partes vendedora y compradora, y en abril de 2007 la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal confirmó la medida cautelar. Se interpuso un recurso extraordinario ante la Corte Suprema, que se haya pendiente de resolución. Continúa en curso la demanda principal que deberá resolver la cuestión de fondo, sin que por el momento ello afecte a la operación de las emisoras afectadas.

Por otra parte, Prisa 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., desarrolla su proyecto de implantación en el sector local y autonómico, acudiendo a los concursos convocados para la adjudicación de licencias. Durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007 Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., a través de sus distintas filiales, se ha presentado a los concursos convocados por todas las Comunidades Autónomas, quedando únicamente pendientes de convocar el correspondiente a Castilla León.

Durante el proceso de obtención de concesiones, Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., a través de sus distintas filiales, ha conseguido licencias autonómicas en Navarra, Extremadura y Andalucía y locales en Aragón, Cataluña, Galicia, País Vasco y Canarias con cobertura territorial suficiente para dar servicio a la mayor parte de la población de los respectivos territorios autonómicos.

Quedan pendientes de resolución concursos de Cantabria y Castilla La Mancha, y una licencia autonómica en Madrid, a los que Promotora de Emisoras de Televisión, S.A., a través de sus distintas filiales, ha concurrido.

Hasta la fecha, en atención a la población cubierta por las concesiones en las que se han iniciado las emisoras digitales, no se incurre en las incompatibilidades previstas por el artículo 19 de la Ley 10/1988 de Televisión Privada.

22.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

En el ámbito de la oferta pública de adquisición de acciones de Sogecable, S.A., Prisa ha firmado en diciembre de 2007 con una entidad bancaria un aval por importe de 2.035.023 miles de euros. Su objeto es responder de las obligaciones de pago que puedan resultar a favor de los accionistas del grupo Sogecable, S.A. que acepten la oferta (*véase Nota 23*).

Por otro lado, la Sociedad actúa como fiador de préstamos y créditos bancarios concedidos a Promotora de Emisoras de Televisión, S.A. e Iberbanda, S.A. hasta un importe máximo de 22.500 y 32.297 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 2007 asciende a 1.222 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad había prestado avales bancarios por importe de 54.107 miles de euros, correspondientes principalmente a actas de inspección de las autoridades fiscales firmadas en disconformidad (*véase Nota 16*).

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, cuyo objeto parcial era la refinanciación de las deudas de las empresas participadas y que fue novado con fecha 10 de mayo de 2006. El

saldo vivo de esta financiación al 31 de diciembre de 2007 es de 84.868 miles de euros. El mencionado contrato de préstamo y crédito sindicado fue suscrito también, como garantes, por las 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. Prisa constituyó a favor de los bancos una garantía por importe máximo de 15.000 miles de euros, por la que garantiza el cumplimiento de las obligaciones de pago contraídas por Dédalo Grupo Gráfico, S.L. en virtud del contrato vigente a 31 de diciembre de 2007. Adicionalmente, durante el ejercicio 2007 Dédalo Grupo Gráfico, S.L. inició un proceso de reestructuración de la mencionada deuda financiera por el que obtendrá financiación por importe de 130.000 miles de euros mediante un nuevo préstamo sindicado que cancelará el préstamo vigente. La formalización de esta nueva financiación sindicada se producirá en el mes de febrero de 2008. En esta nueva financiación Prisa será garante de 70.000 miles de euros.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los avales prestados no sería en ningún caso significativo.

23.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

Oferta Pública de Adquisición sobre Sogecable-

El 20 de diciembre de 2007, la Sociedad comunica ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores un acuerdo irrevocable alcanzado con la sociedad Eventos, S.A. titular de un 2,94% de Sogecable, S.A., en virtud del cual ésta se compromete a vender y transmitir a Prisa su participación en Sogecable, S.A., en el marco de un Oferta Pública de Adquisición, acuerdo que garantiza a Prisa alcanzar más de la mitad del capital social de Sogecable, S.A. y a Eventos, S.A. la venta de sus acciones al precio ofertado (28 euros por acción, abonado íntegramente en efectivo).

La Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable, S.A. fue formulada por el Consejo de Administración del Grupo ese mismo día. Dicha oferta se formula como compraventa, ofreciendo Prisa una contraprestación en metálico fijada en 28 euros por acción. La solicitud de autorización de la Oferta fue presentada el 28 de diciembre de 2007 ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La oferta tendrá la consideración de obligatoria conforme a lo previsto en el Real Decreto 1066/2007, al haber adquirido Prisa el número de acciones de Sogecable, S.A., que atribuyen un porcentaje de derechos de voto superior al 50% y superior al 5% en un periodo de doce meses.

Préstamo puente-

En diciembre de 2007 Prisa ha firmado un contrato de financiación con una entidad financiera por importe máximo de 4.230.000 miles de euros, por un plazo de 6 meses, referenciado a tipos de mercado.

En el contrato se establece que la finalidad de esta financiación es atender a las obligaciones de carácter financiero derivadas de la Oferta Pública de Adquisición presentada ante la

Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 28 de diciembre de 2007 sobre la totalidad del capital de Sogecable, S.A. (*véase Nota 7*).

Este contrato se estructura en un primer tramo (Tramo A) por importe de 2.036.000 miles de euros que recoge el importe del aval presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores por valor de 2.035.023 miles de euros, y dos pólizas, la primera por importe de 2.052.000 miles de euros (Tramo B) cuyo objeto es cubrir, en caso necesario, la refinanciación del actual préstamo sindicado y otra (Tramo C) por importe de 142.000 miles de euros como financiación operativa. Adicionalmente, en el contrato se establece para el Grupo Prisa, exceptuando Sogecable, S.A., el cumplimiento básicamente de las obligaciones de carácter general establecidas para el contrato de préstamo y crédito sindicado vigente.

Una vez finalizado el período de aceptación de la OPA y conocido el resultado de la misma y, por tanto, el endeudamiento financiero que deberá soportar Prisa, se procederá, si fuera necesario, a refinanciar la estructura financiera del grupo, adaptando esta refinanciación a las circunstancias específicas de mercado.

24.- COMPROMISOS FUTUROS

Con fecha 19 de diciembre de 2007, Grupo Prisa comunica que, junto con el Grupo Godó de Comunicación, S.A. y con su sociedad participada Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L., ha suscrito un Acuerdo de Intenciones con 3i Europe plc, gestora de fondos integrada en la sociedad europea de capital riesgo 3i Group plc, por el cual ésta última adquiriría una participación aproximada del 16,2% en Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.L. por una inversión total de 225 millones de euros.

25.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 14 de enero de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunica que admite a trámite la Oferta Pública de Adquisición formulada por Promotora de Informaciones, S.A. sobre acciones de Sogecable, S.A.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 31 de enero de 2008, fecha de vencimiento del Plan de opciones sobre acciones de Prisa, no se ha ejecutado ninguna opción adicional por parte de los beneficiarios.

26.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación de Promotora de Informaciones, S.A. correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes, en miles de euros:

Cuadro de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

(en miles de euros)

APLICACIONES	2007	2006	ORIGENES	2007	2006
1. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			1. RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	125.420	210.044
Gastos de establecimiento	206	-	Resultado del ejercicio	110.281	137.747
Inmovilizaciones inmateriales	5.698	3.738	Dotación a las amortizaciones	2.481	2.862
Inmovilizaciones materiales	315	1.723	Gastos a distribuir imputados a resultados	2.667	1.724
Inmovilizaciones financieras			Variación de las provisiones de cartera		
	152.464	1.540.201	Dotaciones de las provisiones de cartera	30.171	73.819
Empresas Asociadas	-	2.712	Dotaciones de las provisiones de riesgos y gastos	8.205	22.011
Otras inversiones financieras	137.258	127.439	Aplicaciones de las provisiones de cartera	(27.578)	(21.900)
			Aplicaciones de las provisiones de riesgos y gastos	(806)	(6.087)
2. ACCIONES PROPIAS			Beneficios procedentes del inmovilizado	(1)	(97)
Adquisición acciones propias	283	7.819	Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	1
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios imputados a resultados	-	(36)
3. DIVIDENDOS PAGADOS	33.705	30.204			
4. REMUNERACIÓN A CONSEJEROS	1.322	1.322	2. AMPLIACIÓN CAPITAL - EMISIÓN ACCIONES RESCATABLES	20.677	-
5. CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	107.019	300.819			
6. INCREMENTO GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.884	11.740	3. ACCIONES PROPIAS		
7. TRASPASO AL INMOVILIZADO FINANCIERO DE CRÉDITOS A CORTO	11.803	9.706	Entrega acciones propias	63	63
8. PROVISIÓN ACCIONES RESCATABLES	16.348	-	Enajenación de acciones propias	-	1.641
			4. INCREMENTO O TRASPASO A LARGO PLAZO DE DEUDAS A CORTO PLAZO	537.981	1.503.818
			5. ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO		
			Inmovilizaciones inmateriales	-	5
			Inmovilizaciones materiales	-	4
			Inmovilizaciones financieras		
			Empresas del Grupo y Asociadas	50.070	117
			Otras inversiones financieras	11.941	22.970
			6. TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZADO	1.380	3.390
TOTAL APLICACIONES	469.305	2.037.423	TOTAL ORÍGENES	747.532	1.742.052
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)	278.227	-	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)	-	295.371

Variación del capital circulante de los ejercicios 2007 y 2006
(en miles de euros)

	INCREMENTO		DISMINUCIÓN	
	2007	2006	2007	2006
<i>Deudores</i>	-	29.164	28.080	-
<i>Acreedores</i>	264.814	-	-	439.795
<i>Inversiones financieras temporales</i>	41.994	114.802	-	
<i>Tesorería</i>	21	1.965	-	
<i>Ajustes por periodificación</i>	-	-	522	1.507
Total	306.829	145.931	28.602	441.302
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	278.227	-	-	295.371

PARTICIPACIONES DIRECTAS

EMPRESAS DEL GRUPO									
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2007 (en miles de euros)						
			VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO	GRUPO FISCAL
Diario El País, S.L.	Miguel Yuste, 40 - Madrid	Edición y explotación del diario El País	18.030	99,99%	18.000	6.630	(50.000)	73.902	Sí
Diario El País México, S.A de C.V. (*)	Avda. de la Universidad, 767 - México D.F.	Explotación del diario El País en México	140	22,09%	1.558	(656)	-	(275)	No
Gerencia de Medios, S.A. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Contratación de exclusivas publicitarias	44.669	99,99%	800	2.530	-	6.935	Sí
Gran Vía Musical de Ediciones, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios musicales	(12.255)	99,99%	3.000	(16.463)	-	549	Sí
Grupo Empresarial de Medios Impresos, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	77.943	100,00%	990	68.606	-	10.140	Sí
Grupo Santillana de Ediciones, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	87.767	100,00%	12.018	46.999	(10.000)	32.665	Sí
Inversiones Grupo Multimedia de Comunicaciones, S.A. (*)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Tenencia de acciones de sociedades	3.637	23,05%	14.515	(5.461)	-	517	No
Oficina del Autor, S.A. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de derechos editoriales y representación de autores	7	99,99%	1.200	115	-	-1.308	Sí
Plural Entertainment España, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	3.645	99,99%	3.000	(6.129)	-	3.196	Sí
Prisa División Inmobiliaria, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Alquiler de locales comerciales e industriales	71.912	99,99%	9.000	65.785	(8.535)	9.864	Sí
Prisa División Internacional, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades extranjeras	155.344	99,99%	10.000	142.381	-	2.965	Sí
Prisa Finance (Netherlands) BV	Gran Vía, 32 - Madrid	Participación y financiación de sociedades	18	100,00%	18	-	-	-	No
Prisacom, S.A. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de internet	5.568	99,99%	1.918	211	-	3.718	Sí
Prisaprint, S.L. (*)	Gran Vía, 32 - Madrid	Gestión de empresas dedicadas a la impresión	5.224	99,99%	3.000	28.142	-	(25.928)	Sí
Promotora de Emisoras, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Servicio de radiodifusión	(29.258)	99,99%	2.500	(23.647)	-	(8.115)	Sí
Redprensa, S.L.U.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades	150	100,00%	150	3.979	-	1.304	Sí
S. S. R. Unión Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios a empresas radiofónicas	117.571	80,00%	2.000	148.524	(30.880)	33.534	Sí
Sogetable, S.A.	Avda. de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de actividades de televisión	1.506.187	47,09%	1.101.003	(824.858)	-	38.200	No
Vertix, SGPS, S.A	Rua de las Amoreiras, 107 - Lisboa, Portugal	Tenencia de acciones de sociedades	639.061	100,00%	375.041	75.480	-	18.292	No
Promotora de Actividades América, 2010, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización actividades conmemoración bicentenario independencia de América	10	99,99%	10	-	-	-	No
Total			2.695.370						

(*) La participación total es del 100%

EMPRESAS ASOCIADAS									
ENTIDAD PARTICIPADA	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	31-12-2007 (en miles de euros)						
			VALOR NETO EN LIBROS	% CAPITAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO	GRUPO FISCAL
Iberbanda, S.A.	Pso. Castellana, 110 - Madrid	Creación, desarrollo y Gestión de redes de comunicaciones	243	21,69%	20.000	(5.912)	-	(12.973)	No
Inversiones en Radiodifusión, S.A.	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de televisión en Bolivia	(247)	25,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	No
Total			(4)						

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO EDUCACIÓN						
Aguilar A.T.A., S.A. de Ediciones.	Leandro N. Alem. 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100,00%		1.618	1.888
Aguilar Chilena de Ediciones, S.A.	Dr. Anibal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%		697	1.389
Canal de Editoriales, S.A.	Juan Bravo, 38 - Madrid	Venta al detalle	99,14%	SI	1.686	1.979
Constancia Editores, S.A.	Estrada da Outorela 118, 2795 - Carnaxide Linda a Velha - Portugal	Editorial	100,00%		1.250	1.273
Distribuidora y Editora Aguilar, A.T.A, S.A. de C.V.	Calle 80, N 10-23 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%		359	904
Distribuidora y Editora Richmond, S.A.	Calle 80, N 10-13 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%		67	327
Ediciones Aguilar Venezuela, S.A.	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%		29	0
Ediciones Grazelema, S.L.	Rafael Beca Mateos, 3 - Sevilla	Editorial	100,00%	SI	60	123
Ediciones Santillana Inc.	1506 Roosevelt Avenue, Guaynabo, Puerto Rico	Editorial	100,00%		1.065	3.074
Ediciones Santillana, S.A. (Argentina)	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100,00%		5.316	2.298
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	Constitución, 1889 - 11800 - Montevideo, Uruguay	Editorial	100,00%		147	621
Edicions Obradoiro, S.A.	Vía Pasteur, 44 Poligono Industrial Tambre - Santiago de Compostela	Editorial	100,00%	SI	60	68
Edicions Voramar, S.A.	Valencia, 44 - 46210 Pincaya - Valencia	Editorial	100,00%	SI	60	79
Editora Fontanar, Ltda.	Rua Cosme Velho, 103 - Bairro Cosme Velho -Município do Rio de Janeiro - RJ - Brasil	Editorial	75,00%		4	4
Editora Moderna Ltda.	Rua Padre Adelino, 758 Belezinho, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%		29.817	39.268
Editora Objetiva Ltda.	Rua Cosme Velho 103, Rio de Janeiro - Brasil	Editorial	75,00%		1.550	4.737
Editorial Nuevo México, S.A. de C.V.	Insurgentes Sur, 686 - 1,2,3 - Colonia del Valle - México D.F.	Editorial	100,00%		97	967
Editorial Santillana, S.A. (Colombia)	Calle 80, N 10-23 - Santa Fé de Bogotá, Colombia	Editorial	100,00%		1.676	7.335
Editorial Santillana, S.A. (Guatemala)	7ª Avenida 11-11, Zona 9, Guatemala, C.A.	Editorial	100,00%		72	1.399
Editorial Santillana, S.A. (Honduras)	Colonia Lomas de Tepeyac, Casa No.1626, contiguo Autobanco Cuscatlan, Boulevard Juan Pablo II, Tegucigalpa, Honduras	Editorial	100,00%		20	552
Editorial Santillana, S.A. (Rep. Dominicana)	Juan Sánchez Ramírez, 9, Gazcue, Santo Domingo, R. Dominicana	Editorial	100,00%		79	2.859
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	Rómulo Gallegos, Edificio Zulia 1º - Caracas, Venezuela	Editorial	100,00%		2.824	11.093
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Editorial	100,00%		24.019	17.063
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (El Salvador)	Siemens, 48 Zona Industrial Santa Elena - La Libertad, El Salvador	Editorial	100,00%		17	1.646
Grup Promotor D'Ensenyement i Difusió en Catalá, S.L.	Frederic Mompou, 11 - V. Olímpica, Barcelona	Editorial	100,00%	SI	60	72
Instituto Universitario de Posgrado, S.A.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	52,00%		358	543
Itaca, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Distribuidora de libros	100,00%	SI	408	1.695
Lanza, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Creación, promoción y administración de empresas	100,00%		13.038	20.189
N. Editorial, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	SI	60	32
Punto de Lectura, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	SI	300	1.965
Punto de Lectura, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767 - México D.F., México	Editorial	100,00%		80	438
Punto de Lectura Argentina, S.A.	Leandro N. Alem 720 - Buenos Aires 1001, Argentina	Editorial	100,00%		74	244
Richmond Educação, Ltda.	Rua Urbano Santos, 755, Sala 4, Bairro Cumbica, Cidade de Guarulhos - Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%		36	33
Richmond Publishing S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Editorial	100,00%		4	2.938
Salamandra Editorial, Ltda.	Rua Urbano Santos 160, Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%		42	385
Santillana, S.A. (Costa Rica)	La Uruca, 200 m Oeste de Aviación Civil San José Costa Rica	Editorial	100,00%		465	1.125
Santillana, S.A. (Ecuador)	Avenida Eloy Alfaro, N33-347 y 6 de Diciembre - Quito, Ecuador	Editorial	100,00%		916	1.682
Santillana, S.A. (Paraguay)	Avenida Venezuela, 276 - Asunción, Paraguay	Editorial	100,00%		162	492
Santillana, S.A. (Perú)	Avenida Primavera 2160 - Santiago de Surco, Lima, Perú.	Editorial	95,00%		2.959	3.952
Santillana Canarias, S.L.	Urbanización El Mayorazgo. Parcela 14,2-7b- Santa Cruz de Tenerife	Editorial	100,00%	SI	60	56
Santillana de Ediciones, S.A.	Avenida Arce, 2333 - La Paz, Bolivia	Editorial	100,00%		613	925
Santillana del Pacífico, S.A. de Ediciones.	Dr. Anibal Ariztia 1444, Providencia - Santiago de Chile, Chile	Editorial	100,00%		364	4.123
Santillana Ediciones Generales, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	SI	2.276	17.070
Santillana Ediciones Generales, S.A. de C.V.	Avenida Universidad 767- Colonia del Valle, México DF, México	Editorial	100,00%		4	8.107
Santillana Educación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Editorial	100,00%	SI	7.747	86.638
Santillana en Red, S.L.	Ribera del Sena s/n. Edificio APOT. Madrid	Editorial multimedia	100,00%	SI	1.500	(1.505)
Santillana Formación, S.L.	Torrelaguna, 60 - Madrid	Enseñanza fuera de establecimiento permanente	100,00%	SI	1.000	2.731
Santillana Formación,S.L. (Colombia)	Calle 73 Nº 7-31 P8 TO B de Bogotá D.C. Colombia	Consultoría para lograr una certificación de calidad en los colegios	100,00%		34	217
Santillana USA Publishing Co. Inc.	2105 NW 86th Avenue - Doral, Florida, EE.UU.	Editorial	100,00%		44.816	2.555
Uno Educação, Ltda.	Rua Urbano Santos, 755, Sala 3, Bairro Cumbica, Cidade de Guarulhos - Sao Paulo - Brasil	Editorial	100,00%		36	33
Zubia Editoriala, S.A.	Polígono Lezama Leguizamon, c/ 31 - Etxebarri, Vizcaya	Editorial	100,00%	SI	60	85

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-PAÍS						
Diario El País Argentina, S.A.	Avenida Leandro N. Alem 720- Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación del diario El País en Argentina	99,99%		1.715	1.080
Diario El País Do Brasil Distribuidora de Publicações, LTDA.	Rua Padre Adelino. Nº 758, 3. Andar. Sala Quarta Parada.	Explotación del diario El País en Brasil	99,99%		3	(275)
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-ESPAÑA						
Box News Comunicación, S.L.	Américo Vespucio 63, Isla de la Cartuja -Sevilla	Publicación, edición, distribución y comercialización de publicidad	100,00%	SI	60	584
Diario As, S.L.	Albasanz, 14 - Madrid	Edición y explotación del Diario As	75,00%	SI	1.400	12.050
Eje de Editores Media, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición, venta y comercialización de publicaciones y contenidos	50,00%		10	552
Espacio Editorial Andaluza Holding, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades editoriales	100,00%	SI	8.501	16.335
Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Edición y explotación del diario Cinco Días	100,00%	SI	1.802	(3.293)
Gestión de Medios de Prensa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios comunes para diarios regionales y locales	45,00%		87	102
Promotora General de Revistas, S.A.	Fuencarral, 6 - Madrid	Edición, producción y explotación de revistas	100,00%	SI	1.500	4.009
UNIDAD DE NEGOCIO PRENSA-INTERNACIONAL						
Comunicaciones El País, S.A. (*)	Colinas de Santa Rita, La Paz, Bolivia	Editorial	94,75%		2.656	3.697
Editorial Amanecer, S.A. (*)	Cristo Redentor 3355, Santa Cruz - Bolivia	Editorial	94,98%		564	(1.082)
Información Extra, S.A. (*)	Avenida Argentina 2057, La Paz, Bolivia	Editorial	99,96%		107	(122)

(*) Datos en miles de dólares USA

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-ESPAÑA						
Algarra, S.A.	García Lovera, 3 - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	SI	60	1.263
Antena 3 de Radio de León, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,18%	SI	135	562
Antena 3 de Radio de Melilla, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,54%	SI	61	658
Antena 3 de Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,54%	SI	5.052	31.068
Avante Radio, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,42%	SI	60	951
Cantabria de Medios, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander.	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,05%		60	(13)
Compañía Aragonesa de Radiodifusión, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	77,62%	SI	66	2.958
Corporación Canaria de Información y Radio, S.A.	General Balmes s/n - Las Palmas de Gran Canaria	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	SI	60	582
Ediciones Bidasoa, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Impresión de productos editoriales	79,99%	SI	113	234
Ediciones LM, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		215	3.216
Frecuencia del Principado, S.A.	Jovellanos 1, Gijón	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	SI	60	116
Iniciativas Radiofónicas de Castilla La Mancha, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Explotación de emisoras de radiodifusión	56,00%		61	151
Iniciativas Radiofónicas, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	74,74%	SI	228	386
Inversiones Godó, S.A.	Avda. Diagonal, 477- Barcelona	Tenencia de acciones de sociedades	80,00%	SI	5.698	15.723
La Palma Difusión, S.A.	Almirante Díaz Pimienta, 10 - Los Llanos de Aridane	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,54%	SI	360	454
Onda La Finojosa, S.L.U.	Limosna, 2 - Hinojosa del Duque - Córdoba	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%	SI	4	44
Onda Musical, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,54%	SI	343	1.682
Ondas Galicia, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 3 - Santiago de Compostela	Explotación de emisoras de radiodifusión	33,93%		70	426
Ondas, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	SI	60	243
Paltrivia, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Tenencia de acciones de sociedades radiofónicas	80,00%	SI	11.281	18.705
Propulsora Montañesa, S. A.	Pasaje de Peña. Nº 2. Interior. 39008. Santander.	Explotación de emisoras de radiodifusión	72,05%		390	(984)
Radio 30, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,66%	SI	60	237
Radio Burgos, S.L.U.	Venerables 8 - Burgos	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	SI	3	117
Radio Club Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,99%	SI	480	2.864
Radio España de Barcelona, S.A.	Caspe, 6 - Barcelona	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,45%	SI	364	1.804
Radio Gibralfaro, S.A.	Santa Paula 2, Granada	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	SI	60	583
Radio Irún, S.L.	C/ Iglesia 2 - 20302 Irún (Gipuzkoa)	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%		1.004	1.004
Radio Jaén, S.L.	Obispo Aguilar, 1 - Jaén	Explotación de emisoras de radiodifusión	28,79%		563	1.663
Radio Murcia, S.A.	Radio Murcia, 4 - Murcia	Explotación de emisoras de radiodifusión	66,66%	SI	120	2.910
Radio Zaragoza, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	78,43%	SI	183	3.925
Radiodifusión Tenerife, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	SI	60	188
Radiodifusora de Navarra, S.A.	Polígono Plazaola, Manzana F - 2ºA - Pamplona	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,54%	SI	66	2.283
Sociedad de Radiodifusión Aragonesa, S.A.	Paseo de la Constitución, 21 - Zaragoza	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		62	95
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%	SI	6.700	58.689
Sociedad Independiente Comunicación Castilla La Mancha, S.A.	Avenida de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	59,34%		874	1.233
Societat de Comunicació i Publicitat, S.L.	Parc. de la Mola, 10 Torre Caldea, 6º Escalde - Engordany (Andorra)	Explotación de emisoras de radiodifusión	79,99%		30	(819)
Sogecable Música, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de tv	40,00%		1.202	3.537
Sonido e Imagen de Canarias, S.A.	Caldera de Bandama, 5 - Arrecife	Explotación de emisoras de radiodifusión	39,77%		230	403
Talavera Visión, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		192	215
Teleradio Pres, S.L.	Avenida de la Estación, 5 Bajo - Albacete	Explotación de emisoras de radiodifusión	59,73%		150	351
Teleser, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	57,31%		75	66
Televisión Ciudad Real, S.L.	Plaza España, 2 - Ciudad Real	Producción, emisión, edición y distribución de toda clase de medios	59,73%		150	107
Unión Radio del Pirineu, S.A.	Carrer Prat del Creu, 32 - Andorra la Vella	Explotación de emisoras de radiodifusión	26,40%		249	228
Unión Radio Digital, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de concesión de radiodifusión digital	79,81%	SI	6.010	4.941
Valdepeñas Comunicación, S.L.	Plaza de Cervantes, 6 - Ciudad Real	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		60	142

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-INTERNACIONAL						
Abril, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Sin actividad	80,00%	SI	866	1.496
Aurora, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Sin actividad	80,00%		418	506
Blaya y Vega, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Venta de publicidad	80,00%		1.991	13.443
Cadena Radiodifusora Mexicana, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan 3000 col Espartaco México Distrito Federal 04870	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		860	3.415
Caracol Broadcasting Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		215	3.266
Caracol Estéreo, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,63%		3	-326
Caracol, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,64%		11	31.753
Compañía de Comunicaciones C.C.C. Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,62%		25	1.328
Compañía de Radios, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Venta de publicidad y arriendo de espacios publicitarios	80,00%		301	625
Comunicaciones del Pacífico, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación y administración de canales de televisión y radioemisoras	80,00%		425	179
Comunicaciones Santiago, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		100	(1.534)
Consorcio Radial de Chile, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		18.775	6.507
Consorcio Radial de Panamá, S.A	Urbanización Obarrio, Calle 54 Edificio Caracol, Panamá	Servicios de asesoría y comercialización de servicios y productos	80,00%		10	10
Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A.	Beazley 3860 - Buenos Aires, Argentina	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,12%		5.891	3.853
CHR, Cadena Hispanoamericana de Radio, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,64%		353	1.363
Ecos de la Montaña Cadena Radial Andina, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,44%		0	326
El Dorado Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Desarrollo del mercado de radio latina en EE.UU.	20,00%		196	(1.167)
Emisora Mil Veinte, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	60,58%		0	88
Fast Net Comunicaciones, S.A.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de Servicios de telecomunicación y radiodifusión	80,00%		2	147
GLR Broadcasting, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Bscayne Blvd. Suite 700 Miami, FL 33137	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		1	13.526
GLR Colombia, Ltda	Calle 67 N° 7-37 Piso 7 Bogotá. Colombia	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	80,20%		263	64
GLR Costa Rica, S.A.	Llorente de Tibás, Edificio La Nación - San José, Costa Rica	Radiodifusión	40,00%		1.020	913
GLR Chile Ltda	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		72.279	67.530
GLR Midi France, S.A.R.L.	Immeuble Le Periscope, 83-87 Av. d'Italie - Paris, Francia	Radiodifusión	52,00%		40	35
GLR Networks, LLC	Baypoint Office Tower, 4770 Biscayne Boulevard, Suite 700 - Miami (USA)	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	80,00%		3.676	(162)
GLR Services Inc.	2100 Coral Way - Miami 33145 - Florida, EE.UU.	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	80,00%		4	20.832
GLR Southern California	2711 Centreville Road Suite 400 Wilmingtonton De 19080	Prestación de servicios a empresas de radiodifusión	80,00%			14.250
Green Emerald Business Inc.	Calle 54 Obarrio N° 4, Ciudad de Panamá - Panamá	Desarrollo del mercado de radio latina en Panamá	27,96%		3.986	(1.149)
Grupo Latino de Radio, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Desarrollo del mercado de radio latina	80,00%		116.243	89.131
Iberoamericana Radio Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Venta de publicidad	80,00%		30.342	35.072
Iberoamerican Radio Holding Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Holding y venta de espacios publicitarios	80,00%		3.672	916
LS4 Radio Continental, S.A	Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	80,00%		1.817	1.065
Promotora de Publicidad Radial, S.A.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	61,63%		1	65
Publicitaria y Difusora del Norte Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Radiodifusión	80,00%		54	(4.488)
Radio Comerciales, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		500	(1.285)
Radio Estéreo, S.A	Rivadavia 835 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación de servicios de radiodifusión y publicidad	80,00%		32	10
Radio Melodía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		84	124
Radio Mercadeo, Ltda.	Carrera, 39-A 1581 - Bogotá, Colombia	Servicios de radiodifusión comercial	57,77%		298	471
Radio Tapatía, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		74	174
Radiodifusora Beethoven Valparaíso, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		0	0
Radiodifusión Iberoamerican Chile, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Holding	80,00%		12.132	21.940
Radiodifusira Transitoria, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Arriendo de equipos	80,00%		376	534
Radiotelevisora de Mexicali, S.A. de C.V.	Av. Reforma 1270 Mexicali Baja California Norte	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		267	721
Servicios Radiópolis, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan. N° 3000, Col. Delegación Coyoacan. 04870. México. D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		3	(143)
Servicios Xezz, S.A. de C.V.	Calzada de Tlalpan. N° 3000, Col. Delegación Coyoacan. 04870. México. D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		0	0
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.	Av.Vasco de Quiroga 2000, México D.F.	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		12.376	29.137
Sociedad de Radiodifusión y Publicidad Exta Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		12	52
Sociedad Radiodifusora del Norte, Ltda.	Los Leones 2255 - Providencia, Santiago de Chile	Explotación de emisoras de radiodifusión	80,00%		3	(1.415)
Sociedad de Radiodifusión El Litoral, S.A.	Eliodoro Yañex. N° 1783 - Comuna Providencia Santiago	Arriendo de equipos y venta de publicidad	80,00%		7	839
W3 Comm Concesionaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana ensenada 3100 Rancho Altamira Blvd Popotla y	Asesoría en administración y organización de empresas	39,18%		6	(435)
W3 Comm Inmobiliaria, S.A. de C.V.	Carretera Libre Tijuana Ensenada 3100 Rancho Altamira Blvd Popotla y	Servicios de promotores inmobiliarios	80,00%		2.348	2.353
WSUA Broadcasting Corporation	2100 Coral Way - Miami, Florida, EE.UU.	Radiodifusión	20,00%		587	(3.047)
Xezz, S.A. de C.V.	Rubén Darío n° 158, Guadalajara - México	Explotación de emisoras de radiodifusión	40,00%		36	(57)

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% CAPITAL	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO RADIO-MÚSICA						
Compañía Discográfica Muxxic Records, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	100,00%	SI	750	(2.077)
Gestión de Marcas Audiovisuales, S.A. (antes Ediciones Musicales Horus, S.A.)	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y grabación de soportes sonoros	100,00%	SI	70	122
Lirics and Music, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Ediciones musicales	100,00%	SI	12	1.223
Media Festivals, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	100,00%	SI	712	531
Nova Ediciones Musicales, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Ediciones musicales	100,00%	SI	600	2.008
Planet Events, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y organización de espectáculos y eventos	51,00%		120	1.159

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
<u>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-SOGECABLE</u>						
Audiovisual Sport, S.L.	C/ Diagonal, 477 Barcelona	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	37,67%	SI	6.220	45.135
Canal Satélite Digital, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	47,09%	SI	159.196	317.211
Centro de Asistencia Telefónica, S.A.	Campezo,1 - Madrid	Prestación de servicios	47,09%	SI	3.077	4.940
Compañía Independiente de Televisión, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y explotación de derechos audiovisuales	47,09%	SI	601	40.117
Cinemanía, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	47,09%	SI	601	8.833
DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Servicios de televisión	47,09%	SI	126.286	123.607
Sociedad General de Cine, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Producción y gestión de derechos audiovisuales	47,09%	SI	6.010	5.892
Sogecable Media, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y comercialización de espacios publicitarios	60,32%	SI	3	(3.287)
Sogecable Editorial, S.L.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión de derechos de propiedad intelectual	47,09%	SI	3	0
Sogepaq, S.A.	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Gestión y distribución de derechos audiovisuales	47,09%	SI	18.030	15.173
Vía Atención Comunicación, S.L.	Alcalá, 506 - Madrid	Prestación de servicios	47,09%	SI	4	(30)
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	C/ Hermosilla, 112 - Madrid	Venta por catálogo	11,77%		3.907	3.358
Canal + Investment Inc.	Beverly Hills, California, EE.UU.	Producción cinematográfica	28,25%		15.001	n/ d
Compañía Independiente de Noticias de TV, S.L.	C/ Pablo Ruiz Picasso, s/ n - Madrid	Servicios de televisión	23,55%		1.442	(4.471)
Jetix España, S.L. (antes Fox Kids España, S.L.)	Avenida de los Artesanos, 6 - Tres Cantos - Madrid	Explotación de canales temáticos	23,55%		301	2.280
Sogecable Música, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Creación, difusión, distribución y explotación de canales temáticos de televisión	63,55%		1.202	3.367
<u>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-PLURAL</u>						
Chip Audiovisual, S.A.	Coso, 100 planta 3ª puerta 4-50001 Zaragoza	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	50,00%		600	1.584
Factoría Plural, S.L.	C/ Biarritz, 2 - 50017 Zaragoza	Producción, realización y distribución de audiovisuales	51,00%		175	527
Plural Entertainment Canarias, S.L.	Dársena Pesquera - Edif. Plató del Atlántico - San Andrés 38180	Producción y distribución de audiovisuales	100,00%		75	56
Plural Entertainment Inc. (*)	1680 Michigan Avenue, Suite 730 - Miami Beach - EE.UU.	Producción y distribución de audiovisuales	100,00%		6.986	(206)
Plural - Jemspa, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	50,00%		700	
Sociedad Canaria de Televisión Regional, S.A.	Avenida de Madrid s/n - Tenerife	Producciones audiovisuales para la programación de TV	40,00%		6.010	8.760
Tesela Producciones Cinematográficas, S.L.	Gran Vía, 32 - Madrid	Producción y distribución de audiovisuales	80,80%	SI	1.601	5.393
<u>UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-TV. INTERNACIONAL</u>						
ATB Illimani de Comunicaciones y Asociados del Valle, S.A. - ATB Cochabamba (*)	Tupiza, 1140 - Recoleta, San Benito - Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	17,40%		1.164	(9)
ATB Santa Cruz Televisión, S.A. - ATB Santa Cruz (*)	Avenida Cristo Redentor, 33-55 - Santa Cruz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	21,73%		1.479	(475)
Illimani de Comunicaciones, S.A. - ATB La Paz (*)	Avenida Argentina, 2057 - La Paz, Bolivia	Explotación de programas de TV y radio	21,75%		806	472
Inversiones en Radiodifusión, S.A. (*)	Federico Zuazo, 1598 - La Paz, Bolivia	Explotación de emisoras de televisión en Bolivia	25,00%		9.145	437

(*) Datos en miles de dólares USA

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-TV. LOCALES						
Albarizas Comunicación, S.A.	Avenida del Membrillar s/n - Jerez de la Frontera, Cádiz	Producción y emisión de videos y programas de televisión	46,98%		852	460
Axarquía Visión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	52,34%		60	(434)
Canal 4 Navarra Digital, S.A.	Polígono Industrial Cordovilla - Navarra	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	SI	2.000	2.075
Canal 4 Navarra, S.L.	Avenida Sancho el Fuerte, 18 - Pamplona	Producción y emisión de videos y programas de televisión	75,00%	SI	2.809	(2.883)
Canal Bilbao, S.A.	Ribera Elorrieta, 3 - Bilbao	Prestación de servicios de televisión local	22,50%		1.867	1.264
Canal Gásteiz televisión, S.L.	Portal de Gamarra 23, Pabellón A-01013 Gásteiz-Vitoria, Álava	Prestación de servicios de televisión local	22,50%		2.076	758
Collserola Audiovisual, S.L.	Plaza Narcis Oller Nº6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	69,38%		85	(6.303)
Compostela Visión, S.L.	Rua Nova 32, 2ª planta 15705 Santiago de Compostela-La Coruña	Desarrollo del mercado de radio latina	26,19%		264	269
Comunicación Radiofónica, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de emisoras de radiodifusión	75,00%	SI	1.801	1.917
Comunicaciones y Medios Audiovisuales Tele Alcalá, S.L.	Encomienda, 33 - Alcalá de Henares	Prestación de servicios de televisión local	75,00%		312	(1.144)
Ferrolvisión, S.L.	Arce s/n, Ferrol	Prestación de servicios de televisión local	26,19%		90	(14)
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	452
Guipúzcoa Televisión, S.A.	Libertad, 17 - San Sebastián	Prestación de servicios de televisión local	30,00%		1.682	(363)
Legal Affairs Consilium, S.L.	Plaza Narcis Oller Nº6 1º, 1ª - 08006 Barcelona	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	SI	130	(3.778)
Localia TV Madrid, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	SI	6.000	3.843
Localia TV Valencia, S.A.	Don Juan de Austria 3 - 46002 Valencia	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	SI	190	(2.780)
Málaga Altavisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Producción y emisión de videos y programas de televisión	65,43%		3.465	1.938
Marbella Digital Televisión, S.A.	Paseo de Reding, 7 - Málaga	Prestación de servicios de televisión local	65,43%		174	(2.039)
Productora Asturiana de Televisión, S.A.	Asturias, 19 - Oviedo	Prestación de servicios de televisión local	44,99%		1.112	(141)
Productora Audiovisual de Badajoz, S.A.	Ramón Albarrán, 2 - Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	46,09%		498	(469)
Productora Audiovisual de Mallorca, S.A.	Puerto Rico, 15 - Palma de Mallorca	Prestación de servicios de televisión local	74,88%	SI	92	(1.257)
Productora Canaria de Programas, S.A.	Enrique Wolfson, 17 - S. C. de Tenerife	Desarrollo de un canal de TV para promoción de Canarias	40,00%		601	664
Productora de Comunicación Toledo, S.A.	Carreteros, 1 - Toledo	Prestación de servicios de televisión local	56,13%		1.283	(5)
Productora de Televisión de Córdoba, S.A.	Amatista s/n, Polígono El Granadall - Córdoba	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	SI	90	(1.360)
Productora de Televisión de León, S.A.	República Argentina, 28 - León	Prestación de servicios de televisión local	23,30%		1.384	(218)
Productora de Televisión de Salamanca, S.A.	Arco, 16-20 - Salamanca	Prestación de servicios de televisión local	32,51%		1.369	878
Productora Digital de Medios Audiovisuales, S.A.	Juan de la Cierva, 72 - Polígono Industrial Prado Regordano - Móstoles	Prestación de servicios de televisión local	75,00%		1.803	(509)
Productora Extremeña de Televisión, S.A.	J. M. R. "Azorín", Ed. Zeus, Polígono La Corchera - Mérida, Badajoz	Prestación de servicios de televisión local	49,50%		1.202	985
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avenida Anaga, 35 - Santa Cruz de Tenerife	Actividades de comunicación en medios televisivos en Canarias	75,00%	SI	1.052	1.302
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.	Rafael González Abreu, 3 - Sevilla	Producción y emisión de videos y programas de televisión	41,25%		2.520	1.500
Promotora Audiovisual de Jaén, S.A.	Avenida del Ejército Español, 6 - Jaén	Prestación de servicios de televisión local	22,20%		657	(44)
Promotora Audiovisual de Zaragoza, S.L.	Emilia Pardo Bazán, 18 - Zaragoza	Prestación de servicios de televisión local	75,00%	SI	120	(220)
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	Gran Vía, 32 - Madrid	Explotación de canales de televisión	75,00%	SI	19.061	(41.080)
Radiotelevisión Compostela, S.L.	Fuencarral, 123 - Madrid	Prestación de servicios de televisión local	26,19%		30	7
Riotedisa, S.A.	Avenida de Portugal, 12 - Logroño	Producciones audiovisuales para la programación de televisión	36,75%		1.203	(483)
Telecomunicación Antequera, S.A.	Aguardenteros, 15 - Antequera, Málaga	Prestación de servicios de televisión local	65,43%		822	(557)
Televisión Bidasoa, S.L.	Señor Aranzate, 10 20304 - Irún, Guipúzcoa	Prestación de servicios de televisión local	27,00%		54	(125)
Televisión Digital de Baleares, S.L.	Avenida Setze de Juliol, 53 Palma de Mallorca (Baleares)	Prestación de servicios de televisión local	30,00%		1.200	1.193
Televisión Pontevedra S.A.	Castelao 3 B 1º - Pontevedra	Prestación de servicios de televisión local	26,19%		270	(423)
Televisión, Medios y Publicidad, S.L.	Quitana, 38 - Alicante	Prestación de servicios de televisión	75,00%	SI	132	548
TV Local Eivissa, S.L.	Avenida San Jordi s/n - Edificio Residencial - Ibiza	Prestación de servicios de televisión	75,00%		90	209
Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	Plaza de Orense, 3 - La Coruña	Explotación de medios audiovisuales locales	26,19%		12.409	3.066

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

ENTIDAD PARTICIPADA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	%	GRUPO FISCAL	31-12-2007 (miles de euros)	
					CAPITAL	FONDOS PROPIOS
UNIDAD DE NEGOCIO AUDIOVISUAL-MEDIA CAPITAL						
Agencia de Noticias Financeiras, S.A. (AGEFINAN)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Digital	85,22%		150	(799)
Agenciamento e Produção de Espectáculos, Lda. (EVENTOS SPOT)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Música y eventos	47,35%		5	25
Argumentos para Audiovisual, Lda. (CASA DA CRIAÇÃO)	Av. Liberdade. Nº 144/156 - 6º Dto. 1250-146. Lisboa.	Producción audiovisual	94,69%		20	96
Desenvolvimento de Sistemas de Comunicação, S.A. (MEDIA CAPITAL TECHNOLOGIES)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Digital	94,69%		50	21
Edição de Publicações Periódicas, S.A. (CENA EDITORIAL)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Prensa	94,69%		50	(2.984)
Edições Expânsao Económica, Lda. (EXPANSÃO)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Prensa	94,69%		249	1.408
Editora Multimédia, S.A. (MULTIMÉDIA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Digital	94,69%		50	38
Emissões de Radiodifusão, S.A. (RADIO REGIONAL DE LISBOA)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa.	Radio	94,69%		110	(2.900)
Empresa de Meios Audiovisuais, Lda. (EMAV)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga.	Producción audiovisual	85,22%		50	155
Empresa de Teatro Estúdio de Lisboa, S.A. (FEALMAR)	R. José Falcao. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa.	Producción audiovisual	94,69%		75	5.002
Empresa Portuguesa de Cenários, Lda. (EPC)	Quinta Do Olival Das Minas. Lote 9. Vialonga. 2625-577. Vialonga.	Producción audiovisual	80,49%		50	(171)
Equipamento de Imagem e Som, S.A. (MULTICENA)	R. José Falcao. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa.	Producción audiovisual	94,69%		250	179
Eventos Comércio e Projectos Especiais Audiovisuais, S.A. (EXPANSÃO ECONÓMICA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Prensa	94,69%		50	137
Feiras Exposições e Congressos, S.A. (EXPOLIDER)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Prensa	94,69%		500	36
Grupo Media Capital, SGPS, S. A.	Rua Mário Castelhana nº 40, Queluz de Baixo, Portugal	Producción y distribución de programas de televisión, de radio y revistas	94,69%		7.606	138.353
Kimberley Trading, S.A. (KIMBERLEY)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Televisión	94,69%		43.079	189.630
Ludicodrome Editora Unipessoal, Lda.	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Digital	94,69%		5	(263)
Media Capital Edições, Lda. (MCE)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Prensa	94,69%		5	(156)
Media Capital Telecomunicações, S.A. (MCT)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Digital	85,22%		50	665
Media Global, SGPS, S.A. (MEGLO)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Otros	94,69%		5.000	85.440
Multimedia, S.A. (CLMC)	Rua de Santo Amaro à Estrela. Nº 17 A. 1249-028. Lisboa.	Distribución audiovisual	85,22%		100	75
Produção de Eventos, Lda. (MEDIA CAPITAL ENTERTAINMENT)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Música y eventos	94,69%		5	(252)
Produção em Vídeo, S.A. (NBP)	R. José Falcao. 57 - 3º Dt. 1000-184. Lisboa.	Producción audiovisual	94,69%		750	1.146,00
Producciones Audiovisuales, S.A. (NBP IBÉRICA)	Almagro 13. 1º Izquierda. 28010. Madrid.	Producción audiovisual	92,79%		60	22,00
Produções Audiovisuais, S.A. (RADIO CIDADE)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa.	Radio	94,69%		100	(712)
Produções Discográficas, S.A. (CENTRAL DISCOS)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Música y eventos	94,69%		50	350
Projectos de Media e Publicidade Unipessoal, Lda. (PUPLIPARTNER)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Otros	94,69%		5	(1.317)
Promoção de Projectos de Media, S.A. (UNIDIVISA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Digital	94,69%		50	(428)
Radio Comercial, S.A. (COMERCIAL)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa.	Radio	94,69%		2.255	1.923
RADIO XXI, Lda. (XXI)	Rua Sampaio e Pina. 24/26. 1099-044. Lisboa.	Radio	94,69%		5	2.844,00
Radiofonia e Publicidade, S.U.S.A. (MCR)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Radio	94,69%		3.216	(5.029,00)
Rede Teledifusora Independente, S.A. (RETI)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Televisión	94,69%		4.000	4.567,00
Serviços de Consultoria e Gestao, S.A. (MEDIA CAPITAL SERVIÇOS)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Otros	94,69%		50	(2.085)
Serviços de Internet, S.A. (DIRECTORIO IOL)	Rua Tenente Valadim. Nº 181. 4100-479. Porto.	Digital	59,06%		100	314
Sociedade de Produção e Edição Audiovisual, Lda. (FAROL MÚSICA)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Música y eventos	94,69%		5	2.363
Televisao Independente, S.A. (TVI)	Rua Mário Castelhana. Nº 40. 2734-502. Barcarena.	Televisión	94,69%		65.810	209.756
Edições de Publicações, S.A. (TRANSJORNAL)	Edifício Amoreiras Square. Rua Joshua Benoliel. 1. 4º C. 1250-133. Lisboa.	Prensa	33,14%		50	(163)
Empresa Europeia de Produção de Documentários, Lda. (Nannok)	Av. Elias Garcia 57 - 7º. 1000-148. Lisboa.	Producción audiovisual	24,62%		n.d.	n.d.
Play Entertainment, ACE.	Rua de Santo Amaro à Estrela. Nº 17 A. 1249-028. Lisboa.	Distribución audiovisual	42,61%		5	6
Uniao de Leiria, SAD. (UNIAO DE LEIRIA)	Estádio Dr. Magalhães Pessoa. 2400-000. Leiria.	Otros	19,09%		6.200	4.782

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

ANEXO II

[illegible]

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS DEL EJERCICIO 2007
(en miles de euros)

	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 2006	21.881	108.369	3.289	10.650	4.376	38.881	10.941	1.373	498.832	137.747	836.339
Ampliación capital - Emisión Acciones Rescatables	155	20.522									20.677
Provisión Acciones Rescatables - Opciones no Ejercidas									(16.348)		(16.348)
Traspaso de reservas por compra de acciones propias						283			(283)		-
Traspaso de reservas por entrega de acciones propias						(63)			63		-
Distribución del beneficio del ejercicio 2006:											
- Retribución a Consejeros										(1.322)	(1.322)
- Dividendos										(33.705)	(33.705)
- Reservas									102.720	(102.720)	-
Beneficio del ejercicio										110.281	110.281
Saldo al 31 de diciembre de 2007	22.036	128.891	3.289	10.650	4.376	39.101	10.941	1.373	584.984	110.281	915.922

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

Informe de Gestión individual
correspondiente al ejercicio 2007

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

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 la estrategia, el desarrollo y la evolución del Grupo.

En 2007, El Grupo ha continuado desarrollando su estrategia de expandir y reforzar su presencia en el área audiovisual, fundamentalmente a través del incremento de su participación en el Grupo Media Capital y del lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable a finales de diciembre. Estas operaciones tienen un impacto significativo en la dimensión del Grupo e inciden tanto en la diversificación de su cartera de negocios, como de sus fuentes de ingresos. Asimismo, esta estrategia consolida al Grupo en el sector de Medios, donde opera como el mayor grupo global de educación, información y entretenimiento en los mercados de habla en español.

Aspectos organizativos y de gestión-

El Grupo se estructura a nivel mundial en las siguientes principales líneas de negocio:

- Audiovisual
- Prensa
- Radio
- Educación
- Digital

Adicionalmente, en el Grupo se incluyen otras actividades que se corresponden con los negocios de Gerencia de Medios (GDM), Distribución, Inmobiliaria y Corporativo.

Por otra parte, durante el ejercicio 2007 el Grupo ha avanzado el proyecto de implantación de un sistema integrado de gestión común para todas las empresas que lo componen, tanto nacionales como internacionales. Este proyecto potencia tanto la racionalización de los procesos operativos, como la homogeneización de los modelos de negocio a nivel mundial y la mejora el entorno de gestión y control de los recursos en todos los países y negocios.

Actividades de inversión-

Sector audiovisual nacional: Con fecha 20 de diciembre de 2007, Prisa comunica que ha alcanzado un **acuerdo irrevocable** con la sociedad Eventos, S.A., en virtud del cual la indicada sociedad se compromete a vender y transmitir a Prisa su participación del 2,94% en Sogecable en el marco de una Oferta Pública de Adquisición que formule Prisa a un precio por acción ordinaria de la clase A de 27,98 euros. Dicho acuerdo garantiza a Prisa alcanzar más de la mitad del capital social de Sogecable y asegura a Eventos, S.A. la venta de sus acciones a ese precio. En esta misma fecha, el Consejo de Administración de Prisa acuerda la formulación de una **Oferta Pública de Adquisición de carácter obligatorio** sobre la totalidad del capital de Sogecable.

Con fecha 28 de diciembre de 2007, Prisa presenta a la CNMV la instancia solicitando la autorización de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Sogecable, junto con el folleto explicativo debidamente suscrito y la correspondiente documentación complementaria. Adicionalmente, Prisa comunica que, por razones técnicas, ha elevado el precio de la oferta, fijándolo en 28 euros por acción.

Sector de medios de Portugal: Durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007 Prisa ha consolidado su presencia en el mercado portugués a través de las inversiones y operaciones realizadas por su filial participada al 100% Vertix, S.G.P.S, S.A. Los hitos más significativos de este proceso han sido los siguientes:

- En noviembre de 2005, adquirió el 33% del capital social del Grupo Media Capital SGPS, S.A.
- En octubre de 2006, se presentó ante la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (CMVM) de Portugal el anuncio preliminar de una Oferta Publica de Adquisición de acciones voluntaria referida al 100% del capital del grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. al precio de 7,40 euros por acción.
- El 5 de febrero de 2007, concluyó el plazo de aceptación de la oferta voluntaria que ha sido aceptada por acciones equivalentes al 40,70% del capital de la compañía, por lo que la participación indirecta de Prisa en Grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. alcanzó el 73,70%.
- El 6 de febrero de 2007, se presentó ante la CMVM de Portugal el anuncio preliminar de una Oferta Publica de Adquisición de acciones obligatoria referida al 100% del capital del Grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. La nueva oferta se dirige al 26,30% restante del capital social de Grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A.
- El 23 de julio de 2007, concluyó el plazo de aceptación de la oferta obligatoria que fué aceptada por acciones equivalentes al 20,69% del capital de la compañía, por lo que la participación indirecta de Prisa en Grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A. alcanzó el 94,39%
- En noviembre de 2007, Prisa adquirió un 0,3% adicional de Grupo Media Capital, S.G.P.S., S.A, situando su participación en el 94,69%

Sector de radio nacional e internacional: En julio de 2007, Prisa comunica que, a través de Grupo Latino de Radiodifusión Chile Ltda. (GLR Chile), filial de Unión Radio, ha formalizado la compra de la totalidad de las acciones de **Iberoamericana Radio Chile, S.A. (IARC)** a Claxson Chile, S.A. La operación ha sido autorizada por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) de Chile, que ha impuesto una serie de condiciones.

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.

Los resultados obtenidos en el ejercicio 2007 refuerzan la tendencia de crecimiento por encima del mercado que mantiene el Grupo Prisa en los últimos ejercicios. Respecto al ejercicio 2006, los ingresos se han incrementado por encima del 31% y el resultado de explotación crece en un 81,8%, mientras que el EBITDA aumenta un 46,7%. Adicionalmente, cabe destacar la mejora de los márgenes operativos como consecuencia de la favorable evolución de la actividad del Grupo. El beneficio consolidado por acción ha sido en 2007 de 0,92 euros, comparado con los 1,10 euros alcanzados en el ejercicio 2006.

Actividades de financiación-

Las operaciones de adquisición realizadas durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007 han requerido para su financiación un incremento del nivel de endeudamiento del Grupo. Con objeto de alcanzar la estructura financiera más eficiente y económica en base a las condiciones del mercado financiero durante el presente ejercicio, Prisa ha realizado en junio de 2007 una reestructuración de su deuda financiera firmando un préstamo sindicado por importe máximo de 2.050.000 miles de euros a 6 años, con un grupo de 39 bancos entre los que se encuentran los de primer nivel internacional y nacional. La respuesta y el respaldo obtenidos de la comunidad bancaria en el proceso de sindicación han sido muy satisfactorios.

Asimismo, en diciembre de 2007 Prisa ha firmado un contrato puente de financiación sindicada con una entidad financiera de primer nivel por importe máximo de 4.230.000 miles de euros, por un plazo de 6 meses con la finalidad de atender a las obligaciones de carácter financiero derivadas de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de Sogecable, S.A.

2. EVOLUCIÓN POSTERIOR AL CIERRE

Con fecha 14 de enero de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunica que admite a trámite la Oferta Pública de Adquisición formulada por Promotora de Informaciones, S.A. sobre acciones de Sogecable, S.A.

Prisa y Grupo Godó suscriben un Acuerdo de Intenciones con 3i Europe por el cual ésta última adquiriría una participación aproximada del 16,2% en Unión Radio, mediante una operación mixta de compra de acciones y ampliación de capital, por una inversión total de 225 millones de euros. La entrada del nuevo socio impulsará el desarrollo de Unión Radio en Latinoamérica y en especial el plan de expansión en el mercado hispano en Estados Unidos

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 corresponde básicamente con las siguientes transacciones:

- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas: En torno al 19% de los resultados (antes de minoritarios e impuestos) del Grupo al 31 de diciembre de 2007 provienen de América.
- Operaciones con proveedores y suministradores extranjeros: El crecimiento del Grupo en la actividad audiovisual ha tenido como consecuencia el incremento de las operaciones y contratos con proveedores y suministradores de contenidos extranjeros (principalmente de Estados Unidos).
- 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.
- Deuda denominada en moneda extranjera: Del total de la financiación bancaria del Grupo al 31 de diciembre de 2007, únicamente el 1,9% está contratada en moneda extranjera.

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 interés y del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan. Al 31 de diciembre de 2007 tiene vigente contratos de cobertura sobre tipos de cambio por importe de 35.000 miles de dólares, todos ellos con vencimiento en el corto plazo. De acuerdo con lo establecido en el contrato de financiación sindicada firmado en 2007, la Sociedad tiene contratadas coberturas de tipo de interés que limitan los tipos máximos. El plazo de estos contratos de cobertura es hasta septiembre de 2011 y el importe nocional cubierto es del 40% del saldo vivo al 31 de diciembre de 2007. Los periodos de liquidación son trimestrales y coinciden con los de liquidación de intereses del préstamo.

5. ACCIONES PROPIAS

Promotora de Informaciones, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2007 un total de 10.940.625 acciones de la propia Sociedad en autocartera, lo que representa un 4,96% del capital social. El coste total de las mismas asciende a 39.101 miles de euros, con un coste unitario de 3,57 euros.

La Sociedad tiene previsto dar cobertura a la emisión de Bonos Canjeables realizada en el 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 2007 con una cotización de 12,84 euros por título, con una capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2007 de 2.810 millones de euros. Los títulos de Prisa cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Número de acciones ordinarias:	218.812.500
Número de acciones rescatables:	1.543.000
Free-float:	30,6%
Autocartera*:	10.940.625
Beneficio por acción**:	0,92
Rentabilidad por dividendo***:	1,23%

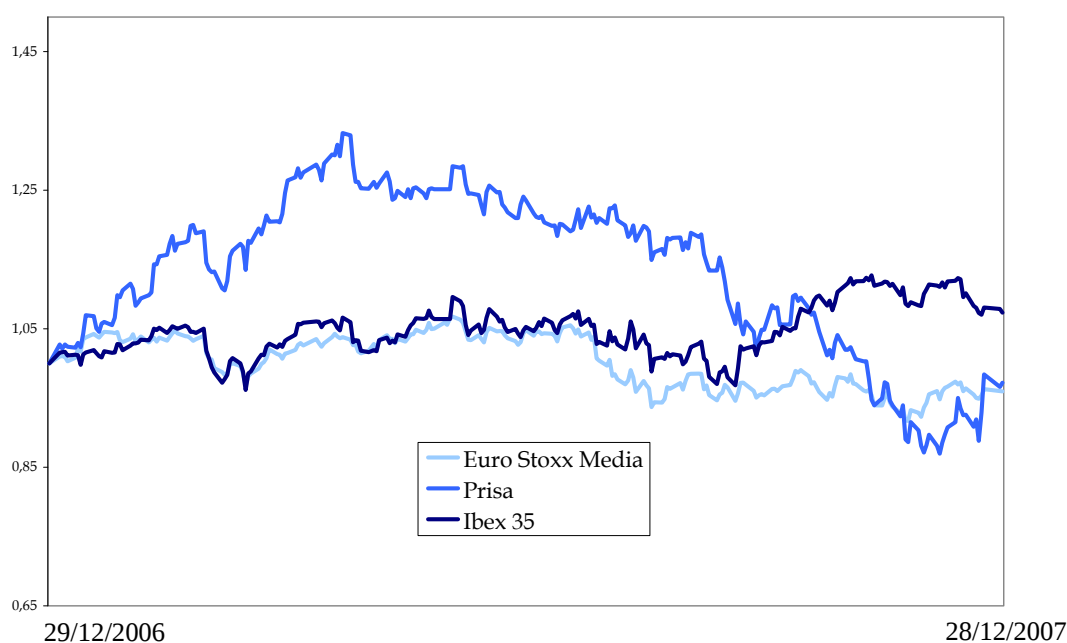
* Autocartera que garantiza el bono canjeable lanzado en diciembre de 2003.

** Sin computar la autocartera de 10.940.625 acciones ni las acciones rescatables.

*** Calculado en base al precio de cotización medio de 2007.

Evolución de la cotización-

La evolución de la cotización del Ibex, Euro Stoxx Media y Prisa del 29 de diciembre de 2006 al 28 de diciembre de 2007 ha sido la siguiente:



Cotización 2007

Inicio (29/12/2006)	13,21
Máxima	17,60
Mínima	11,49
Media	14,97
Cierre (28/12/2007)	12,84

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El sector de medios de comunicación es un sector sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas, y en especial del ciclo publicitario. Sin embargo, la exposición de Grupo Prisa a la evolución del mercado publicitario es limitada, debido a la diversificación de sus fuentes de ingresos, representando los

ingresos publicitarios únicamente un 30% del total de ingresos en el ejercicio 2007, además de por la posición de liderazgo de sus marcas. Adicionalmente, Prisa cuenta con negocios sólidos independientes del ciclo económico, como es el caso de Educación- Editorial, que en el ejercicio 2007 ha representado un 15% del total de ingresos del Grupo. Por otro lado, los ingresos procedentes del área internacional en el ejercicio 2007 alcanzaron el 20% del total de los ingresos del Grupo. Por todo ello, y pese a las expectativas anunciadas de un posible escenario de desaceleración de la economía española, el Grupo espera una evolución favorable de las distintas unidades de negocio en las que actúa.

8. ACTIVIDADES DE I+D

La Sociedad no ha realizado durante el ejercicio 2007 actividades de investigación y desarrollo.