

DON EMILIO JOSE DE PALACIOS CARO, Secretario no Consejero y Letrado Asesor del Consejo de Administración de **VOCENTO, S.A.**, con domicilio social en Madrid calle Juan Ignacio Luca de Tena nº 7, con C.I.F.: A48001655

CERTIFICO,

Que las Cuentas Anuales individuales adjuntas a la presente certificación, son las formuladas por el Consejo de Administración de Vocento, S.A., en su reunión del día 24 de febrero de 2010, habiendo sido firmadas las mismas por todos los miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A.

Y para que así conste, expido la presente certificación en Madrid, a 24 de febrero de 2010

EL SECRETARIO



Fdo. Emilio José de Palacios Caro

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las Cuentas Anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades denominado "Vocento") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2009 de determinadas sociedades dependientes de Vocento, S.A. que someten a auditoría sus cuentas anuales y cuyo valor en libros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 es de 199 millones de euros, aproximadamente (Nota 8 y Anexo). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la valoración de dichas participaciones, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
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, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de las cifras correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior difiere de la contenida en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio al recoger la reclasificación de ingresos detallada en la Nota 2.d de la memoria adjunta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 27 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Vocento, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Vocento, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, que se formulan aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento S.A al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos a estas cuentas anuales.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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


Pablo Mugica
25 de febrero de 2010



Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2009 e Informe de
Gestión

VOCENTO, S.A.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (*) (Notas 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.09	31.12.08 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.09	31.12.08 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		548.048	614.736	PATRIMONIO NETO	11	340.069	355.559
Inmovilizado intangible	5			Fondos propios (Nota 11)		340.069	290.258
Aplicaciones informáticas		406	611	Capital			
Otro inmovilizado intangible		-	233	Capital escriturado		24.994	24.994
Inmovilizado material	6			Reservas			
Terrenos y construcciones		1.592	1.564	Legal		4.999	4.999
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		606	920	Otras reservas		287.993	226.733
Inmovilizado en curso y anticipos		-	20	Acciones en patrimonio propias			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				Acciones en patrimonio propias		(32.131)	(32.296)
Instrumentos de patrimonio	7	473.808	473.907	Resultado del ejercicio			
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	23.528	-	Resultado del ejercicio		54.214	65.828
Inversiones financieras a largo plazo	8			Ajustes por cambios de valor	8		
Instrumentos de patrimonio		-	94.590	Activos financieros disponibles por la venta		-	65.301
Otros activos financieros		5	12				
Activos por impuestos diferidos	14			PASIVO NO CORRIENTE		267.320	307.573
Activos por impuestos diferidos		48.103	42.879	Provisiones a largo plazo	12		
				Otras provisiones		7.310	6.620
				Deudas a largo plazo	13		
				Deudas con entidades de crédito		111	15
				Otros pasivos financieros	10	-	4.630
ACTIVO CORRIENTE		78.375	66.547	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9		
Existencias				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		228.694	256.867
Anticipos a proveedores		22	26	Pasivos por impuesto diferido	14		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				Pasivos por impuesto diferido		31.205	39.441
Cilientes, empresas del grupo y asociadas	9	995	354				
Deudores varios		430	433	PASIVO CORRIENTE		19.034	18.151
Personal		1	4	Deudas a corto plazo	13		
Otros créditos con las administraciones públicas	14	-	33	Otros pasivos financieros		4.966	6.326
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9			Deudas con entidades de crédito		28	115
Créditos a empresas del Grupo		9.766	16.546	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9		
Inversiones financieras a corto plazo	8			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		6.470	3.152
Créditos a corto plazo		20.146	380	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Periodificaciones a corto plazo				Proveedores		1.681	616
Periodificaciones a corto plazo	6	6	401	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	9	1.233	506
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10			Acreedores varios		704	935
Tesorería		47.009	48.370	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	16.b	3.705	6.291
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	227	210
TOTAL ACTIVO		626.423	681.283	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		626.423	681.283

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio 2009

VOCENTO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*) (Notas 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios			
Prestaciones de servicios	16.a	3.097	2.119
Ingresos financieros de participaciones en empresas del Grupo	9	-	59.445
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros	8	10.837	-
Resultados por enajenación de instrumentos financieros	8	74.251	104.283
Gastos de personal	16.b		
Sueldos, salarios y asimilados		(5.129)	(13.308)
Cargas sociales		(1.020)	(374)
Otros gastos de explotación	16.c		
Servicios exteriores		(6.470)	(9.209)
Tributos		(91)	(55)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado			
Resultado por enajenaciones y otras		(20)	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(915)	(908)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		74.540	141.993
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	8	417	1.634
Gastos financieros y gastos asimilados			
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	9	(5.292)	(13.395)
Por deudas con terceros	13	(987)	(1.713)
Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros	7 y 8	(15.000)	(84.545)
RESULTADO FINANCIERO		(20.862)	(98.019)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		53.678	43.975
Impuestos sobre beneficios	14	536	21.853
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		54.214	65.828
Operaciones interrumpidas:			
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		54.214	65.828

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2009

VOCENTO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*) (Notas 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		54.214	65.828
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta	8	713	(53.594)
- Efecto impositivo	8 y 14	(80)	6.005
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		633	(47.589)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta	8	(74.171)	(104.317)
- Efecto impositivo	8 y 14	8.237	11.680
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(65.934)	(92.637)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(11.087)	(74.398)

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2009

VOCENTO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*) (Notas 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones propias	Reserva acciones propias	Reserva Fusión	Otras Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Reservas para pagos basados en acciones	Ajustes por cambios de valor (Nota 8)	TOTAL
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2007 SEGUN PGC (80) (Nota 2.0)	24.984	9.516	4.999	(32.189)	32.189	-	97.069	82.168	(37.786)	-	-	190.556
Ingreso por traslado al NPGC (Nota 2)	-	-	-	-	22.577	-	102.345	-	-	-	-	92.733
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2008 SEGUN NPGC	24.984	9.516	4.999	(32.189)	32.189	-	199.398	82.168	(37.786)	-	-	283.289
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	65.828	-	-	(140.226)	(74.398)
Aplicación del resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	20.543	(20.543)	-	-	-	-
A dividendos complementarios	-	-	-	-	-	-	-	(23.839)	-	-	-	(23.839)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(37.786)	37.786	-	-	-
Fusión (Nota 1 y Anexo II)	-	-	-	-	-	97.452	-	-	-	-	-	97.452
Operaciones acciones propias (Nota 11)	-	-	-	(107)	107	-	(161)	-	-	-	-	(161)
Entrega de reservas a los accionistas (Nota 8)	-	-	-	-	-	(97.452)	(25.343)	-	-	-	-	(122.795)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	24.984	(9.516)	4.999	(32.296)	32.296	-	194.437	65.828	-	-	65.301	355.555
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	54.214	-	-	(65.301)	(11.087)
Aplicación del resultado del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	65.828	(65.828)	-	-	-	-
Operaciones acciones propias (Nota 11)	-	-	-	165	(165)	-	(4.681)	-	-	-	-	(4.681)
Plan de incentivo de directivos (Nota 12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	278	-	278
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	24.984	-	4.999	(32.131)	32.131	-	255.584	54.214	-	278	-	340.066

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 19 descritas en la Memorie adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2009

VOCENTO, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*) (Notas 1,2 y 4)
(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(20.293)	(50.786)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		53.678	43.975
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	5 y 6	915	908
- Correcciones valorativas por deterioro	7 y 8	15.000	85.000
- Variación de provisiones	11	968	(436)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	8	(41)	(4.017)
- Ingresos financieros	9	(11.254)	(61.079)
- Gastos financieros	9 y 13	6.279	15.108
- Valor razonable de instrumentos financieros	8	(74.251)	(100.721)
- Otros ingresos		(749)	-
Cambios en el capital corriente			
- Existencias		4	22
- Deudores y otras cuentas a cobrar	10 y 12	273	2.738
- Otros activos corrientes		395	(328)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	(1.735)	(34.600)
- Otros pasivos corrientes		(1.427)	6.326
- Otros activos y pasivos no corrientes	14	(13.460)	8.733
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses	9 y 13	(6.142)	(14.498)
- Cobros de intereses	12	417	2.088
- Cobros de dividendos	7	10.837	-
- Otros cobros (pagos)	11	-	(5)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		36.718	(4.215)
Pagos por inversiones			
- Empresas del grupo y asociadas	7 y 9	(38.428)	(8.138)
- Inmovilizado intangible	5	(110)	(354)
- Inmovilizado material	6	(115)	(43)
- Otros activos financieros	8	(20.000)	-
Cobros por desinversiones			
- Otros activos financieros	8	7	2
- Inmovilizado material	6	61	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	95.303	4.318
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(17.786)	49.072
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	11	(6.543)	(187)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	11	1.861	80
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	9	9	(25.092)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	12	(8.346)	102.877
- Devolución y amortización de otras deudas	13	(4.767)	(4.767)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
- Dividendos	10	-	(23.839)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(1.361)	(5.929)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		48.370	543
Efectivo aportado por sociedad fusionada	1	-	53.755
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		47.009	48.370

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2009.

Vocento, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2009

1. Actividad de la Sociedad

Vocento, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima por tiempo ilimitado el 28 de junio de 1945, teniendo por objeto social, según sus estatutos, la edición, distribución y venta de publicaciones unitarias, periódicas o no, de información general, cultural, deportiva, artística o de cualquier otra naturaleza, la impresión de las mismas y la explotación de talleres de imprimir y, en general, cualquier otra actividad relacionada con la industria editorial y de artes gráficas; el establecimiento, utilización y explotación de emisoras de radio, televisión y cualesquiera otras instalaciones para la emisión, producción y promoción de medios audiovisuales, así como la producción, edición, distribución de discos, cassettes, cintas magnetofónicas, películas, programas y cualesquiera otros aparatos o medios de comunicación de cualquier tipo; la tenencia, adquisición, venta y realización de actos de administración y disposición por cualquier título de acciones, títulos, valores, participaciones en sociedades dedicadas a cualquiera de las actividades anteriormente citadas, y, en general, a cualquier otra actividad directa o indirectamente relacionada con las anteriores y que no esté prohibida por la legislación vigente.

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 7).

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2001 acordó el cambio de denominación social de Bilbao Editorial, S.A. pasando a denominarse Grupo Correo de Comunicación, S.A.

Con fecha 26 de noviembre de 2001, como consecuencia de la fusión por absorción de Prensa Española, S.A., la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación social de la Sociedad pasando a denominarse Grupo Correo Prensa Española, S.A. Con fecha 17 de diciembre de 2002, se acordó la cesión global de activos y pasivos de Prensa Española de Locales, S.L.U. a favor de su único accionista Grupo Correo Prensa Española, S.A. con posterior extinción de la primera. Por último, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2003 acordó el cambio de denominación social de la Sociedad, pasando a denominarse Vocento, S.A. (en adelante la Sociedad).

La actividad de la Sociedad es el control de las participaciones en capital mantenidas, al ser la sociedad dominante de un Grupo de sociedades (en adelante, el Grupo) (Nota 7 y Anexo) y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento del ejercicio 2009 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 2010. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Vocento, S.A. celebrada el 29 de abril de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

El domicilio social está situado en Madrid, calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº 7. Por su parte, el domicilio fiscal se ubica en Zamudio, Vizcaya, en el Polígono Industrial de Torrelarragoiti, Barrio de San Martín.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta 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.

Fusión por absorción de Vocento, S.A. y Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales (Sociedad Unipersonal, íntegramente participada por Vocento, S.A.)

Con fecha 30 de julio de 2008, tanto la Junta General Extraordinaria de accionistas de Vocento, S.A. como el Socio Único (el propio Vocento, S.A.), ejerciendo funciones de Junta General Universal, de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal), aprobaron el proyecto de fusión de ambas sociedades redactado y suscrito el 7 de mayo de 2008 por los Órganos de Administración de ambas sociedades, por el cual Vocento, S.A. absorbió a la sociedad Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal).

Los principales aspectos que se incluyeron en el proyecto de fusión fueron los siguientes:

- La operación se describe como una fusión por absorción (fusión impropia) de forma que Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal) quedó integrada dentro de Vocento, S.A., que asumió todo su patrimonio por sucesión universal, operando la disolución sin liquidación de aquélla como consecuencia de la fusión. Dado que la sociedad absorbente es titular de todas las acciones de la absorbida y en virtud del artículo 250 de la Ley de Sociedades Anónimas, el proyecto de fusión no incluye referencia alguna al tipo y procedimiento de canje de las acciones o participaciones sociales ni a la fecha a partir de la cual las nuevas acciones darán derecho a participar en las ganancias sociales y no será necesario el aumento de capital de la absorbente ni los informes de los Administradores y de expertos sobre el proyecto de fusión.
- Se tomó como base para la fusión el balance de la sociedad absorbida cerrado al 31 de mayo de 2008. La fecha a partir de la cual las operaciones relativas al patrimonio de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal) se entendían realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente, fue el 1 de junio de 2008.
- La fusión se acogió al régimen especial Sometimiento de la fusión al Régimen Tributario Especial previsto en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Territorio Histórico de Vizcaya y normativa concordante.

El balance de incorporación de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. a la fecha efectiva de fusión fue el siguiente:

ACTIVO	31.05.08	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.05.08
ACTIVO NO CORRIENTE:	434.133	PATRIMONIO NETO:	374.962
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	111.762	Fondos propios	169.435
Instrumentos de patrimonio	81.775	Capital	40.740
Créditos a empresas del Grupo a largo plazo	29.987	Prima de emisión	21
Inversiones financieras a largo plazo	278.194	Reservas	107.736
Instrumentos de patrimonio	278.194	Legal y estatutarias	8.148
Activos por impuestos diferidos	44.177	Otras reservas	99.588
Activos por impuestos diferidos	1.768	Resultados de ejercicios anteriores	20.466
Derechos por deducciones	42.409	Resultado del ejercicio	79.918
ACTIVO CORRIENTE	56.063	Dividendo activo a cuenta	(79.445)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.241	Ajustes por cambios de valor	205.527
Otros créditos con la Administraciones Públicas	292		
Otros deudores	949	PASIVO NO CORRIENTE	31.369
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	921	Provisiones a largo plazo	4.858
Créditos a empresas	600	Otras provisiones.	4.858
Intereses a corto plazo	321	Deudas a largo plazo	29
Inversiones financieras a corto plazo	143	Deudas con entidades de crédito	29
Créditos a terceros	143	Pasivo por impuesto diferido	26.482
Periodificaciones a corto plazo	3		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	53.755	PASIVO CORRIENTE	83.866
Tesorería	53.755	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto Plazo	83.855
		Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10
		Acreeedores varios	10
TOTAL ACTIVO	490.196	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	490.196

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2009.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009 adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada. Vocento, S.A. como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, los importes del patrimonio neto consolidado, del beneficio atribuido a la sociedad dominante y del total de activos del balance consolidado a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 488.787 miles de euros (541.690 miles de euros en el ejercicio 2008), 9.143 miles de euros (34.605 miles de euros en el ejercicio 2008) y 1.050.506 miles de euros (1.113.839 miles de euros en el ejercicio 2008).

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Notas 1, 2 y 16.b)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 5 y 6)
- El cálculo de provisiones (Nota 12)

Adicionalmente, Vocento comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presenten indicio de ello (Notas 5, 6 y 7), debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información-

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2008.

Hasta el presente ejercicio, la Sociedad registraba los ingresos procedentes de dividendos por sus participaciones en el patrimonio de empresas bajo el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. A partir del ejercicio 2009, y en virtud de lo establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) en su Boletín publicado con fecha 29 de septiembre de 2009, la Sociedad reconoce dichos ingresos dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 16). En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 que, exclusivamente a efectos comparativos, se adjunta con las presentes cuentas anuales, se ha elaborado siguiendo un criterio que difiere del aplicado en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2009. En concreto, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 mencionada difiere de la aprobada en los capítulos y por los importes siguientes:

Epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias	Cuentas anuales 2008 aprobadas	Cuentas anuales 2008 adaptadas a efectos comparativos	Diferencia
Ingresos financieros:			
De participaciones en empresas del Grupo y asociadas	59.445	-	59.445
Resultados por enajenación de instrumentos financieros	104.283	-	104.283
Importe neto de la cifra de negocios:			
Dividendos recibidos por participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	59.445	(59.445)
Resultados por enajenación de instrumentos financieros	-	104.283	(104.283)

e) Agrupación de partidas-

El saldo que figura registrado en la cuenta "Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros" del pasivo del balance a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjunto, está compuesto por diversas partidas que han sido agrupadas, a efectos de su presentación en el balance, según el siguiente desglose:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Dividendo activo a pagar ejercicios anteriores	5	752
Otras deudas (Nota 13)	4.981	5.574
	4.986	6.326

f) Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en la fecha de transición.

g) Corrección de errores-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2008.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en miles de euros):

	2009
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio:	54.214
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	54.214
Total	54.214

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible-

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período de cuatro años.

b) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se referirán siempre elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cuatro ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- o Proyecciones de resultados
- o Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

c) **Inmovilizado material-**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.b anterior.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo, siempre y cuando dicho importe sea significativo. A 31 de diciembre de 2009 no hay ningún importe registrado por este concepto.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Vida Útil Media Estimada (años)
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5

La Sociedad a 31 de diciembre de 2009 y 2008 no dispone de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

d) **Arrendamientos-**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos de arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Clasificación -

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios (Nota 7).
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior -

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, o se ha producido una situación de pérdida continuada durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados. Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, la mayor parte de sus cuentas a cobrar son con empresas de las cuales la Sociedad mantiene el control.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

La deuda financiera de la Sociedad, está expuesta al riesgo de tipo de interés. El cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja al estar dicha deuda referenciada a tipo de interés variable. No obstante, dados los importes de los créditos dispuestos y los plazos de devolución de los mismos, la sociedad no considera que existan riesgos significativos.

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera.

f) **Impuestos sobre beneficios-**

La Sociedad tributa desde el año 1997 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo que se indican en el Anexo, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones en la cuota (Nota 14).

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

g) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal-

Las contribuciones a realizar por retribuciones de aportación definida darán lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones

devengadas no satisfechas. Dicho pasivo se valorará en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación (Notas 12 y 13).

El importe a reconocer como provisión por retribuciones al personal a largo plazo por prestación definida será la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas, calculado con métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales insesgadas y compatibles entre sí, y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones. Todas las variaciones en los importes anteriores que se produzcan en el ejercicio se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo la variación en el cálculo del valor actual de las retribuciones post-empleo comprometidas debida a pérdidas y ganancias actuariales que se imputará en el ejercicio en el que surja directamente en el patrimonio neto.

i) Provisiones y contingencias-

Los Administradores de Vocento, S.A. en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. Durante el ejercicio 2009, la Sociedad ha registrado en concepto de indemnizaciones un importe de 1.106 miles de euros (8.515 miles de euros en el ejercicio 2008), con cargo al epígrafe "Gastos de personal" (Nota 16.b) de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 adjunta.

k) Pagos basados en acciones-

La Sociedad periodifica estos futuros desembolsos, registrando el gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se describe a continuación (Nota 12):

- Por la parte a liquidar en metálico, la Sociedad periodifica el valor actual de la obligación, que se calcula aplicando un método actuarial en el período de consolidación del plan (hasta

diciembre de 2011), que es registrado con abono al epígrafe "Provisiones por plan de incentivos de directivos" del balance al 31 de diciembre de 2009 adjunto.

- Por la parte a liquidar mediante entrega de acciones propias de la Sociedad, el Grupo periodifica el importe de la retribución en acciones en el período de consolidación sobre la valoración del plan en la fecha de concesión del mismo, que es registrado con abono al epígrafe "Reservas –Reservas para pagos basados en acciones".

l) Transacciones con empresas del Grupo y asociadas-

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas del Grupo y asociadas a valores de mercado (Nota 9). Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizado intangible" en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros				
	Saldo a 01.01.09	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Trasposos	Saldo a 31.12.09
Coste:					
Aplicaciones informáticas	1.884	110	(36)	233	2.191
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	233	-	-	(233)	-
Total coste	2.117	110	(36)	-	2.191
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	(1.273)	(517)	5	-	(1.785)
Total amortización acumulada	(1.273)	(517)	5	-	(1.785)
Total, neto	844	(407)	(31)	-	406

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros		
	Saldo a 01.01.08	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo a 31.12.08
Coste:			
Aplicaciones informáticas	1.763	121	1.884
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	-	233	233
Total coste	1.763	354	2.117
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(815)	(458)	(1.273)
Total amortización acumulada	(815)	(458)	(1.273)
Total, neto	948	(104)	844

Del inmovilizado intangible de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste ascienden a 1.147 miles de euros (48 miles de euros en el ejercicio 2008).

La política de la Sociedad es formalizar seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2009, no existe déficit de cobertura alguna relacionado con dichos riesgos.

6. Inmovilizado material

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2009 y 2008 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros			
	Saldo a 01.01.09	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Saldo a 31.12.09
Coste:				
Terrenos y construcciones	2.373	103	-	2.476
Instalaciones técnicas y maquinaria	539	-	-	539
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.442	7	(549)	1.900
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte y otros elementos	444	-	(46)	398
Equipos para proceso de información	439	5	(189)	255
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	-	(20)	-
Total coste	6.257	115	(804)	5.568
Amortización acumulada:				
Construcciones	(809)	(75)	-	(884)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(535)	(2)	-	(537)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.668)	(244)	547	(1.365)
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte	(381)	(18)	46	(353)
Equipos para proceso de información	(360)	(59)	188	(231)
Total amortización acumulada	(3.753)	(398)	781	(3.370)
Total, neto	2.504	(283)	(23)	2.198

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros		
	Saldo a 01.01.08	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo a 31.12.08
Coste:			
Terrenos y construcciones	2.373	-	2.373
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	1	539
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.414	28	2.442
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte y otros elementos	444	-	444
Equipos para proceso de información	425	14	439
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	-	20
Total coste	6.214	43	6.257
Amortización acumulada:			
Construcciones	(738)	(71)	(809)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(533)	(2)	(535)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.377)	(291)	(1.668)
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte	(358)	(23)	(381)
Equipos para proceso de información	(297)	(63)	(360)
Total amortización acumulada	(3.303)	(450)	(3.753)
Total, neto	2.911	(407)	2.504

El edificio en el que radican las oficinas de la Sociedad en Zamudio, y cuyo coste figura registrado en la cuenta "Terrenos y Construcciones" del inmovilizado material, ha sido construido en terrenos propiedad de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (sociedad del Grupo – Nota 9), en virtud de un contrato de constitución de derecho de superficie a cambio de una contraprestación revisable anualmente que durante 2009 ha ascendido a 21 miles de euros (22 miles de euros en el ejercicio 2008), y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, a cuyo vencimiento lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. A 31 de diciembre de 2009, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.492 miles de euros (1.563 miles de euros en el ejercicio 2008).

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste ascienden a 1.343 miles de euros (1.898 miles de euros en el ejercicio 2008).

A 31 de diciembre de 2009 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

7. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjunto es el siguiente:

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros		
	Saldo a 01.01.09	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo a 31.12.09
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas	473.907	(99)	473.808

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros				
	Saldo a 01.01.08	Adiciones/ (Dotaciones)	Proceso de fusión (Nota 1 y Anexo II)		Saldo a 31.12.08
			Retiros participación anterior	Incorporación por fusión de participaciones en sociedad fusionada	
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas	455.977	8.138	(40.778)	50.570	473.907

Los principales movimientos producidos durante los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

- En enero de 2009 la Sociedad suscribió íntegramente la ampliación de capital realizada por Radio Publi, S.L. de emisión de 1.613.945 participaciones sociales de 6,01 de valor nominal cada una, por importe de 9.700 miles de euros. La Sociedad, como resultado de estas operaciones, al 31 de diciembre de 2009 mantiene una participación directa del 83,22% del capital social de Radio Publi, S.L.
- En junio de 2009 la Sociedad realizó una aportación para compensación de pérdidas a Factoría de Información, S.A. por importe de 5.200 miles de euros.
- En diciembre de 2008 la Sociedad realizó una aportación para compensación de pérdidas a la sociedad Factoría de Información, S.A. por importe de 8.138 miles de euros.

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente (véase Anexo I):

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros					
	Valor en libros			Capital Social (*)	Resto de patrimonio (*)	Resultados del ejercicio 2009 (*)
	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado			
Empresas del Grupo (Notas 10 y Anexo D)-						
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (1)	56.123	-	-	27.770	83.073	22.274
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (1)	95.725	-	(37.423)	60	61.186	1.104
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (1)	15.564	-	-	555	6.347	1.440
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (1)	47.128	-	-	10.000	47.511	130
Diario ABC, S.L. (1)	52.129	-	-	6.100	21.127	(25.213)
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (2)	138.953	-	-	1.500	78.908	432
Factoría de Información, S.A. (1)	145.338	(15.000)	(100.000)	13.300	(730)	(8.634)
Corporación de Nuevos Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (2) (3)	-	-	-	1.503	(2.048)	(247)
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (2)	44.353	-	-	51.471	31.259	(295)
Radio Publi, S.L. (2)	15.917	-	-	5.890	(15)	(4.802)
	611.230	(15.000)	(137.423)	118.149	326.618	(13.811)

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales a 31 de diciembre de 2009, no consolidados, de las respectivas sociedades.

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Sociedades auditadas por otros auditores.

(3) Al 31 de diciembre de 2009 todo el coste se encuentra pendiente de desembolsar por importe de 4.057 miles de euros.

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros					
	Valor en libros			Capital Social (*)	Resto de patrimonio (*)	Resultados del ejercicio 2008 (*)
	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado			
Empresas del Grupo-						
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (1)	56.123	-	-	27.768	73.088	9.989
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (1)	95.725	-	(37.423)	60	58.439	2.747
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (1)	15.564	-	-	555	2.881	3.466
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (1)	47.128	-	-	10.000	45.382	2.129
Diario ABC, S.L. (1)	52.129	-	-			
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (2)	138.953	-		6.100	27.696	(3.233)
Factoría de Información, S.A. (1)	140.138	(85.000)	(85.000)	13.300	4.565	(9.948)
Corporación de Nuevos Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (2) (3)	-	-	-	-	-	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (2)	44.353	-	-	41.176	15.759	(7.452)
Radio Publi, S.L. (2)	6.217	-	-	8.931	2.476	(10.280)
	596.330	(85.000)	(122.423)	107.890	230.286	(12.582)

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales a 31 de diciembre de 2008, no consolidados, de las respectivas sociedades.

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Sociedades auditadas por otros auditores.

(3) Al 31 de diciembre de 2008 todo el coste se encuentra pendiente de desembolsar por importe de 4.057 miles de euros.

8. Inversiones financieras

Inversiones financieras a largo plazo-

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros			
	Saldo a 01.01.09	Retiros	Variación del valor razonable	Saldo a 31.12.09
Instrumentos de patrimonio	94.590	(95.303)	713	-
Otros activos financieros	12	(7)	-	5
	94.602	(95.310)	713	5

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros				
	Saldo a 01.01.08	Retiros	Variación del valor razonable	Incorporación por fusión (Nota 1)	Saldo a 31.12.08
Instrumentos de patrimonio	-	(130.010)	(53.594)	278.194	94.590
Otros activos financieros	14	(2)	-	-	12
	14	(130.012)	(53.594)	278.194	94.602

Instrumentos de patrimonio-

Este epígrafe del balance recogía la participación que la Sociedad mantenía en Gestevisión Telecinco, S.A., y que se encontraba valorado a su valor razonable. Según el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 20 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas acordó en julio de 2008 la entrega a sus Accionistas, mediante una distribución extraordinaria de reservas, por importe aproximado de 132.311 miles de euros, de 14.858.633 acciones representativas del 6,02% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A., además de un importe en metálico de 6.585 miles de euros, correspondiente a la retención de IRPF practicada, que fueron entregadas en septiembre una vez realizada la fusión con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales S.L.U. (Nota 1 y Anexo II). Como consecuencia de dicha operación la Sociedad registró un ingreso por importe de 100.721 miles de euros dentro del epígrafe "Importe de la cifra de negocios - Resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 adjunta (Notas 2.d y 16.a).

Adicionalmente, tras la fusión con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (Nota 1 y Anexo II), la Sociedad enajenó 432.374 acciones de Gestevisión Telecinco S.A. por un importe aproximado de 4.318 miles de euros. La Sociedad registró una plusvalía por importe de 3.562 miles de euros en el epígrafe "Importe de la cifra de negocios - Resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 adjunta (Notas 2.d y 16.a).

En abril de 2009, la Sociedad ha recibido el dividendo complementario repartido por Gestevisión Telecinco, S.A. habiendo registrado un ingreso por importe de 10.837 miles de euros en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 adjunta (Notas 2.d y 16.a).

En julio de 2009, la Sociedad ha procedido a la venta por un importe de 95.303 miles de euros de las 12.528.429 acciones, representativas del 5,08% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A. que mantenía en dicha Sociedad, por la que ha registrado un beneficio antes de efecto fiscal, por importe de 74.251 miles de euros en el epígrafe "Importe de la cifra de negocios - Resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 adjunta (Notas 2.d y 16.a). Dado que esta participación se encontraba clasificada como activo disponible para la venta y registrada a valor razonable, el impacto patrimonial positivo, antes de efecto fiscal, ha ascendido a 713 miles de euros.

La variación de valor razonable de dicha participación registrada dentro del epígrafe "Ajustes por cambio de valor - Activos financieros disponibles para la venta", neta de efectos fiscales, del patrimonio neto del balance ha sido la siguiente:

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros			
	Valor razonable al 01.01.09	Venta de acciones	Variación del valor razonable en el ejercicio	Valor razonable al 31.12.09
Acciones Gestevisión Telecinco, S.A.	65.301	(65.934)	633	-

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros					
	Valor razonable al 01.01.08	Incorporación Por fusión (Nota I y Anexo II)	Reparto a Accionistas	Venta de acciones	Variación del valor razonable en el ejercicio	Valor razonable acumulado al 31.12.08
Acciones Gestevisión Telecinco, S.A.	-	205.527	(3.197)	(89.440)	(47.589)	65.301

Para el cálculo del valor razonable de esta participación la Sociedad ha utilizado el valor de cotización de Gestevisión Telecinco, S.A. a las respectivas fechas.

Inversiones financieras a corto plazo-

La Sociedad tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en imposiciones a plazo fijo. Se trata de inversiones a corto plazo y cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantiene una imposición a corto plazo por importe de 20.000 miles que devenga un tipo de interés variable anual igual al EURIBOR medio a un mes más 30 puntos básicos. Durante el ejercicio 2009, la Sociedad ha registrado unos ingresos por éste concepto por importe de 37 miles de euros, aproximadamente.

9. Saldos con partes vinculadas

Los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 con las sociedades del Grupo y asociadas son los siguientes:

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros					
	Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Créditos a empresas del Grupo y asociadas		Deudas con empresas del Grupo y asociadas		Empresas del Grupo acreedores
		A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo	
ABC Sevilla S.L.U.	17	-	-	-	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	1	-	5.118	-	-	7
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	-	863	-	(175)	4
CM Norte, S.L.U.	-	-	-	-	14	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	(6)	-	1.820	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	5	-	-	-	105	-
Sarenet, S.A.	8	-	1.046	-	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	-	-	-	126	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	-	226	-	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	3	-	1	-	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	55	-	-	228.694	5.014	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	-	-	382	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	-	-	96	-
Taller de Editores, S.A.	47	-	-	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	-	-	214	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	-	82	-	-	-
Comunica Media Trader, S.L.U.	12	-	-	-	375	-
Diario ABC, S.L.	322	-	-	-	-	1.220
Radio Tele Basconia, S.A.	-	-	10	-	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	-	-	-	21	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	-	-	125	-
Comeco Impresión, S.L.U.	-	-	-	-	133	-
BocaBoca Producciones, S.L.	25	-	600	-	-	-
Durango Telebista, S.L.	-	-	-	-	26	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa S.L.U.	-	-	-	-	14	-
Sociedad Gestora de TV Net TV, S.A.	7	-	-	-	-	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	3	-	-	-	-	-
Infoempleo, S.L.	5	-	-	-	-	-
Autocasión Hoy, S.A.	2	-	-	-	-	-
Beralan, S.L.	4	-	-	-	-	-
Sector MD, S.L.	3	-	-	-	-	1
La Voz de Aviles, S.L.	2	-	-	-	-	-
CSC Madrid, S.L.U.	324	-	-	-	-	-
Inversor Ediciones, S.L.	1	-	-	-	-	-
Comercial Media de Levante, S.L.	1	-	-	-	-	-
Corporación de Medios del Sur, S.L.	3	-	-	-	-	-
Agencia Colpisa, S.L.	2	-	-	-	-	-
CM Gipuzkoa, S.L.	2	-	-	-	-	-
Distribución de prensa por rutas, S.L.	1	-	-	-	-	-
Tripictures, S.A.	80	-	-	-	-	-
Factoría de Información, S.A.	24	-	-	-	-	-
Contact Center Venta Interactiva, S.L.	15	-	-	-	-	-
Radio Publi, S.L.	-	23.528	-	-	-	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.	-	-	-	-	-	1
Europroducciones TV, S.A.U.	27	-	-	-	-	-
Total	995	23.528	9.766	228.694	6.470	1.233

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros				
	Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo y asociadas		Empresas del Grupo acreedores
			A largo plazo	A corto plazo	
ABC Sevilla S.L.U.	6	-	-	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	6.793	-	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	877	-	-	-
CM Norte, S.L.U.	-	-	-	34	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	3.088	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	140	-	23	-
Sarenet, S.A.	-	905	-	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	372	-	-	-
Comerresa País Vasco, S.L.U.	-	526	-	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	54	-	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	-	1.263	256.867	1.719	12
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	851	-	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	-	-	-
Taller de Editores, S.A.	29	-	-	99	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	-	247	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	67	-	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	-	-	274	493
Diario ABC, S.L.	75	-	-	-	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	21	-	1	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	761	-	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	-	128	-
Viapolis, S.L.U.	-	9	-	-	-
Veralia, Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	-	-	334	-
Comeco Impresión, S.L.U.	-	-	-	61	-
BocaBoca Producciones, S.L.	244	600	-	-	-
Durango Telebista, S.L.	-	-	-	12	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa S.L.U.	-	219	-	220	-
El Comercio TV Serv. Audiovisuales, S.L.	-	-	-	-	1
Total	354	16.546	256.867	3.152	506

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como las cuentas a cobrar incluidas en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas del Grupo" de los balances a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos se han puesto de manifiesto, básicamente, como consecuencia de las imputaciones realizadas por la Sociedad Dominante, Vocento, S.A., a sus sociedades filiales (Nota 14) de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal. En estos importes se incluyen las deducciones pendientes de aplicación generadas por las diversas sociedades, que han sido registradas en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros créditos con las Administraciones Públicas" de los balances de dichas sociedades.

El crédito concedido a Radio Publi, S.L. en noviembre de 2009 por importe de 23.528 miles de euros se corresponde con la suscripción de participaciones en la ampliación de capital efectuada en Radio Publi, S.L. por importe de 30.000 miles de euros, que a 31 de diciembre de 2009 se encuentra pendiente de inscripción en el Registro.

El saldo a cobrar a BocaBoca Producciones, S.L., incluido en el epígrafe "Clientes, Empresas del Grupo y asociadas" se corresponde con el importe a cobrar por un préstamo a dicha sociedad concedido en enero de 2003, que se renueva anualmente y devenga un tipo de interés del EURIBOR a tres meses + 0,6 puntos.

El saldo a pagar a largo plazo recoge el saldo en cuenta corriente mantenido con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. Los correspondientes contratos mercantiles de cuenta corriente se renuevan automáticamente por periodos anuales salvo renuncia expresa de las partes (hasta finales del ejercicio 2009 dichos contratos se renovaban por periodos semestrales). Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo no será exigido en el corto plazo. Los saldos deudores generan un rendimiento calculado en base al EURIBOR medio a un mes + 10 puntos básicos (30 puntos básicos desde el 1 de enero de 2008 hasta diciembre de 2009), mientras que los acreedores suponen un coste de financiación del EURIBOR medio a tres meses + 100 puntos básicos (60 básicos desde el 1 de enero de 2008 hasta diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2008, y con carácter previo a la fusión con la misma (Nota 1 y Anexo II), el Administrador Único de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. aprobó la distribución de un dividendo por importe de 59.445 miles de euros, registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos financieros de participaciones en empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 2.d y 16.a).

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

11. Patrimonio neto y Fondos propios

Capital escriturado-

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Sociedad cotiza en la Bolsa de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en el sistema de Intervención Bursátil (Mercado Continuo), desde el 8 de noviembre de 2006.

A 31 de diciembre de 2009 Mezouna, S.A., y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,075% y 10,090%, respectivamente, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

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 y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad utilizó dicha prima de emisión en la entrega extraordinaria de reservas a los accionistas.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado por la Sociedad a 31 de diciembre de 2009. 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.

Acciones propias-

La Sociedad mantiene 3.483.523 acciones (2.269.125 acciones a 31 de diciembre de 2008), equivalentes al 2,79% (1,82% a 31 de diciembre de 2008) de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante el ejercicio es el siguiente:

	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 1/01/08	2.224.675	32.189
Compra	50.050	187
Venta	(5.600)	(80)
Acciones al 31/12/08	2.269.125	32.296
Compra	1.726.124	6.543
Venta	(511.726)	(6.708)
Acciones al 31/12/09	3.483.523	32.131

La minusvalía resultante de la venta de acciones propias durante el ejercicio 2009 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 4.847 miles de euros (54 miles de euros en el ejercicio 2008).

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad Dominante mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al coste de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el Consejo de Administración no ha tomado decisión alguna sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

12. Provisiones a largo plazo

La composición de este epígrafe del pasivo del balance a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante los ejercicios 2009 y 2008, se indica a continuación:

	Miles de Euros					
	Provisiones por obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 16.b)	Provisiones para pagos basados en instrumentos de patrimonio (Nota 16.b)	Provisiones por plan de incentivo de directivos	Provisión por avales	Otras provisiones (Nota 4.i)	Total
Saldo a 1 de enero de 2008	94	365	-	-	1.744	2.203
Incorporación por fusión (Nota 1)	-	-	-	4.858	-	4.858
Dotación/(Aplicación) de provisión	(5)	-	-	-	-	(5)
Variación de la provisión con cargo (abono) a resultados	(89)	(365)	-	-	18	(436)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	-	-	-	4.858	1.762	6.620
Dotación/(Aplicación) de provisión	-	-	690	-	-	690
Saldo a 31 de diciembre de 2009	-	-	690	4.858	1.762	7.310

Provisiones por avales

La Sociedad participa en Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., sociedad que constituyó determinados avales como garantía de ciertos compromisos para el desarrollo de su actividad como emisora de radio digital. Dado el escaso desarrollo en la tecnología, los Administradores de la Sociedad consideran que existen ciertos riesgos en los compromisos adquiridos y dado que dicha sociedad no mantiene provisiones por dicho concepto, la Sociedad mantiene una provisión para riesgos y gastos por importe de 4.858 miles de euros, mismo importe que a 31 de diciembre de 2008, dotada íntegramente en ejercicios anteriores.

Pagos basados en instrumentos de patrimonio y Plan de incentivo de directivos

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar el Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de Vocento dirigido a consejeros ejecutivos, altos directivos y directivos de Vocento, siendo éstos un máximo de aproximadamente 66. El Plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única en metálico vinculada a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un periodo de 3 años desde la salida a Bolsa y a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del Grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico.

El importe de la retribución variable era igual a la cantidad resultante de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los 3 años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA. Si bien en un primer momento el número máximo de acciones de referencia ascendía a 1.230.000 acciones como consecuencia de las bajas producidas en el equipo directivo el número máximo de acciones a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 935.000.

Dado que el valor razonable del plan al 31 de diciembre de 2008 era nulo la Sociedad procedió a la reversión de la totalidad de la provisión mantenida por este concepto.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril 2009 acordó, por una parte, dejar sin efecto el anterior plan de incentivos para directivos y, por otra, aprobar un nuevo plan de incentivos dirigido a consejeros ejecutivos, altos directivos y directivos de Vocento. El nuevo plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única, equivalente al 25% de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan (excepto para el Consejero Delegado, que ascenderá al 50% del importe de su retribución fija), y cuya liquidación será el 75% en metálico y el resto en acciones de Vocento, S.A., vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2011. En el caso del Consejero Delegado del Grupo, el 100% de la retribución variable será liquidada en acciones.

En el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación del citado plan asciende a 460.361 acciones.

El importe de la retribución variable será equivalente al 25% del salario fijo de cada directivo en el momento del establecimiento del plan, si bien, este importe será corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento del resultado de explotación corregido por las indemnizaciones, con un límite del 150% de la retribución fija total.

De acuerdo con la valoración del plan al 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha registrado un abono por importe de 690 y 278 miles de euros en los epígrafes "Provisiones por plan de incentivos de directivos" y "Reservas – Reservas para pagos basados en acciones", respectivamente, del balance al 31 de diciembre de 2009 adjunto (Nota 11) con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2009 adjunta (Nota 16.b).

Para la valoración de la parte del plan a liquidar mediante la entrega de acciones propias de la Sociedad se ha utilizado el método de valoración binomial, ampliamente usado en la práctica financiera, siendo las principales hipótesis las siguientes:

Principales Hipótesis	31.12.09
Tipo de interés libre de riesgo	2,10%
Volatilidad	43%
Tasa estimada de dividendos	1,29%
Rotación de la plantilla	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBIT	100%

La volatilidad se ha determinado considerando la cotización de la acción de Vocento desde el 8 de noviembre de 2006, fecha en que fue admitida a cotización.

13. Deudas financieras

Otros pasivos financieros-

Seguro Colectivo

En el ejercicio 2000 la Sociedad llegó a acuerdos con parte del personal para liquidar planes de pensiones existentes a dicha fecha a cambio de ciertas aportaciones definidas. Asimismo, el pago de dichas aportaciones fue negociado para realizarse de acuerdo con un calendario y con su correspondiente coste financiero.

El total de pagos valorado a coste amortizado, cuyo vencimiento es en el año 2010, está recogido íntegramente en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros" por importe de 4.630 miles de euros (4.767 miles de euros en el ejercicio 2008), del balance del ejercicio 2009 adjunto.

Por otro lado el coste financiero por este concepto asciende a 379 miles de euros (610 miles de euros en el ejercicio 2008) y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados- Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas.

Deudas con entidades de crédito

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2009 y 2008 en el capítulo "Deudas a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2008	25.146
Retiros	25.131
Saldo a 31 de diciembre de 2008	15
Adiciones	103
Retiros	(7)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	111

El desglose de los saldos incluidos en los epígrafes "Deudas a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" y "Deudas a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjunto es el siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Límite Concedido	Miles de Euros			
				Saldo dispuesto a 31.12.09		Saldo dispuesto a 31.12.08	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo	A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito-							
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2011	EURIBOR+diferencial (*)	33.000	49	28	-	35
Bilbao Bizkaia Kutxa	2011	EURIBOR+diferencial (*)	22.333	-	-	7	-
Caja Madrid	2011	EURIBOR+diferencial (*)	31.000	10	-	8	-
Banco Español de Crédito, S.A.	2011	EURIBOR+diferencial (*)	15.000	52	-	-	-
Banco Santander, S.A.	2010	EURIBOR+diferencial (*)	20.000	-	-	-	80
				111	28	15	115

(*) El diferencial de las pólizas de crédito está comprendido entre el 0,45% y el 1,50%

Las cuentas de crédito incluidas en el cuadro anterior cuentan con garantía personal de la propia Sociedad. Estas cuentas son de titularidad compartida con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (Notas 7 y 9), con un límite conjunto con cada entidad de crédito, siendo inicialmente el límite individual asignado a la Sociedad el que figura en el cuadro anterior, no obstante lo cual las mencionadas sociedades podrán optar por modificar, de mutuo acuerdo y con la aceptación de la correspondiente entidad de crédito, los límites fijados para cada una de ellas.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

Vocento, S.A. tributa en el Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, previsto en el artículo 71 y siguientes de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia. En el Anexo se recogen las sociedades que pertenecen al citado grupo.

Si bien Vocento, S.A. Sociedad Dominante del grupo 03/97/B, presentará la declaración por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual a título informativo.

Como consecuencia de la tributación de la Sociedad en el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades individual se tienen en cuenta las eliminaciones de los resultados procedentes de operaciones realizadas durante el ejercicio entre las sociedades que forman parte del grupo 03/97/B, así como, cuando corresponda, la incorporación de eliminaciones efectuadas en ejercicios precedentes. Para el cómputo de las deducciones se tienen en cuenta los límites y requisitos que tenga el grupo 03/97/B, con independencia de la base imponible individual de cada sociedad.

Dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, las posiciones deudoras o acreedoras derivadas de la estimación del Impuesto del ejercicio se clasifican en cuentas de grupo.

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes que hacen referencia a las cuentas corrientes transitorias de Vocento, S.A. con las Administraciones Públicas del activo y pasivo corrientes del balance al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.09		31.12.08	
	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Corriente	Pasivo Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	55	33	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	158	-	195
Organismos de la Seguridad Social	-	14	-	15
	-	227	33	210

Activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y movimiento de los créditos por el Impuesto sobre Sociedades y de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

Ejercicio 2009:

	Miles de Euros					
	Saldo a 01.01.09	Adiciones	Complementario 2008	Retiros	Aplicaciones	Saldo a 31.12.09
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo	22.479	3.823	7.543	-	-	33.845
Impuestos diferidos activos	20.400	382	(350)	(4.890)	(1.284)	14.258
Total Activos por impuestos diferidos	42.879	4.205	7.193	(4.890)	(1.284)	48.103
Impuestos diferidos pasivos	(39.441)	(80)	-	8.317	-	(31.205)
Total Pasivos por impuestos diferidos	(39.441)	(80)	-	8.317	-	(31.205)

Ejercicio 2008:

	Miles de Euros						
	Saldo a 01.01.08	Adiciones	Complementario 2007	Incorporación por fusión (Nota I y Anexo II)	Retiros	Aplicaciones	Saldo a 31.12.08
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo	306	-	27	42.409	-	(20.263)	22.479
Impuestos diferidos activos	5.710	13.125	828	1.768	-	(1.030)	20.400
Total Activos por impuestos diferidos	6.016	13.125	855	44.177	-	(21.293)	42.879
Impuestos diferidos pasivos	(30.644)	-	-	(26.482)	17.686	-	(39.441)
Total Pasivos por impuestos diferidos	(30.644)	-	-	(26.482)	17.686	-	(39.441)

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

La sociedad no tiene activos ni pasivos por impuestos diferidos no registrados.

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

Por otro lado, la conciliación entre resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado contable (antes de impuestos) – Beneficio	53.678	43.975
Diferencias permanentes:		
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 9)	-	(59.445)
- Exención por reinversión (Nota 8)	(44.550)	(62.479)
Diferencias temporarias:		
- Seguro Colectivo (Nota 12)	(3.678)	(3.678)
- Deterioro contable fondo de comercio no deducible en el ejercicio (Nota 7)	-	42.083
- Recuperación de fondo de comercio no deducible en ejercicios anteriores (Nota 7)	(17.464)	-
- Otros gastos no deducibles e ingresos no computables (Nota 16.b)	(510)	3.681
- Plan de incentivo de directivos	968	-
Base imponible fiscal	(11.556)	(35.863)

La Sociedad ha acogido la plusvalía de 74.251 miles de euros obtenida en el ejercicio 2009 en la venta de su participación en Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 8) al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por la Norma Foral 5/2009, de 23 de junio). La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 60 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones sujeto a reinversión de la renta obtenida en la misma. La Sociedad acogió en el ejercicio 2008 a este mismo régimen las plusvalías obtenidas en ventas y en el reparto a sus accionistas de las acciones en Gestevisión Telecinco, S.A. por un importe total de 104.132 miles de euros. De acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del importe obtenido en estas transmisiones deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega de las acciones transmitidas y los tres años posteriores. La Sociedad ya ha realizado parcialmente el compromiso de reinversión asumido en las transacciones mencionadas mediante la adquisición de la Sociedad Factoría de Información, S.A. en el ejercicio 2007 así como en inversiones realizadas en las sociedades en las que participa (Nota 7).

El epígrafe "Otros gastos no deducibles e ingresos no computables" del cuadro anterior se corresponde básicamente con la estimación del pago de la prima del seguro de directivos y la aportación a planes de pensiones de parte de personal no sujeto a convenio, gasto que será considerado deducible en el momento de pago de las prestaciones, así como al pago de indemnizaciones que no fueron deducibles en el ejercicio pasado (Nota 16.b).

La Sociedad ha generado y activado en 2009 una deducción por doble imposición de dividendos, por importe de 3.304 miles de euros (11.149 miles de euros en 2008).

Adicionalmente, y como cabecera de Grupo Fiscal, la Sociedad incluye importes a cobrar y pagar correspondientes al Impuesto sobre Sociedades por las cuotas generadas por las diferentes Sociedades del Grupo Fiscal que a 31 de diciembre de 2009 han ascendido a 9.211 miles de euros y 6.645 miles de euros, respectivamente (en 2008, 14.255 miles de euros y 4.735 miles de euros respectivamente) (Nota 9).

Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios para los ejercicios 2009 y 2008 es la siguiente

	Euros	
	2009	2008
Resultado contable (antes de impuestos) – Beneficio	53.678	43.975
Diferencias permanentes	(44.550)	(121.924)
Resultado contable ajustado	9.128	(77.949)
Cuota al 28%	2.555	(21.826)
Deducciones activadas en el ejercicio:		
- Deducciones por doble imposición	(3.034)	-
Liquidación Impuesto Beneficios ejercicio anterior	(57)	(27)
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(536)	(21.853)

El diferencial en el importe de las deducciones activadas en el ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias y el total de adiciones registradas en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" se corresponde con deducciones generadas por las sociedades del mismo grupo fiscal del cual Vocento, S.A. es cabecera, y que han sido registradas teniendo como contrapartida una cuenta a pagar a dichas sociedades (Nota 9).

Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio:		
Activos disponibles para la venta (Nota 8)	-	(6.007)
Total impuesto diferido	-	(6.007)

Dicho impuesto diferido recogía el impacto fiscal de la variación del valor de mercado de las acciones de Gestevisión Telecinco, S.A., considerando la deducción por reinversión acogida (Nota 8), que durante el ejercicio 2009 ha sido transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias al haber sido vendidas dichas acciones (Nota 8).

Desglose del gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios:

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente (por operaciones continuadas):

	Miles de Euros	
	2009	2008
Impuesto corriente	(6.270)	(10.041)
Impuesto diferido	5.791	(11.784)
Ajuste liquidación ejercicio anterior	(57)	(27)
Total gasto (ingreso) por impuesto	(536)	(21.853)

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2005 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2006 para los demás impuestos que le son de aplicación.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas, entre otras, por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto ante el Tribunal Supremo que se encuentran pendientes de resolución.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por Vocento, S.A. pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales y judiciales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los Impuestos que le son de aplicación, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

15. Avales

El detalle de los avales mantenidos con entidades financieras es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Ayudas proyectos tecnológicos MINER	-	58
Garantías otras soc. Grupo	24.670	24.760
Otros conceptos diversos	16.695	22.168
	41.365	46.986

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente los ejercicios 2009 y 2008 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Ingresos por otras prestaciones	371	1.439
Otros ingresos varios	785	75
Ingresos por repercusión de gastos	1.941	605
Total prestaciones de servicios	3.097	2.119
Ingresos de participaciones en empresas del Grupo (Nota 9)	-	59.445
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros (Nota 8)	10.837	-
Resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 8)	74.251	104.283
Total	85.088	163.728

b) Gastos de personal

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2009 y 2008 adjunta se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Sueldos y salarios	3.055	4.793
Indemnizaciones (Nota 4.j)	1.106	8.515
Reversión de provisión por pagos basados en instrumentos de patrimonio (Nota 12)	-	(365)
Dotación Plan de incentivo de directivos (Nota 12)	968	-
Otras cargas sociales	1.020	739
Total	6.149	13.682

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2009 y 2008, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías		
	2009	2008
Directores	7	10
Empleados	6	5
Total	13	15

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2009 y 2008, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2009		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directores	8	-	10	-
Empleados	-	5	-	5
Total	8	5	10	5

c) Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe en función de la naturaleza de los gastos al término de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Redacción	142	142
Talleres	74	106
Comerciales	-	56
Administración	3.893	5.694
Distribución	-	1
Diversos	2.029	
		2.345
Marketing	423	920
Total	6.561	9.264

17. Retribución a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2009 y 2008, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de los Directores Generales que componen el Comité Ejecutivo de la Sociedad Dominante, que durante el ejercicio 2009 ha pasado de 4 a 6 personas, excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones se detallan en la Nota 19), ha ascendido a 1.976 miles de euros y 1.532 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, se ha registrado un importe de 1.205 miles de euros en el ejercicio 2009 correspondiente a indemnizaciones, no habiendo registrado importe alguno por este concepto en el ejercicio 2008.

El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta tres años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores contemplan en algunos casos con cláusulas de este tipo, que establecen un año de salario bruto de indemnización.

18. Otra información

a) Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2009 y 2008, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes así como por otros auditores o sociedades relacionados con los mismos (en miles de euros):

Ejercicio 2009:

Categorías	Auditoría de cuentas	Otros servicios de verificación	Asesoramiento fiscal	Otros servicios
Deloitte, S.L.	230	230	-	119
Otras sociedades vinculadas con Deloitte, S.L.	-	-	-	-
Otros auditores y sociedades relacionadas	-	-	-	179
Total	230	230	-	298

Ejercicio 2008:

Categorías	Auditoría de cuentas	Otros servicios de verificación	Asesoramiento fiscal	Otros servicios
Deloitte, S.L.	191	269	-	110
Otras sociedades vinculadas con Deloitte, S.L.	-	-	-	20
Otros auditores y sociedades relacionadas	-	-	-	106
Total	191	269	-	236

b) Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad es cabecera del Grupo Vocento. Vocento, que es uno de los grupos de comunicación multimedia líder en España, cuenta con la presencia destacada de sus marcas en todas las áreas de la información y el entretenimiento, como prensa, suplementos, revistas, televisión, radio, producción audiovisual, distribución cinematográfica e Internet. El Grupo organiza, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, la información de gestión de acuerdo a las siguientes líneas de actividad: Medios Impresos, Audiovisual, Internet, y Otros Negocios.

Tal y como se indica en la Nota 4.e, la Sociedad, en base a sus necesidades de financiación, define su estructura financiera (búsqueda de financiación bancaria,...), si bien esta gestión se realiza siempre de forma coordinada con las políticas financieras generales emitidas por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, tal y como se detalla en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento (elaboradas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea) el total activo del Grupo asciende a 1.050.506 miles de euros (1.113.839 miles de euros en el ejercicio 2008), el patrimonio neto del Grupo asciende a 488.787 miles de euros (541.690 miles de euros en el ejercicio 2008) y el total de ingresos a 751.167 miles de euros (855.043 miles de euros en el ejercicio 2008).

19. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido a 1.850 miles de euros y 4.250 miles de euros en el ejercicio 2008.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para los ejercicios 2009 y 2008, el desglose es el siguiente:

Ejercicio 2009:

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Consejo Administración		Comisiones		Aportación Planes Pensiones y Seguros Vida		Indemnizaciones Pactadas		Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Dietas asistencia	Comisiones	Pensiones y Seguros Vida	Inemnizaciones Pactadas	Fija	Variable	Fija	Variable			
CONSEJEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009											
D. Santiago de Ybarra y Churrucua	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28
D. José María Bengarache Busquet	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28
Mazonna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	28	48	-	-	-	-	-	-	-	-	76
Bycometa Perisa,S.L. (D. Santiago Bengarache Busquet)	28	20	-	-	-	-	-	-	-	-	48
D. Victor Urrutia y Vallejo	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20
D. Claudio Aguirre Pemán	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24
D. Catalina Luca de Tena Garcia-Condé	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28
Dña. Soledad Luca de Tena Garcia-Condé	28	56	-	-	-	-	-	-	-	-	84
D. Alvaro Ybarra Zubikía	28	64	-	-	-	-	-	-	-	-	92
Onchena, S.L. (Dña. María del Carmen Carraaga)	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24
D. Diego del Alcazar Shveia	28	32	-	-	-	-	-	-	-	-	60
D. José Manuel Vargas Gómez	28	32	-	-	-	-	-	-	-	-	60
Lima, S.L.U. (D. Juan Urrutia Aznar)	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Eolo Media, S.L.U. (antes Comitex Inversiones 2007, S.L.U.)	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
D. Gonzalo Soto Aguirre	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Total consejeros a 31 de diciembre de 2009	400	324	56	100	562	400	562	400	562	1.842	1.842
CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO											
ATLAN PRESSE, S.A.R.L.	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
Total consejeros cesados durante el ejercicio	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	408	324	56	100	562	400	562	400	562	1.850	1.850

Ejercicio 2008:

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Dietas asistencia		Comisiones	Aportación Planes Pensiones y Seguros Vida		Indemnizaciones Pactadas	Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Consejo Administración						Fija	Variable	
CONSEJEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008									
D. Santiago de Ybarra y Churuarua	16	-	-	-	-	-	-	-	16
D. José María Bergareche Busquet	18	-	-	-	-	-	-	-	18
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	18	-	-	-	-	-	-	-	18
Mezouna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	16	23	-	-	-	-	-	-	39
D. Santiago Bergareche Busquet	16	13	-	-	-	-	-	-	29
D. Victor Umuña y Vallejo	11	22	-	-	-	-	-	-	33
D. Claudio Aguirre Penán	13	16	-	-	-	-	-	-	29
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	18	-	-	-	-	-	-	-	18
D. Soledad Luca de Tena García-Conde	18	31	-	-	-	-	-	-	49
D. Alvaro Ybarra Zubirina	18	36	-	-	-	-	-	-	54
Dña. María del Carmen Carreaga	14	-	-	-	-	-	-	-	14
D. Diego del Alcázar Sivella	18	14	-	-	-	-	-	-	32
ATLAN PRESSE, S.A.R.L.	14	-	-	-	-	-	-	-	14
D. José Manuel Vargas Gómez	14	14	-	-	-	-	539	225	820
Total consejeros a 31 de diciembre de 2008	222	169	0	28	225	539	225	1.183	
CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO									
D. Belarmino García Fernández	4	-	-	-	-	2.980	67	-	3.051
D. Alejandro Echevarría Busquet	5	-	-	-	-	-	-	-	5
D. Carlos Castellanos Borego	11	-	-	-	-	-	-	-	11
Total consejeros cesados durante el ejercicio	20	-	-	-	-	2.980	67	-	3.067
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	242	169	0	28	225	2.980	606	225	4.250

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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,6084%	Presidente
Santiago de Ybarra y Churruca	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2780 %	Vicepresidente
Diego del Alcázar Silvela	Merca Red, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Diego del Alcázar Silvela	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,001%	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Enrique Ybarra Ybarra	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,000001%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Gestevisión Telecinco, S.A.	Medios de Comunicación	0,005%	-
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Medios de Comunicación	0,0135%	-
Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,21%	-
Fernando de Yarza López-Madrazo	Heraldo de Aragón, S.A.	Medios de comunicación	0,398%	Consejero

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a los del cuadro anterior realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Vocento, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
José Manuel Vargas Gómez				
Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero Delegado
Comeresa País Vasco, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Comeresa Prensa, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	Televisión	Por cuenta propia	-	Presidente del Consejo
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Federico Domenech, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Por cuenta propia	-	Presidente del Consejo
Factoría de Información, S.L.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Veralia Corp. de Productoras de Cine y TV, S.L.	Producción	Por cuenta propia	-	Consejero
Santiago de Ybarra y Churrua				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
José María Bergareche Busquet				
Diario El Correo S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Soledad Luca de Tena García-Conde				
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Consejera
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Corporación de Medios de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Estudios de Política Exterior, S.A.	Edición de revistas	Cuenta propia	-	Consejera
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Catalina Luca de Tena García-Conde				
ABC de Sevilla, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta
Victor Urrutia y Vallejo				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique de Ybarra e Ybarra				
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero

El Comercio, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diego del Alcázar Silvela				
ONO, S.A.	Telecomunicación	Cuenta propia	-	Consejero
Ignacio Ybarra Aznar				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Prensa Malagueña, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Lima, S.L.				
Prensa Malagueña, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Fernando de Yarza López-Madrado				
Soria Impresión, S.A.	Prensa de pago	Cuenta propia	-	Consejero
Publicaciones y Ediciones Alto Aragón, S.A.	Prensa de pago	Cuenta propia	-	Consejero
Prensa Abierta Aragón, S.L.	Prensa gratuita	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Pagina Cero Aragón, S.L.	Prensa gratuita	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Pagina Cero Rioja, S.L.	Prensa gratuita	Cuenta propia	-	Consejero
Prensa Abierta Levante, S.L.	Prensa gratuita	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Pagina Cero Levante, S.L.	Prensa gratuita	Cuenta propia	-	Consejero
Factoría de Contenidos, S.L.	Producción audiovisual	Cuenta propia	-	Consejero
Factoría Plural, S.L.	Producción audiovisual	Cuenta propia	-	Consejero
Chip Audiovisual, S.A.	Producción audiovisual	Cuenta propia	-	Consejero
Unión Audiovisual Salduba, S.L.	Explotación audiovisual	Cuenta propia	-	Consejero
Metha Gestión y Medios, S.L.	Comercialización de publicidad	Cuenta propia	-	Consejero
ACM, SL.	Comercialización de publicidad	Cuenta propia	-	Consejero
Impresa Norte, S.L.	Impresión	Cuenta propia	-	Consejero
Distribuidora de Aragón, S.L.	Distribución	Cuenta propia	-	Consejero Delegado
Distrisoria, Publicaciones y distribución, S.L.	Distribución	Cuenta propia	-	Secretario no Consejero
Valdebro Publicaciones, S.A.	Distribución	Cuenta propia	-	Consejero
Servicios de Distribución y Reparto, S.L.	Distribución	Cuenta propia	-	Consejero
Trecedis Líneas de Distribución, S.L.	Distribución	Cuenta propia	-	Consejero
Tecnología de Venta de Publicaciones, S.L.	Distribución	Cuenta propia	-	Presidente
Grupo de Distribución Editorial, S.L.	Distribución	Cuenta propia	-	Consejero
Ibercentro de Medios, S.L.	Medios digitales	Cuenta propia	-	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de revistas	Cuenta propia	-	Consejero

SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad	Otras Notas		Domicilio	Actividad	Porcentaje		Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros		Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta	
	(3)	(4)			Participación Directa	Participación Indirecta		Resultado de explotación	Resultado antes de impuestos continuados			Resultado del ejercicio
Provincado, S.L.			Valencia	Radio Difusión local	72,34%	100,00%	259	-	-	-	-	-
Radio LP, S.L.U.			Valencia	Radio Difusión local	72,34%	100,00%	98	51	61	43	-	-
E-Media Punto Radio, S.A.U.			Madrid	Radio Digital	100,00%	90,00%	353	(48)	(68)	(247)	-	-
Corporación de Medios Radifónicos Digitales, S.A.			Vizcaya	Radio Digital	-	-	(2.048)	(225)	(343)	(747)	-	-
Ventakia Servicios de Producción Audiovisual, S.L.U.			Madrid	Servicios administrativos a sociedades	68,00%	100,00%	363	(354)	(366)	(324)	-	-
Europroducciones TV, S.A.U.			Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	68,00%	100,00%	10.841	(40)	439	365	-	-
IDD Publicidad, S.L.			Madrid	Representación y publicidad audiovisual	68,00%	100,00%	417	(75)	(53)	(37)	-	-
Europroducciones, S.L.L.			Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	68,00%	100,00%	144	423	283	163	-	-
Europroducciones TV Portugal - Produções Audiovisuais, Lda.			Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	68,00%	100,00%	810	19	19	67	-	-
Films TV Poland, sp. z o.o.			Polonia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	68,00%	100,00%	13	64	73	67	-	-
Hill Valley, S.L.			Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	47,59%	69,37%	(64)	(348)	(642)	(486)	-	-
Producciones Digitales del Sur, S.A.			Malaga	Producciones Audiovisuales	88,11%	100,00%	410	(121)	(121)	72	-	-
Brotococa Producciones, S.L.			Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	68,00%	100,00%	77	(374)	(350)	(590)	-	-
Abandamedia Producciones, S.L.			Valencia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	55,66%	80,00%	1	-	-	-	-	-
Tripletures, S.A.			Madrid	Distribución de producciones cinematográficas	68,00%	100,00%	1.082	5.133	5.646	4.411	-	-
Editorial Cambrá de Radiovisión, S.A.			Santander	Sociedad de Carrera	90,70%	100,00%	650	(172)	(665)	(465)	-	-
Internet												
El Correo Digital, S.L.U.			Bilbao	Portal local y edición electrónica de prensa	100,00%	100,00%	226	284	292	215	-	-
Digital Vasea, S.L.U.			San Sebastián	Portal local y edición electrónica de prensa	75,81%	100,00%	400	172	184	121	-	-
Editorial Cambrá Interactiva, S.L.U.			Santander	Portal local y edición electrónica de prensa	90,70%	100,00%	60	92	90	66	-	-
La Rioja Com. Serv. en la Red, S.A.U.			Logroño	Portal local y edición electrónica de prensa	58,92%	100,00%	181	(77)	(76)	(53)	-	-
La Verdad Digital, S.L.U.			Murcia	Portal local y edición electrónica de prensa	97,88%	100,00%	250	78	79	58	-	-
Ideal Comunicación Digital, S.L.			Granada	Portal local y edición electrónica de prensa	98,68%	100,00%	420	34	38	28	-	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U.			Barcelona	Portal local y edición electrónica de prensa	67,57%	100,00%	100	68	75	54	-	-
Diario Sur Digital, S.L.			Malaga	Portal local y edición electrónica de prensa	88,11%	100,00%	320	(20)	(21)	(13)	-	-
El Norte de Castilla Digital, S.L.U.			Valadolid	Portal local y edición electrónica de prensa	71,13%	99,99%	69	(6)	(6)	(4)	-	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.			Gijón	Portal local y edición electrónica de prensa	51,45%	100,00%	15	13	13	8	-	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L.			Cádiz	Portal local y edición electrónica de prensa	99,99%	100,00%	316	(831)	(431)	(301)	-	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.			Madrid	Portal local y edición electrónica de prensa	99,99%	100,00%	69	(1.289)	(1.289)	(901)	-	-
ABC Sevilla Digital, S.L.			Sevilla	Portal local y edición electrónica de prensa	72,34%	100,00%	121	(270)	(276)	(188)	-	-
Valenciana Editorial Interactiva, S.L.U.			Vizcaya	Portal local y edición electrónica de prensa	80,00%	80,00%	1.000	3.925	4.041	3.014	-	-
Sarenet, S.A.			Vizcaya	Operador de Internet	80,00%	80,00%	1.000	3.925	4.041	3.014	-	-
Alianzas y Nuevas Negocios, S.L.U.			Madrid	Elaboración contenidos para medios electrónicos	78,44%	100,00%	750	(1.922)	(1.916)	(1.915)	-	-
Comunicación Media Trader, S.L.U.			Vizcaya	Holding de Clasificados	100,00%	100,00%	70	(412)	(1.349)	(1.155)	-	-
Desarrollo de Clasificados, S.L.			Madrid	Plataforma vídeos y desarrollos informáticos	100,00%	100,00%	1.230	(1.160)	(1.603)	(5.775)	-	-
Advernet, S.L.			Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	69,07%	69,07%	339	(407)	(407)	(405)	-	-
Infoempleo, S.L.			Madrid	Revisas electrónicas y clasificados motor	51,00%	51,00%	60	(489)	(490)	(343)	-	-
Autoconexión Hoy, S.A.			Madrid	Clasificados inmobiliarios y servicios	100,00%	100,00%	3	4.977	(2.592)	(2.612)	-	-
Habitatsoft, S.L.			Barcelona	Venta de clasificados	100,00%	100,00%	4	(63)	(63)	(64)	-	-
Comex Comer Venta Intermex, S.L.U.			Madrid	Holding portales de motor	60,00%	60,00%	3.981	(528)	(528)	(1.652)	-	-
Holding de Portales de Motor, S.L.			Madrid	Servicios de venta de coches por internet	60,00%	100,00%	35	6	1	(1)	-	-
Unión Operativa de Autos, S.L.			Madrid	Servicios de venta de coches por internet	60,00%	100,00%	387	6	1	(1)	-	-

SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad	Otras Notas		Domicilio	Actividad	Porcentaje		Capital desembolsado	Reservas y otras pérdidas de Fondos Propios	Miles de euros			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta	
	(3)	(4)			Directa	Indirecta			Control	Resultado de explotación	Resultado del período (1)			Resultado del ejercicio
Otros negocios	(3)	(4)												
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.			Madrid	Distribución	60,00%	-	6	1	86	112	81	19	(800)	
Berlín, S.L.			Gipuzkoa	Distribución	50,49%	-	218	4.964	1.833	3.245	2.604			
Bilbao, S.L.			Bilbao	Distribución	50,49%	-	5	348	245	231	166			
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.			Vizcaya	Arenas Gráficas	100,00%	-	12.000	14.250	2.762	2.972	2.153			
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.			San Sebastián	Arenas Gráficas	100,00%	-	3.000	5.871	956	985	(724)			
Primitia, S.L.U.			Valladolid	Arenas Gráficas	100,00%	-	3.000	6.708	95	(338)	(338)			
Guadalupe Impresión, S.L.			Málaga	Arenas Gráficas	65,00%	-	1.300	(351)	15	(61)	(61)			
Rosdomenich, S.L.			Valencia	Arenas Gráficas	72,34%	-	3.039	(364)	(1.734)	(1.666)	(1.152)			
Regionalprint, S.L.U.			Gijón	Arenas Gráficas	100,00%	-	3	1.417	4	4	3			
Locaprint, S.L.			Alicante	Arenas Gráficas	50,00%	-	10.000	206	1.448	978	685			
Rotomadrid, S.L.			Madrid	Arenas Gráficas	65,00%	-	1.000	23.750	517	1	75			
Arte Frial J.P. Saffier, S.A.			Málaga	Prensa Diaria Extrajera	38,11%	-	60	(117)	2	2	1			
555 Unimedia, S.L.U.			Valencia	Prensa Granita	72,34%	-	156	31	(39)	(66)	(46)			
Grafitos de Coporación de Medios, S.L.			Bilbao	Prensa Granita	60,34%	-	60	(54)	8	9	9			
Servicios Redaccionales Bilbaínos, S.L.U.			Bilbao	Prensa Granita	100,00%	-	550	78	(207)	(212)	(149)			
Cotlan 900, S.L.			Bilbao	Audioex	60,00%	-	511	4	(7)	(1)	-			
La Voz de Avilés, S.L.			Avilés	Prensa Diaria	43,70%	-	52	(10)	(315)	(315)	(220)			
Zabalak 2.000, S.L.U.			San Sebastián	Prensa Semanal	75,81%	-	151	(1)	(1)	2	3			
La Guía Comercial 2000, S.L.			Bilbao	Edición de guías	62,74%	-	60	580	(244)	(244)	(177)			
Fiesta Alegre, S.L.U.			Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	72,34%	-	8.489	399	(8)	186	130			
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A.			Madrid	Sin actividad	78,44%	-	8	8	(1)	(1)	(1)			
Gran Enciclopedia de Cantabria, S.L.U.			Sanander	Comercialización editorial	90,38%	-	2	(290)	-	-	2			
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U.			Valladolid	Publicidad	77,13%	-	1.987	-	-	-	-			
Servicio de Imprenta el Oeste, S.L. (Comp. de Medios de Extremadura, S.A. UTE, Ley 18/1982, de 28 de Mayo)			Badajoz	Confeción suplementos editoriales	48,79%	-	-	-	-	-	-			
Copropiedad de Medios de Alicante, S.L.			Alicante	Servicios apoyo redaccionales y comerciales	85,11%	-	4	-	-	-	-			
Estructura														
CKI Norte, S.L.U.			Bilbao	Publicidad	100,00%	-	38	408	(250)	(250)	(180)			
CM Gipuzkoa, S.L.U.			San Sebastián	Publicidad	75,81%	-	100	337	(159)	(167)	(134)			
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.			Sanander	Publicidad	90,70%	-	60	(1)	-	-	-			
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.			Sanander	Publicidad	90,70%	-	60	(1)	-	-	-			
Boja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.			Logroño	Publicidad	58,92%	-	126	(126)	(51)	(51)	(35)			
Comercial Media de Levante, S.L.U.			Murcia	Publicidad	97,88%	-	175	182	(257)	(257)	(180)			
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L.			Granada	Publicidad	98,66%	-	300	118	6	14	10			
Comp. Medios Extremadura Multimedia, S.L.U.			Badajoz	Publicidad	97,57%	-	150	(21)	(4)	4	3			
Copropiedad de Medios del Sur, S.L.			Málaga	Publicidad	88,11%	-	335	(49)	(64)	(64)	(45)			
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.			Valladolid	Publicidad	77,13%	-	14	14	16	16	-			
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.			Gijón	Publicidad	51,45%	-	30	(1)	(39)	30	22			
Comercializadora Medios ABC Andaluza, S.L.U.			Sevilla	Publicidad	99,99%	-	600	355	(768)	(768)	(556)			
Comercializadora de Medios Las Provincias Multimedia, S.L.U.			Valencia	Publicidad	99,99%	-	3	562	(768)	(768)	(556)			
Ventia, Comp. Productores Cine y TV, S.L.			Vizcaya	Holding	72,34%	68,00%	51.471	32.053	(33)	(384)	(295)			
Distribuciones COMECOSA, S.L.U.			Vizcaya	Holding	100,00%	-	451	10.190	1.224	1.224	1.204			
Radio Fek Basconia, S.L.U.			Bilbao	Radio Difusión	100,00%	-	301	917	13	35	25			
Copropiedad de Medios Regionales, S.L.U.			Bilbao	Holding	100,00%	-	27.770	83.076	(250)	21.812	22.274			
COMERESA PRENSA, S.L.U.			Madrid	Holding	100,00%	-	79.784	245.045	(8.848)	671	2.810			
Copropiedad de Medios Internacionales de Prensa, S.A. U.			Vizcaya	Holding	100,00%	-	60	61.186	3	19.118	18.891			
Copropiedad de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.			Vizcaya	Holding	100,00%	-	555	6.347	(20)	1.104	1.104			
Copropiedad de Medios de Comunicación, S.L.U.			Vizcaya	Holding	100,00%	-	10.000	47.511	(20)	1.144	1.440			
Cumeco Impresión, S.L.U.			Vizcaya	Holding	100,00%	-	9.249	57.613	(420)	(309)	(222)			
CSC Madrid, S.L.U.			Madrid	Servicios administrativos a sociedades	100,00%	-	66	21	(7)	(15)	(11)			
Copropiedad de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.			Madrid	Holding	100,00%	-	1.500	78.908	(7)	618	432			
Panela Digital, S.L.			Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	-	1.000	20.285	(156)	(16)	(11)			
Fundación Colección ABC			Madrid	Fundación	99,99%	-	30	-	(30)	(30)	-			3.286

EMPRESAS ASOCIADAS DEL GRUPO DE SOCIEDADES
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad	Otras Notas					Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros							
	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)			(8)	(9)	Directa	Indirecta	Capital	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del período (1)	Otros períodos del patrimonio neto	Dividendo a cuenta	
																	(10)
ASOCIADAS:																	
Medio Impreso																	
Milenio ABC, S.A. de C.V. (2)						México	Prensa Diaria	49,00%		17.971	(18.143)	(1.438)					
Audióvisuales																	
Grupo Producciones Independientes, S.L. (10)						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	17,00%		4	-	-					
Grupo Videomedía, S.A.						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	20,41%		65	113	10					
Videomedía, S.A.						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	20,41%		60	5.692	1.501					
Imagen y Servicios, S.A.						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	20,41%		60	776	(76)					
Alta Ediciones, S.L.						Barcelona	Producciones cinematográficas y de programas de TV	20,41%		61	23						
Videomedía Portugal, LTDA.						Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	20,41%		50	133	17					
Videomedía Italia, S.R.L.						Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	20,41%		100	(2.504)	(369)					
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.						Barcelona	Radio Digital	24,97%		1.153	(479)	(248)					
Internet																	
11870 Información en general, S.L.						Madrid	Clasificados	33,00%		332	2.642	(1.450)					
Otros negocios																	
Distribuciones Papiro, S.L.						Salamanca	Distribución	26,33%		37	1.359	600					
Corpress, S.L.						Asturias	Distribución	27,88%		14	983	587					
Sector MD, S.L.						Vizcaya	Distribución	27,88%		5	240	256					
Distribuidos, S.L.						Cádiz	Distribución	22,50%		100	2.680	2.877					
Vai Disme, S.L.						Valencia	Distribución	22,73%		144	4.909	1.134					

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos. No existen resultados por operaciones interrumpidas en ninguna sociedad.

(2) Esa información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en miles de pesos mexicanos. Información a 31.12.2008.

(3) Sociedades cuyas cuentas anuales, en el caso de tener obligación legal de ser sometidas a auditoría obligatoria, han sido auditadas por KPMG auditores, excepto Vai Disme (por PricewaterhouseCoopers).

El resto de las sociedades que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte.

(4) Sociedades dependientes sometidas a normativa fiscal del Impuesto sobre Sociedades.

(5) Sin actividad a la fecha actual.

(6) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(7) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuyo Sociedad Dominante es Comerssa Prensa, S.L.U.

(8) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuyo Sociedad Dominante es Diario ABC, S.L.

(9) Sociedad incurso en causa de disolución en virtud del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas o de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada en la que se han adoptado o se adoptarán próximamente las medidas necesarias (misión, ampliación de capital, etc.) para restablecer su equilibrio patrimonial.

(10) Sociedad en disolución. Información a 31.12.08.

vocento

VOCENTO



Vocento, S.A.

Informe de Gestión Individual 2009

INTRODUCCIÓN: EVOLUCION DEL ENTORNO ECONÓMICO

En un adverso entorno macroeconómico global, en España se ha producido durante 2009 una fuerte contracción de la actividad económica (FMI estima PIB 2009 en -3,6%) por la debilidad de la demanda nacional. De cara a 2010 y como indica el Banco de España (boletín del mes de febrero) la actividad económica mundial, gracias en parte a las políticas monetaria y fiscal expansivas, parece iniciar una senda de recuperación, cuyo ritmo es cada vez más divergente entre unos países y otros.

Según las últimas estimaciones del FMI la recuperación en España será más lenta (PIB 10e -0,6%) que la del resto de principales países de la Eurozona (PIB 2010e en rango +1,0%/+1,5%) con una recuperación en el consumo más débil de lo esperado debido a la elevada tasa de paro en España.

En este entorno macroeconómico en España, 2009 se cierra con una de las mayores caídas de inversión publicitaria en medios convencionales conocidas, cuyo nivel se estima en -23,9% (informe i2p realizado por Media Hot Line).

Ante un sector de medios de comunicación que se transforma desde un negocio de soportes hacia un negocio de marcas por el cambio en los hábitos en el consumo de medios, VOCENTO destaca por la fortaleza de sus marcas, muchas de ellas centenarias y por el diferencial de posicionamiento en medios regionales y nacionales.

VOCENTO, en este desfavorable entorno, ha demostrado un comportamiento mejor que el mercado publicitario y crecimiento de cuota de mercado durante 2009 en los distintos soportes: descenso de publicidad en prensa de pago de VOCENTO -21,9% comparado con mercado de prensa -26,5%, y crecimiento en Internet +21,0% vs. +3,1% mercado¹ según informe i2p realizado por Media Hot Line.

Por otra parte, para hacer frente a la crisis coyuntural de la economía y adaptar sus soportes a la nueva realidad tecnológica de los medios de comunicación, VOCENTO ha realizado un severo ajuste de la estructura de costes en 2009. Los planes de reducción de costes han ido dirigidos a adelgazar los gastos variables y los gastos fijos, como los de personal, para lo cual se ha realizado una inversión significativa en reestructuración. Si bien los costes de reestructuración han penalizado la cuenta de resultados en 2009 (costes de reestructuración 2009 -65.276 miles de euros), este proceso también ha dado sus primeros frutos (EBITDA ex no recurrentes 2009 superior al de 2008) y seguirá generando en 2010 ahorro de costes.

¹ No incluye ni enlaces patrocinados y otras acciones (cobranding, email)

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación.

La dirección de VOCENTO organiza la información de gestión, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, de acuerdo a las distintas líneas de actividad definidas: Medios Impresos, Audiovisual, Internet y Otros Negocios. Este mismo esquema, útil y fiable para la gestión del grupo, es el utilizado para el reporte al mercado. Esta agrupación de la información presenta todos los periódicos, todas las ediciones digitales, todas las radios y televisiones a nivel local y nacional, etc., donde VOCENTO está presente y que están asignados a cada línea de actividad. Los comentarios y comparativas que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los segmentos mencionados.

Medios Impresos

En el apartado de prensa, VOCENTO mantiene su liderazgo como primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 710.578 ejemplares diarios en prensa nacional y regional.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de VOCENTO también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general VOCENTO consolida el liderazgo indiscutible en prensa según EGM (3ª Ola ac. 2009) con 4,9 millones de lectores, más de medio millón de lectores por encima de su inmediato competidor.

VOCENTO, en el área de Prensa Regional, es el líder y referente en los mercados regionales en los que opera gracias al poder de prescripción de sus marcas. Aunque la difusión de los diarios de información general ha venido experimentando un retroceso en sus cifras de circulación, los periódicos regionales de VOCENTO mantienen su indiscutible liderazgo en 2009 alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 26,1% (OJD 2009), siendo la cuota del siguiente grupo de prensa regional del 15,2%. En este sentido, se produce una mejor evolución de su difusión en comparación con las caídas del mercado de prensa regional (-5,3% comparado con -5,7% según datos de OJD de 2009).

En audiencia, la Prensa Regional de VOCENTO alcanza 2.468 miles de lectores según datos de EGM (3ª Ola ac. 2009) más de un millón de lectores sobre el siguiente grupo de comunicación.

ABC, tercer diario nacional de España en número de ejemplares vendidos y máxima referencia en la historia de los siglos XX y XXI, se ha consolidado en 2009 como única cabecera que crece en difusión e Internet.

En la situación actual de crisis, ABC continúa siendo el único diario que incrementa su difusión (256.650 ejemplares, +2,0% en 2009, según OJD) e incrementa su diferencial respecto a la evolución del resto de la prensa nacional (-10,2% ex Público, La Gaceta y ABC a efectos comparables). Además, basa su crecimiento en venta ordinaria: 2009 +2,3% vs. 2008 comparado con caída del mercado -10,5%.

Según EGM, ABC alcanza una audiencia de 728 mil lectores (3ª Ola ac. 2009) y es el único diario nacional que incrementa su cifra de audiencia: +3,9% vs. 3ª Ola ac. 2008 comparado con mercado prensa nacional -5,9%.

Adicionalmente, el diario gratuito nacional Qué! hace posible el acceso a nuevas audiencias que aportan una importante masa crítica. Obtiene, según la 3ª Ola acumulada EGM 2009, una audiencia de 1.698 miles de lectores.

VOCENTO edita cada semana el suplemento dominical líder en audiencia en España, XL Semanal y el suplemento femenino también más leído, Mujer Hoy.

Según datos de EGM, VOCENTO refuerza en 2009 su liderazgo en el sector de suplementos de información general (XL Semanal, Mujer Hoy, Hoy Corazón y Pantalla Semanal) y en revistas especializadas (Mi Cartera de Inversión).

El liderazgo de VOCENTO facilita el posicionamiento en Internet mediante el desarrollo de ofertas integradas, trasladando el poder de prescripción de sus marcas del papel a los portales verticales: Mi Cartera de Inversión con finanzas.com, y Mujer Hoy con Mujerhoy.com.

Audiovisual

Las decisiones estratégicas del último año en esta área han permitido a VOCENTO posicionarse como un "jugador" más en el panorama audiovisual. VOCENTO opera de forma integrada en el mercado audiovisual a través de una licencia nacional de TDT, y diferentes licencias de TDT autonómica, una cadena generalista de radio, Punto Radio, así como con la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

Internet

El mercado de Internet en España continúa en fase de crecimiento tanto en penetración en la sociedad y en el uso de conectividad de banda ancha (44,6% en 2008 que compara con una penetración del 39,2% en 2007 según Informe eEspaña 2009 fuente INE), como en la utilización de dicho soporte por parte del usuario y del mercado publicitario. Es previsible que la actual tendencia de crecimiento continúe en el medio plazo: según análisis de Atos Consulting el 73% de los hogares españoles tendrán acceso de banda ancha en 2012.

Ante los cambios en la forma de acceder a la información y la necesidad de simultaneidad e interactividad demandada, VOCENTO, apoyado en la capacidad prescriptiva de sus marcas, ha reforzado su posicionamiento en Internet a través de: Ediciones Digitales (portales de noticias que incluyen tanto los portales locales, ABC.es y Que.es), Portales Verticales (finanzas.com y mujerhoy.com), Clasificados (infoempleo.com, pisos.com y Autocasion.com) y Directorios (11870.com).

Más allá de una apuesta estratégica, Internet es una realidad en VOCENTO, que concibe la red como una plataforma privilegiada para sus marcas, un soporte de referencia al que se han adaptado todas y cada una de las cabeceras de la Compañía y que ha permitido la generación de nuevas marcas nacionales de consumo local.

Otros Negocios

Adicionalmente a las actividades en Medios Impresos, Audiovisual e Internet mencionadas anteriormente, VOCENTO desarrolla los siguientes negocios: Impresión, Distribución, y Otras Participadas vinculadas con la multimedia regional.

Dentro de las principales actividades destaca Comeco Impresión y Distribuciones Comecosa cuyo negocio está vinculado al área de Medios Impresos. A finales de 2006, se puso en marcha el plan de segregación de centros de impresión de ciertos periódicos regionales, junto con otros grupos editoriales, o en solitario para, por un lado, liberar de operaciones industriales al editor, y por otro realizar una actualización tecnológica de los equipos que mejore la calidad de impresión, así como las posibilidades de encartes y manipulados.

Dentro del citado proceso de segregación, hay que destacar que desde el mes de noviembre de 2009 la impresión del diario ABC se produce en la nueva planta de Rotomadrid que, comercialmente, permite la impresión del diario en "full colour".

PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS

Los estados financieros individuales de VOCENTO, S.A. se presentan de acuerdo con las Normas del Plan General de Contabilidad.

VOCENTO, S.A. ha realizado, al igual que presentan sus cuentas consolidadas, un ejercicio 2009 positivo.

El balance de situación presenta una disminución de los activos y pasivos de 54,9 millones de euros, motivado por la venta de la participación en Telecinco.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado positivo después de impuestos de 54,2 millones de euros, motivado por la eficaz gestión llevada a cabo por las áreas de negocio.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Según se comunicó a la CNMV en Hecho Relevante de 30 de julio de 2008, los accionistas de VOCENTO aprobaron en la Junta General Extraordinaria la distribución de reservas en especie de 14.878.258 acciones de Telecinco, equivalentes al 6,0% de su capital social, y una distribución de reservas en metálico de 6.585 miles de euros, lo que supuso adelantar el dividendo correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009 y modificar la política de dividendos comunicada al mercado (75% pay out).

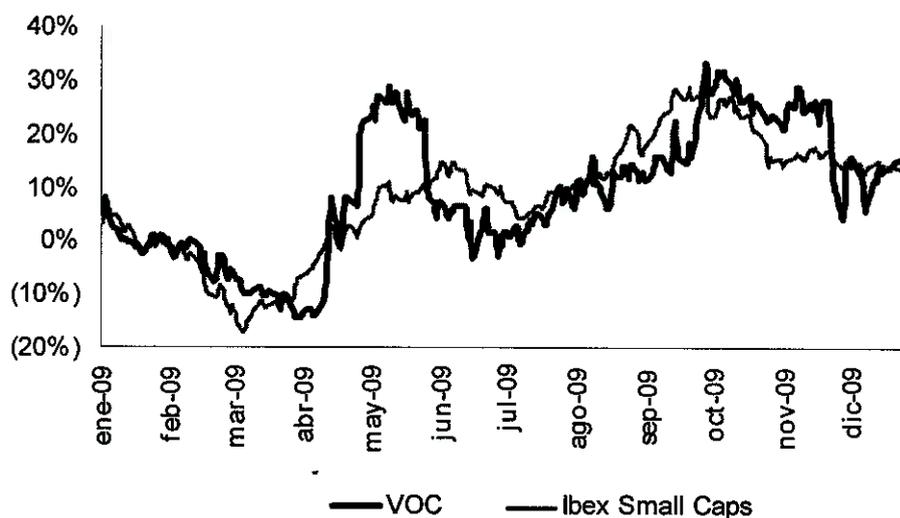
ACCIONES PROPIAS

Con fecha 14 de diciembre de 2009 VOCENTO ha adquirido 1.249.703 acciones que representan el 1% del capital social (ver Hecho Relevante 14 de diciembre de 2009) con un desembolso de 4.812 miles de euros. Tras esta operación, la posición de autocartera asciende al 2,79% del capital de la compañía (3.483.523 acciones) registradas en balance minorando fondos propios por un importe de 32.131 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La acción de VOCENTO ha cerrado 2009 con una cotización de 3,37 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 491,1 millones de euros a 30 de diciembre de 2009.

Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. A continuación se muestra la evolución relativa de la cotización de VOCENTO versus IBEX Small Caps, índice del que forma parte la acción, durante el ejercicio 2009:



PLAN DE DIRECTIVOS

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar el Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de Vocento dirigido a consejeros ejecutivos, altos directivos y directivos de Vocento, siendo éstos un número máximo de 66. El Plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única en metálico vinculada a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un periodo de 3 años desde la salida a Bolsa y a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del Grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico.

Dado que el valor razonable del plan al 31 de diciembre de 2008 era nulo el Grupo procedió a la reversión de la totalidad de la provisión mantenida por este concepto.

Al cierre del ejercicio 2009 no se han conseguido los parámetros establecidos a los que estaba vinculado el Plan, quedando por tanto sin efecto, y consecuentemente, no habiéndose pagado ningún concepto retributivo por el mismo. Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril 2009 acordó aprobar un nuevo plan de incentivos dirigido a consejeros ejecutivos, altos directivos y directivos de Vocento. El nuevo plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única, equivalente al 25% de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan (excepto para el Consejero Delegado, que ascenderá al 50% del importe de su retribución fija), y cuya liquidación será el 75% en metálico y el resto en acciones de Vocento, S.A., vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2011. En el caso del Consejero Delegado del Grupo, el 100% de la retribución variable será liquidada en acciones.

En el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación del citado plan asciende a 460.361 acciones.

El importe de la retribución variable será equivalente al 25% del salario fijo de cada directivo en el momento del establecimiento del plan, si bien, este importe será corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento del resultado de explotación corregido por las indemnizaciones, con un límite del 150% de la retribución fija total.

De acuerdo con la valoración del plan al 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha registrado un abono por importe de 690 y 278 miles de euros en los epígrafes "Provisiones - Por plan de incentivos de directivos" y "Reservas - Reservas para pagos basados en acciones", respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante 2009 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

VOCENTO utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. A 31 de diciembre de 2009 la Sociedad Dominante no tiene ningún contrato en vigor.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo no se han producido ninguna operación vinculada.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas correspondientes al período enero-diciembre 2009.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La evolución de la Compañía estará condicionada por el entorno actual de crisis económica y financiera, con impacto directo en el PIB, caída de la actividad productiva y el empleo, contracción del consumo y de la inversión, incluyendo como es claro, la publicitaria.

Ante un sector de medios de comunicación que se transforma desde un negocio de soportes hacia un negocio de marcas por el cambio en los hábitos en el consumo de medios, VOCENTO destaca por la fortaleza de sus marcas, muchas de ellas centenarias y por el diferencial de posicionamiento en medios regionales y nacionales.

VOCENTO para satisfacer los nuevos hábitos de consumo de noticias, ocio y entretenimiento, ha realizado una apuesta clara por Internet. Gracias a la migración del poder de prescripción de sus marcas desde soportes offline a online, VOCENTO es líder en Internet dentro de las compañías de medios de comunicación según datos Nielsen Netview, en enero de 2010.

Ante los cambios que se están produciendo en el sector Audiovisual y de cara al próximo apagón analógico, surge para VOCENTO la oportunidad de ser un jugador relevante en TDT (Televisión Digital Terrestre) a través de alianzas con operadores internacionales de contenidos tanto a nivel nacional (e.g. Disney) como a nivel autonómico (e.g. Viacom).

La fortaleza y liderazgo de las marcas de VOCENTO, unido a la reducción de las estructuras de costes de sus negocios y su sólida posición financiera permitirá al Grupo responder de manera flexible y eficiente ante los cambios del sector.

Sobre los resultados financieros así como las cifras tanto de difusión como de audiencia que han sido la fuente de generación de los mismos, se asientan las bases de VOCENTO, y recuerdan permanentemente el nivel de responsabilidad y compromiso, que asume el Grupo, tanto con sus lectores, internautas y oyentes como con los anunciantes a los que sirve.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LOS EFECTOS DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

- a. **La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente;**

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 24.994 miles de euros y está formalizado por 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

- b. **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores;**

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones

- c. **Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;**

Al estar las acciones de VOCENTO representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas el capital social. No obstante, según las comunicaciones realizadas a la Comisión

Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y a la propia compañía las participaciones significativas superiores al 3% son:

Accionista	Numero de Acciones	% Participación
MEZOUNA, S.L.	13.840.267	11,07%
Valjarafe, S.L.	12.609.314	10,09%
Lima, S.L.	12.218.260	9,777%
Bycomels Prensa, S.L.	9.975.388	7,98%
Energay de Inversiones, S.L.	8.150.283	6,522%
Onchena, S.L.	6.836.456	5,47%
Casgo, S.A.	5.532.008	4,43%

Víctor Urrutia Vallejo es titular de 414.487 acciones directas y de 12.218.260 acciones indirectas a través de Lima, S.L.. Total el 10,137%

Enrique de Ybarra Ybarra es titular de 500 acciones directas y de 8.150.283 acciones indirectas a través de ENERGAY DE INVERSIONES, S.L. Total 6,522%.

María del Carmen Careaga Salazar es titular 51 acciones directas y 6.836.456 de acciones indirectas a través de ONCHENA, S.L. Total 5,470%.

Guillermo Luca de Tena Brunet es titular de 157.014 acciones directas y 12.609.314 acciones indirectas a través de VALJARAFE, S.L. Total 10,215%.

d. Cualquier restricción al derecho de voto;

No existe ninguna restricción estatutaria al ejercicio del derecho de voto más allá de la establecida en el artículo 44.1 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece que "el accionista que se hallare en mora en el pago de dividendos pasivos no podrá ejercitar el derecho de voto"

e. Los pactos parasociales;

A) Entre el 21 y el 29 de septiembre de 2006 se suscribió un acuerdo sobre la Optimización del Valor de las Acciones de Vocento, S.A, posteriormente protocolizado en escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Carlos Ruiz-Rivas Hernando el 3 de noviembre de 2006. El pacto establece que no se aceptarán adhesiones al mismo que superen el 49,99% del capital social. La existencia de este acuerdo y su contenido fueron comunicados a la CNMV el 8 de noviembre de 2006. En el mismo se regula una serie de restricciones de transmisión de acciones propiedad de los firmantes, durante los dos primeros años desde la admisión a cotización de la sociedad y durante los cinco primeros, y ciertos compromisos en el caso de que se formulara una OPA sobre las acciones de la sociedad y derechos de adquisición preferente entre accionistas adheridos.

Los firmantes fueron los siguientes accionistas:

Accionista	% Participación
Mezouna, S.L.	10,38%
Bycomels Prensa, S.L.	7,98%
Asua de Inversiones, S.L.	7,37%(****)
Energay de Inversiones, S.L.	6,19%(**)
Onchena, S.L.	5,39%
AtlanPresse S.A.	1,89%(***)
Dña. María Magdalena Aguirre Azaola	0,79%
Dña. María del Carmen Aguirre Azaola	0,79%
Odofo, S.A.	0,57%
Madoan, S.A.S.	0,46%
Roflu, S.A.	0,46%
Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A.	0,45%(*)
Ybazubi, S.L.	0,45%
D. Víctor Urrutia Vallejo	0,33%
Rolar de Inversiones, S.L.	0,10%
Gogol de Inversiones, S.L.	0,08%(**)

(*) Con la autorización de la totalidad de los firmantes del Acuerdo, en escritura de fecha 12 de noviembre de 2007, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Pedro de la Herran, con el número 3021 de su protocolo, se procedió a la Liquidación y Disolución de Garmyba Invest, S.L., y a la consiguiente adjudicación de las acciones a su accionista único Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A., quien posteriormente se adhirió al Acuerdo. A continuación se procedió a la disolución y liquidación de la citada sociedad, adjudicándose las acciones a sus accionistas M^a Angeles Ybarra Zubiria 284.004 acciones y a Lourdes, Alfonso Fernando, Rodrigo Pablo, Galo Isidoro y Jaime Pelayo García-Miñaur Ybarra, 56.780 acciones a cada uno de ellos, habiéndose adherido todos ellos al pacto.

(**) La sociedad Gogol de Inversiones ha sido absorbida, por Energay de Inversiones, S.L., sociedades ambas firmantes del pacto.

(***) La sociedad Atlanpresse, SAS, solicitó y obtuvo autorización, con fecha 24 de noviembre de 2009, para la venta de sus acciones, quedando en consecuencia y de conformidad con lo establecido en el último apartado del punto 3.1., durante seis meses suspendido el derecho de adquisición preferente, sobre las ventas que se pudieran producir por los firmantes del pacto.

(****) La sociedad Asua de Inversiones, S.L., se ha escindido pasando la totalidad de las acciones incluidas en el pacto a ser propiedad de Lima, S.L., sociedad controlada al igual que la escindida por D. Víctor Urrutia Vallejo. La sociedad Lima, S.L. se ha adherido al pacto.

- B) Con fecha 17 de marzo del 2009, la Secretaría del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. recibió una copia original del Convenio de Sindicación de acciones de VOCENTO, S.A., suscrito con fecha 11 de marzo del 2009, que fue objeto de la correspondiente notificación a la CNMV. Los accionistas firmantes de este pacto, titulares conjuntamente de 6.268.912 acciones de Vocento, S.A. suscribieron un Convenio de Sindicación de acciones, en las modalidades de Bloqueo y Mando, con una duración inicial de cinco años, prorrogable, por años, designando como Administrador Unico del Sindicato a D. Gonzalo Soto Aguirre, todo ello en las condiciones establecidas en el referido Convenio.

Los firmantes del mismo fueron los siguientes accionistas:

Accionista	Acciones
D. Federico Lipperheide	100.898
Belipper, S.L.	799.255
D ^a Dolores Aguirre Ybarra	4.524
Alborga Uno, S.L.	1.745.774
Alborga Dos, S.L.	1.700.283
D. Eduardo Aguirre Alonso-Allende	207.235
Mirva, S.L.	432.040
D ^a Pilar Aguirre Alonso-Allende	207.235
Amandrena 1, S.L.	432.267
D. Gonzalo Aguirre Alonso-Allende	207.235
Goaga 1, S.L.	432.166

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad;

Tal y como se establece en la Ley de Sociedades Anónimas, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo de Administración, según proceda, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Para ser nombrado consejero no es necesario reunir la condición de accionista de la Sociedad.

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán, a su vez, estar precedidas de (i) la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de consejeros independientes y (ii) de previo informe de dicha Comisión, para el resto de consejeros. En caso de reelección o ratificación, la propuesta o informe de la Comisión contendrá una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último periodo de tiempo en que lo hubiera desempeñado el consejero propuesto. En todo caso, si el Consejo se apartara de la propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar su decisión, dejando constancia en acta de sus razones.

En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

En relación con los Consejeros dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones estables en el capital de la Compañía consideradas como suficientemente significativas.

El carácter de cada consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento.

El cargo de Consejero tendrá una duración de seis años, pudiendo ser reelegidos.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular cuando: desaparezcan las razones por las que fue nombrado; se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

En cuanto a los consejeros independientes, una vez elegidos o ratificados, el Consejo no podrá proponer su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y salvo que como consecuencia de operaciones que supongan un cambio en la estructura del capital, esos cambios conlleven un

cambio en la estructura del consejo a fin de que este refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

En todo caso los Consejeros estarán obligados a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un consejero resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso y a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

Tal y como establece la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales es la Junta General ordinaria o extraordinaria de accionistas la competente para la modificación de los estatutos.

Para la válida adopción del acuerdo de modificación de estatutos se requiere la concurrencia de accionistas presentes o representados, en primera convocatoria, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital, si bien cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación de estatutos solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

En la Junta General en la que se someta a aprobación una modificación estatutaria se votarán separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

g. Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La política de la Compañía es la de delegar la totalidad de las facultades delegables del Consejo de Administración de conformidad con la Ley, Estatutos y Reglamentos, en una Comisión Delegada y en un Consejero Delegado.

La Comisión Delegada está compuesta por:

Presidente: D. Diego del Alcázar Silvela

Consejero Delegado: D. José Manuel Vargas Gómez

Consejeros:

Dña. Soledad Luca de Tena García Conde

D. Víctor Urrutia Vallejo

D. Alvaro Ybarra Zubiría

Bycomels Prensa, S.L. representada por D. Santiago Bergareche Busquet

Mezouna, S.L. representada por D. Ignacio Ybarra Aznar

El Consejero Delegado es D. José Manuel Vargas Gómez, quien en el ejercicio de sus facultades delegadas, y a tenor de lo establecido en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, debe de informar a la Comisión Delegada de cualquier operación superior a los 3 millones de euros previamente a su materialización.

El Consejo de Administración tiene conferidas por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 25 de abril de 2007, facultades para la adquisición de acciones propias hasta el límite del 5%, y por el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de la Junta General citada.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de septiembre de 2006 se acordó autorizar al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda acordar, en una o varias veces, ampliaciones de capital hasta un máximo de 12.497.030 euros, pudiendo excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

h. Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No existen acuerdos que contemplen este escenario.

- i. **Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición**

El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta 3 años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores cuentan en algunos casos con cláusulas de este tipo, que establecen 1 año de salario bruto de indemnización.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo consta de 60 páginas y se adjunta al Informe de Gestión Individual según establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración.

INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES

El Informe Anual de Actividades preparado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento consta de 14 páginas y se adjunta al Informe de Gestión Individual según establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración.