

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 consolidadas 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 AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente integran el Grupo denominado Vocento, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Vocento, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2009 de determinadas Sociedades Dependientes (véase Anexo), cuyos activos y cifra neta de negocios ascienden a 257 y 74 millones de euros, aproximada y respectivamente, y cuyos resultados netos ascienden a 13 millones de euros de pérdidas, aproximadamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de las cifras correspondientes al balance de situación consolidado del ejercicio anterior difiere de la contenida en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio al recoger la reclasificación detallada en la Nota 2.c de la memoria consolidada adjunta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 27 de febrero de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el Grupo denominado Vocento al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos a estas cuentas anuales consolidadas.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Pablo Mugica
25 de febrero de 2010



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría Independiente

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN**

INDICE

	<u>Página</u>
Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008	1
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008	2
Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008	3
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008	4
Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008	5
Notas explicativas a los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008	6
1 Actividad de las sociedades	6
2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	7
3 Legislación aplicable	17
4 Normas de valoración	20
5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	35
6 Políticas de gestión del riesgo	37
7 Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta	39
8 Fondo de comercio	41
9 Otros activos intangibles	44
10 Propiedad, planta y equipo	45
11 Participaciones valoradas por el método de participación	47
12 Participación en negocios de gestión conjunta	50
13 Activos financieros	51
14 Existencias	52
15 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52
16 Efectivo y otros medios equivalentes	53
17 Patrimonio	53
18 Provisiones	58
19 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	63
20 Deuda con entidades de crédito	64
21 Instrumentos financieros derivados	66
22 Ingresos diferidos	69
23 Otras cuentas a pagar no corrientes	69
24 Impuestos diferidos y gastos por impuestos sobre las ganancias	71
25 Administraciones Públicas	73
26 Información de segmentos de negocio	74
27 Importe neto de la cifra de negocios	78
28 Aprovisionamientos	78
29 Gastos de personal	78
30 Servicios exteriores	80
31 Ingresos financieros	80
32 Gastos financieros	81
33 Adquisición de filiales	81
34 Beneficio por acción	82
35 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	83
36 Retribución al Consejo de Administración	84
37 Retribución a la Alta Dirección	88
38 Otra información referente al Consejo de Administración	88
39 Garantías comprometidas con terceros	92
40 Honorarios de auditoría	92
41 Formulación de cuentas anuales	92

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		2009	2008 (*)			2009	2008 (*)
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PATRIMONIO:	17		
Activo Intangible		277.267	293.003	De la Sociedad Dominante		424.115	484.835
Fondo de comercio	8	189.839	208.007	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	9	87.428	84.996	Reservas		422.109	457.532
Propiedad, planta y equipo	10	230.352	214.972	Acciones propias en cartera		(32.131)	(32.296)
Propiedad, planta y equipo en explotación		218.434	214.198	Resultado neto del periodo		9.143	34.805
Propiedad, planta y equipo en curso		11.918	774	De accionistas minoritarios		64.672	56.855
Participaciones valoradas por el método de participación	11	20.019	19.116			488.787	541.690
Activos financieros		11.039	109.491				
Cartera de valores no corrientes	13.a	9.823	108.273	PASIVOS NO CORRIENTES:	22	3.776	2.435
Otras inversiones financieras no corrientes	13.b	1.216	1.218	Ingresos diferidos	18	16.684	21.293
Otras cuentas a cobrar no corrientes		7.787	1.032	Provisiones	20	118.458	117.487
Impuestos diferidos activos	24	154.703	129.193	Deuda con entidades de crédito	23	78.098	104.972
		701.167	766.807	Otras cuentas a pagar no corrientes	24	39.751	47.409
				Impuestos diferidos pasivos		256.767	293.596
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Existencias	14	22.660	30.440	Deuda con entidades de crédito	20	29.567	26.214
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	179.542	212.153	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	252.716	230.222
Administraciones Públicas	25	17.928	11.926	Administraciones Públicas	25	22.669	22.117
Efectivo y otros medios equivalentes	16	125.518	85.131			304.952	278.553
		345.648	339.650				
Activos mantenidos para la venta	7	3.691	7.382				
TOTAL ACTIVO		1.050.506	1.113.839	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.050.506	1.113.839

(*) El balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos. Este balance de situación no coincide con el aprobado por la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2008 debido a la reclasificación explicada en la Nota 2.c.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	27	746.830	852.259
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		2.472	1.548
Otros ingresos	22	1.865	1.236
		751.167	855.043
Aprovisionamientos	28	(143.098)	(163.265)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(5.413)	(6.159)
Gastos de personal	29	(307.830)	(318.469)
Servicios exteriores	30	(323.221)	(381.830)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	7, 8, 9 y 10	13.358	15.417
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	(45.731)	(51.908)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		(60.768)	(51.171)
Sanearamiento de fondo de comercio	8	(18.037)	(88.403)
Resultado de sociedades por el método de participación	11	(1.914)	11.489
Ingresos financieros	31	12.977	4.272
Gastos financieros	32	(8.224)	(12.179)
Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes	11 y 17	69.645	147.595
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(6.321)	11.603
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	24	18.105	18.762
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		11.784	30.365
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		11.784	30.365
Accionistas minoritarios	17	(2.641)	4.240
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		9.143	34.605
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS	34	0,07	0,28
- De operaciones continuadas		0,07	0,28
- De operaciones interrumpidas		-	-

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos Informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2008 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Nota	Miles de Euros	
		2009	2008 (*)
Resultado neto del ejercicio		11.784	30.364
Otros ingresos y gastos reconocidos			
Por instrumentos financieros de cobertura	21	106	(1.364)
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	13	(1.537)	61.219
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(1.431)	59.854
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	11	(61.191)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(50.838)	90.219
Resultado neto del ejercicio atribuido a los accionistas minoritarios		(2.641)	4.240
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(53.479)	94.459

(*) El estado de ingresos y gastos consolidado correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Miles de Euros											
	De la Sociedad Dominante											
Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Prima de emisión	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Reservas para pagos basados en acciones	Resultado neto del periodo	Dividendo a cuenta	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio	
24.994	4.999	9.516	130.658	1.707	357.285	(32.189)	-	82.168	(37.786)	87.550	628.902	
-	-	-	44.382	-	-	-	-	(82.168)	37.786	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.353)	(11.353)	
-	-	-	(23.839)	-	-	-	-	-	-	-	(23.839)	
-	-	(9.516)	(122.795)	-	-	-	-	-	-	-	(132.311)	
-	-	-	-	(1.364)	-	-	-	-	-	(141)	(1.505)	
-	-	-	-	61.219	-	-	-	-	-	362	61.581	
-	-	-	-	-	-	-	-	34.605	-	(4.240)	30.365	
-	-	-	-	-	7.879	-	-	-	-	4.625	12.504	
-	-	-	(54)	-	-	(107)	-	-	-	-	(161)	
-	-	-	216.129	-	(218.674)	-	-	-	-	272	(2.273)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.219)	(20.219)	
24.994	4.999	-	244.481	61.562	146.490	(32.296)	-	34.605	-	56.856	541.691	
-	-	-	34.605	-	-	-	-	(34.605)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.230)	(6.230)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	106	-	-	-	-	-	146	252	
-	-	-	-	(62.728)	-	-	-	-	-	(746)	(63.474)	
-	-	-	-	-	-	-	-	9.143	-	2.641	11.784	
-	-	-	-	-	(537)	-	-	-	-	12.099	11.562	
-	-	-	(4.847)	-	-	165	-	-	-	-	(4.682)	
-	-	-	20.864	-	(23.164)	-	-	-	-	(93)	(2.115)	
-	-	-	295.103	(1.060)	122.789	(32.131)	278	9.143	-	64.673	488.788	
24.994	4.999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

(*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

		Miles de Euros	
	Notas	2009	2008
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE OPERACIONES CONTINUADAS			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		9.143	34.605
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		2.641	(4.240)
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	45.731	51.908
Saneamiento de fondo de comercio	8	18.037	88.403
Variación provisiones	18	1.250	5.523
Variación ingresos diferidos	22	(1.309)	(459)
Resultado de sociedades por el método de participación	11	1.914	(11.489)
Gastos financieros	32	8.224	12.179
Ingresos financieros	31	(12.977)	(4.272)
Impuesto sobre las ganancias	24	(18.105)	(18.762)
Activos mantenidos para la venta			
Deterioro y resultado en enajenación de activos no corrientes	7, 11 y 17	(82.910)	(162.600)
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		(28.361)	(9.204)
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	24.376	42.102
(Incremento)/Disminución de existencias	14	7.239	3.850
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	19	(2.633)	(44.666)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(3.143)	(13.366)
		25.839	(12.080)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		(2.522)	(21.284)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	9	(11.621)	(16.476)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(49.570)	(18.888)
Adquisición de activos financieros		(5.601)	-
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles	19	2.826	3.669
Adquisición de filiales y empresas asociadas	33	(19.860)	(6.218)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	7	25.067	32.345
Cobros por enajenación de activos financieros	11	96.261	81.776
Intereses cobrados		2.459	4.787
Dividendos cobrados	11 y 31	10.879	40.398
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		50.840	121.393
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados		(8.954)	(11.024)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	20	805	(11.726)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	20	4.278	209
Dividendos pagados		(6.230)	(35.293)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias	17	(4.683)	(187)
Subvenciones y donaciones recibidas		2.650	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(12.134)	(58.021)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)			
		36.184	42.088
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas	33	4.202	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	16	85.131	43.045
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		125.517	85.131

(*) El estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

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

1. Actividad de las sociedades

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 (Notas 11, 12 y Anexo).

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. 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 Dominante).

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.

Dadas las actividades a las que se dedica Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo o Vocento), el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de los estados financieros consolidados respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2009 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Vocento, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2010.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2009.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b de esta nota de la memoria consolidada de Vocento.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera, consolidados, de Vocento al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidades mantenidos por Vocento y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2009 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Vocento celebrada el 29 de abril de 2009. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2009, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo

de Administración de Vocento entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

Las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacamos las siguientes:

- i) Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en negocios conjuntos que posea el Grupo.

El Grupo aplica el método de integración proporcional (Nota 12) a las sociedades en las que mantiene el control compartido con el resto de sus socios, tal y como se describe en la Nota 2.c.

- ii) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Activos no corrientes – Propiedad, planta y equipo" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso.

El Grupo optó por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.

- iii) Las subvenciones de capital se pueden registrar deduciendo del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación.

El Grupo optó por la segunda opción.

- iv) Se optó por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004.

c) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2009 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas consolidadas adjuntas.

La única norma cuya entrada en vigor ha tenido efecto en estas cuentas anuales consolidadas es la siguiente:

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de los estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los

cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente.

Los cambios de esta norma son básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no se presentaba anteriormente un estado de ingresos y gastos reconocidos, ha supuesto la inclusión en las cuentas anuales consolidadas de este nuevo estado financiero.

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales:

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores han evaluado el efecto de esta norma, sin que haya supuesto una redefinición de la información financiera por segmentos que se viene desglosando anualmente.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo período de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma se aplica de forma prospectiva.

Los Administradores consideran que su entrada en vigor no supone un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones de los pagos basados en acciones. Esta nueva normativa ha sido tenida en cuenta para el registro del nuevo plan de incentivos (Nota 4.p).

NIIF 7 Modificación Desgloses adicionales

La modificación fundamental de NIIF7 es la ampliación de determinados desgloses relacionados con el valor razonable y con el riesgo de liquidez, siendo en el caso de los primeros el más relevante la obligación de desglosar los instrumentos financieros valorados a valor razonable conforme a la jerarquía de cálculo del mismo. En las Notas 13 y 21 se recogen los desgloses requeridos por esta norma.

El resto de normas que han entrado en vigor en el presente ejercicio no han tenido impacto alguno en las presentes cuentas consolidadas, al referirse a operaciones o elementos ajenos a la actividad del Grupo. No obstante, el Grupo ha optado por aplicar de manera anticipada las siguientes revisiones:

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación previa a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual único de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos.

Al aplicar de forma anticipada la NIIF 3 revisada, por considerar que refleja mejor las combinaciones de negocio que se puedan producir, se modifica el criterio de contabilización de las opciones entregadas a los minoritarios en las combinaciones de negocio, que hasta el 31 de diciembre de 2008 no se registraban, sino que se informaba sobre ellas adecuadamente. Por tanto, a partir del 1 de enero de 2009, y de acuerdo con la NIIF 3 revisada, las opciones de venta otorgadas a los minoritarios en una combinación de negocios se registran en el pasivo por el valor razonable de la contraprestación a pagar por el Grupo en el caso que los minoritarios ejercieran su opción, con cargo al epígrafe "Patrimonio- De accionistas minoritarios" por el valor de la participación de dichos minoritarios en los activos y pasivos reconocidos en la combinación de negocios, registrándose la diferencia, si existe, en el epígrafe "Fondo de comercio". Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de dicho pasivo, se registran en el resultado del ejercicio.

Esta aplicación anticipada de la NIIF 3 revisada ha supuesto el reconocimiento de un pasivo de 71.655 miles de euros que se ha registrado con cargo a los epígrafes "Fondo de comercio" y "Patrimonio – De accionistas minoritarios" por importe de 51.436 y 20.219 miles de euros, respectivamente, modificando las cifras comparativas del ejercicio 2008 (Notas 2.f, 8 y 17), si bien no ha tenido impacto en la cuenta de resultados.

CINIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y

registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados. El Grupo aplicó esta interpretación de manera anticipada en el ejercicio 2008 (Nota 11).

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, cuyos potenciales impactos han sido evaluados por los Administradores considerando que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas

Esta modificación de la NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura del riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas al ser el valor de las opciones utilizadas por el Grupo poco significativas.

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros.

Los Administradores consideran que esta modificación no afectará de manera significativa a las cuentas anuales del Grupo.

Modificaciones a NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación hace referencia a la contabilización de programas de pagos basados en acciones dentro de un grupo. Los cambios principales suponen la incorporación dentro de la NIIF 2 de lo tratado en el CINIIF 8 y CINIIF 11, de modo que estas interpretaciones quedarán derogadas al incorporarse su contenido al cuerpo principal de la norma. Se aclara que la entidad que recibe los servicios de los empleados o proveedores debe contabilizar la transacción independientemente de que sea otra entidad dentro del grupo la que la liquide e independientemente de que esto se haga en efectivo o en acciones.

Dada la naturaleza de esta modificación no se espera impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Modificación NIC 32 Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma. El grupo no tiene instrumentos emitidos de estas características por lo que esta modificación no tendrá impacto alguno.

NIC24 Revisada Desgloses de partes vinculadas

Esta revisión de NIC24 trata los desgloses a realizar sobre las partes vinculadas en los estados financieros. Hay dos novedades básicas, una de ellas introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa la definición de parte vinculada clarificándose algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma. Se ha analizado el impacto de esta modificación y no supondrá ningún cambio en las partes vinculadas actualmente definidas por el Grupo.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece cómo las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 18 Activos recibidos de clientes

Esta interpretación trata la contabilización de los acuerdos por los que una entidad recibe un activo de un cliente con el propósito de que lo utilice a su vez para darle acceso a suministros o prestarle un servicio. Vocento no tiene activos de estas características por lo que esta modificación no tendrá impacto alguno.

CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso la emisión de instrumentos de patrimonio se mediría a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocería en resultados. El Grupo no espera que esta interpretación suponga un cambio en las políticas contables del mismo pues en el pasado no se han realizado operaciones de esta naturaleza.

d) Variaciones en el perímetro-

Los porcentajes de participación en las siguientes sociedades a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación directo e indirecto		Porcentaje de control (*)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Medios Impresos -				
El Norte de Castilla, S.A.	77,13%	76,59%	77,13%	76,59%
Taller de Editores, S.A.	78,44%	76,04%	78,44%	76,04%
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	-	76,04%	-	100,00%
Inversor Ediciones, S.L.	40,82%	39,57%	52,04%	52,04%
Federico Domenech, S.A.	72,34%	57,42%	72,34%	57,42%
Audiovisuales -				
Onda Ramblas, S.A. (Nota 33)	83,22%	-	100,00%	-
Onda Ramblas Radio, S.L. (Nota 33)	83,22%	-	100,00%	-
Canal Bilbovisión, S.L.	97,87%	97,10%	97,87%	97,10%
Alava Televisión, S.L.	99,22%	99,14%	99,22%	99,14%
La Verdad Radio y Televisión, S.L.	75,08%	73,42%	76,71%	75,01%
Pabellon de México, S.L.	100%	73,10%	100%	73,10%
Veralia Corp. Productores de Cine y TV, S.L.	68,00%	85,00%	68,00%	85,00%
Difusión Asturiana, S.L.	40,81%	40,81%	79,31%	51,46%
Radio Utrera la Voz de la Campiña, S.L.	99,99%	63,66%	100,00%	100,00%
Europroducciones TV, S.L.	68,00%	85,00%	100,00%	100,00%
Radio Publi, S.L. (Nota 17)	83,22%	65,00%	83,22%	65,00%
Tripictures, S.A.	68,00%	56,67%	100,00%	66,67%
Internet -				
Contact Center Venta Interactiva, S.L.U. (**)	100,00%	-	100,00%	-
11870 Información en General, S.L.	33,00%	-	33,00%	-
Habitatsoft, S.L. (Nota 17)	100,00%	60,29%	100,00%	60,29%
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	78,44%	76,04%	100,00%	100,00%
Otros Negocios -				
Rotomadrid, S.L. (**)	65,00%	-	65,00%	-
Sector MD, S.L.	27,88%	38,47%	27,88%	76,18%
Corporación de Medios de Alicante, S.L. (**)	85,11%	-	100,00%	-
Servicios de Impresión del Oeste, S.L. (Corp. de Medios de Extremadura, S.A. UTE, Ley 18/1982, de 26 de Mayo) (**)	48,79%	-	50,00%	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independientes, S.L.	78,44%	76,04%	100,00%	100,00%
Zabalik 2000, S.L.	75,81%	75,81%	100,00%	75,81%

(*) Este porcentaje hace referencia al porcentaje directo mantenido por la sociedad perteneciente al Grupo de la que depende

(**) Sociedades de nueva creación

Las principales operaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2009 son las que se detallan a continuación.

- En mayo del ejercicio 2009 se ha producido la adquisición de un porcentaje equivalente al 33% del capital social de 11870 Información en General, S.L. por un importe de 3.213 miles de euros. De acuerdo con el contrato de compra, Vocento tiene una opción de compra de una participación adicional hasta alcanzar el 51% del capital social que se extiende hasta mayo de 2014. Dadas las restricciones pactadas a las actuaciones, que en el caso de que se ejercitase dicha opción, Vocento podría adoptar en el Consejo de Administración o en la Junta General de Socios de dicha compañía, y en concreto, el acuerdo al que sería necesario llegar con el resto de accionistas para determinadas actuaciones que limitarían la capacidad de Vocento para dirigir las políticas financieras y operativas, los Administradores han considerado que no tienen el control de dicha compañía por lo que se ha registrado por el método de participación (Nota 11).

Adicionalmente, y en el caso de que Vocento ejercitase dicha opción de compra, se activaría la opción de venta otorgada por Vocento a favor de los accionistas minoritarios, hasta un máximo del 75% del capital social, cuya duración se extendería hasta un mes después de la aprobación de las cuentas anuales de dicha sociedad correspondientes al ejercicio 2017.

- En julio de 2009, se ha producido la venta del 76,04% de la participación que el Grupo mantenía en la sociedad Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. por un importe de 250 miles de euros, no habiendo tenido un efecto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- En noviembre de 2009 el Grupo ha adquirido 11.360 acciones representativas del 14,92% del capital social de Federico Domenech, S.A., por un importe de 25.100 miles de euros, de los cuales 13.378 miles de euros se encuentran pendientes de pago y registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 adjunto (Nota 19).

Esta adquisición se ha llevado a cabo al haber ejercitado determinados accionistas minoritarios la opción de venta que tenían conferida a su favor. El importe total del pasivo derivado de dicha opción de venta ya se encontraba registrado, a la misma valoración por acción adquirida, como consecuencia de la aplicación anticipada de la NIIF 3 (Nota 2.c), no teniendo esta venta, por tanto, ningún efecto significativo ni en la cuenta de pérdidas y ganancias ni en el patrimonio del Grupo.

La totalidad de los socios minoritarios actuales de Federico Domenech, S.A. han suscrito con el Grupo un acuerdo en virtud del cual se pospone el derecho de opción de venta que tienen concedida, hasta el 31 de diciembre de 2011. A partir de esa fecha volverá a nacer el derecho de opción de venta en los mismos términos en los que estaba concedido, aplicándose, en consecuencia, las mismas condiciones para su ejecución, con el retraso de dos años sobre el calendario previsto en el contrato (Nota 23).

El resto de operaciones no han tenido efectos significativos ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado ni en el Patrimonio consolidado a excepción de las comentadas en las Notas 17 y 33.

e) Principios de consolidación-

Alcance

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento incluyen todas las sociedades dependientes de Vocento, S.A. Se presumirá que existe control cuando la sociedad dominante posea, directa o indirectamente, más de la mitad del poder de voto de otra sociedad, excepto en circunstancias excepcionales en las que se pueda demostrar claramente que esta posesión no constituye control. También existirá control cuando la Sociedad Dominante posea la mitad o menos del poder de voto de una sociedad y disponga de:

- poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;
- poder para dirigir las políticas financieras y de operación de la sociedad, según una disposición legal o estatutaria o un acuerdo;
- poder para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración;
- poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo de Administración.

Procedimientos

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global lo que supone que se eliminan en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo.

Asimismo, todos los estados financieros utilizados de la Sociedad Dominante y sociedades dependientes se refieren a una misma fecha y han sido elaborados utilizando políticas contables uniformes.

Los intereses minoritarios en los activos netos de las sociedades dependientes se identifican dentro del patrimonio de forma separada del patrimonio de la Sociedad Dominante.

Los cambios en la participación en la propiedad de una sociedad dependiente que no den lugar a una pérdida de control, se contabilizarán como transacciones de patrimonio, es decir, que cualquier diferencia se reconocerá directamente en el patrimonio (Nota 17).

Combinaciones de negocio

Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y reconocer y medir la plusvalía o ganancia.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación minoritaria se valora a su valor razonable o por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos identificables.

El Grupo reconoce una plusvalía o Fondo de Comercio en la fecha de adquisición por el exceso de (a) sobre (b), siendo:

- (a): (i) la contraprestación transferida medida a su valor razonable a la fecha de adquisición.

(ii) el importe de la participación minoritaria.

(iii) si es una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el Grupo (la diferencia con los valores de coste anteriores se lleva a resultados).
- (b): el neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos.

En el caso de que no existiera exceso, sino que (b) fuera superior a (a), el Grupo volverá a analizar todos los valores para poder determinar si realmente existe una compra realizada en términos muy ventajosos, en cuyo caso dicha diferencia se llevará a resultados.

Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente, da de baja los activos (incluyendo el Fondo de Comercio) y pasivos de la dependiente y la participación minoritaria por su valor en libros en la fecha en la que pierde el control, reconoce la contraprestación recibida y la participación mantenida en dicha sociedad a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, reconociendo el resultado por la diferencia.

Participaciones en negocios conjuntos y asociadas

Vocento consolida sus participaciones en aquellas empresas multigrupo que gestiona conjuntamente con otras sociedades por el método de integración proporcional (Nota 12), considerando que negocio conjunto existe cuando se comparte con el resto de accionistas el control de la sociedad y es asociada cuando ejerce una influencia significativa sobre los mismos.

Las sociedades no incluidas en el párrafo anterior en las que alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan una influencia significativa se valoran por el método de participación, excepto cuando se consideran mantenidas para la venta.

Según este método, la inversión se registra inicialmente a su coste, y se irá incrementando o disminuyendo al reconocer la parte que le corresponda en el resultado obtenido por dicha sociedad. Por otro lado, las distribuciones recibidas reducen el importe de la inversión.

Si la participación en las pérdidas excede su participación en ésta, se deja de reconocer la participación en pérdidas adicionales, reconociendo en su caso un pasivo, en el caso de que haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Asimismo, independientemente de las pérdidas reconocidas según lo explicado anteriormente, el Grupo analiza posibles deterioros adicionales según las normas sobre activos financieros (Nota 4.d) y considerando la inversión por su totalidad y no sólo por el Fondo de Comercio que en su caso tuviese incorporado.

En el Anexo a los estados financieros se muestra un detalle de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas.

f) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2008 (que no coincide con las aprobadas en Junta General correspondientes a dicho ejercicio debido a la reclasificación por la aplicación anticipada de la NIIF3 revisada explicada en la Nota 2.c) y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas de Vocento correspondientes al ejercicio 2008.

3. Legislación aplicable

Televisiones

En cuanto al ámbito de la televisión digital terrestre en el que interviene Vocento a través de su participación en Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, y la Ley 10/2005, de 14 de junio, de Medidas Urgentes para el Impulso de la Televisión Digital Terrestre, de Liberalización de la Televisión por Cable y de Fomento del Pluralismo, modificando los artículos 19 y la disposición transitoria tercera de la Ley 10/1988, de 3 de mayo, de la Televisión Privada, amparaban, entre otra normativa legal, hasta la fecha del apagón analógico prevista en abril de 2010, la situación específica de Vocento que mantenía participaciones significativas en Gestevisión Telecinco, S.A y Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., ambas de cobertura estatal, y con licencia de televisión analógica la primera y digital terrestre la segunda.

No obstante, con fechas de 30 y 31 de julio de 2009, Vocento procedió a vender en Bolsa el cien por cien de las acciones que poseía de Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 11).

En este mismo contexto, con fecha 24 de febrero de 2009 se publicó el Real Decreto – Ley 1/2009, de 23 de febrero de medidas urgentes en materia de telecomunicaciones, en virtud del cual se modifican determinados aspectos de la Ley 10/88, de 3 de mayo, de Televisión Privada, permitiendo, entre otros aspectos la posibilidad de adquisición de participaciones significativas en más de una concesión estatal, si bien con ciertas limitaciones. Igualmente, la Ley modifica el párrafo segundo del artículo 19.1 de la Ley de Televisión Privada eliminando las limitaciones que constaban en dicho artículo.

Igualmente destacar la Ley 8/2009, de 28 de agosto, de financiación de la Corporación de Radio y Televisión Española, que elimina la publicidad de los medios de dicha Corporación, limitando sus ingresos a los Presupuestos Generales del Estado y a las aportaciones recibidas del rendimiento sobre la tasa de reserva del dominio público radioeléctrico, la aportación que, en porcentaje sobre sus ingresos, deban hacer los operadores de telecomunicaciones de ámbito geográfico estatal o superior al de una Comunidad Autónoma, o la aportación de los

concesionarios de televisión de ámbito geográfico estatal o superior al de una Comunidad Autónoma, entre otros.

En cuanto a la actividad de emisión de televisión local desarrollada por determinadas sociedades del Grupo está regulada por la Ley 41/1995, de 22 de diciembre, de Televisión Local por Ondas Terrestres, y por la Ley 32/2003, de 3 de noviembre, General de Telecomunicaciones. De acuerdo con estas Leyes, es necesario obtener la correspondiente concesión de servicio público y de espectro radioeléctrico respectivamente, para la prestación del servicio de televisión local por ondas.

Los procedimientos de reserva y asignación de frecuencia fueron establecidos principalmente en el RD 439/2004 de 12 de marzo por el que se aprobó el Plan Técnico Nacional de televisión digital local, posteriormente actualizado por la Ley 10/2005 de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre y el RD 944/2005 de 29 de junio, por el que se aprueba un nuevo Plan Técnico para la Televisión Digital Terrestre, siendo en cualquier caso las Comunidades Autónomas las que desarrollarán, en el ámbito de sus competencias, la normativa que contenga los procedimientos para la asignación del Servicio de Televisión Local, estableciendo los requisitos y trámites necesarios.

Aspecto a destacar es que las televisiones locales que obtengan su oportuna licencia han podido seguir emitiendo con tecnología analógica hasta el 31 de diciembre de 2009 siempre y cuando aquellas estuvieran sujetas a la disposición transitoria única de la Ley 41/1995, o lo que es lo mismo, que estuvieran emitiendo con anterioridad al 1 de enero de 1995. El plazo para que todas las Comunidades Autónomas convoquen y fallen los concursos de Televisión Local Digital finalizaba el 30 de junio de 2006, fecha que se ha incumplido por algunas Comunidades Autónomas. No obstante, el Gobierno estaba habilitado para modificar la fecha del 31 de diciembre de 2009 (sin haber hecho uso de momento de esta facultad) a la vista del estado de desarrollo y penetración de la tecnología digital de difusión de televisión por ondas terrestres.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas están convocados otros concursos para la adjudicación de concesiones de Televisión Digital Terrenal Local.

Vocento está presente en el mundo de la Televisión Digital Terrenal (TDT) de ámbito autonómico (A) o local (L) esencialmente en: Madrid (A); Comunidad Valenciana (A) con una participación no significativa; Andalucía (A); Murcia (A); La Rioja (A); Gijón (L); Oviedo (L); Avilés (L); y demarcaciones locales de otros territorios, como en el País Vasco, entre las que se encuentran Bilbao, San Sebastián y Vitoria-Gasteiz.

Es de destacar, y en referencia tanto al ámbito de la televisión como de la radio, que se está a la espera de la aprobación, durante el ejercicio 2010, de una nueva Ley General de Comunicación Audiovisual que, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha aprobado. Es previsible que su aprobación afecte profundamente a una amplia serie de normas básicas de nuestra actual legislación sobre televisión y radio.

Radio

Para concretar la legislación aplicable a la radiodifusión hay que distinguir entre la legislación básica que resulta de aplicación tanto a la radio digital como a la radio analógica y la normativa propia de la radiodifusión digital y de la radiodifusión analógica.

1. Normativa básica común a la radio digital y a la radio analógica:
 - a) Artículos 25, 1, 2, 3, 6, 26, 36.2 y Disposición Adicional Sexta de la Ley 31/1987, de 18 de diciembre de Ordenación de las Telecomunicaciones.
 - b) Ley General de Telecomunicaciones 32/2003, de 3 de noviembre.
2. Normativa básica propia de la radio analógica y propia de la radio digital, es decir, los Planes Técnicos Nacionales:
 - a) Real Decreto 765/1993, de 21 de mayo, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Medias (Hectométricas).
 - b) Real Decreto 1287/1999, de 23 de julio, por el que se regula el Plan Técnico Nacional de la Radiodifusión Sonora Digital Terrenal.
 - c) Resolución de 23 de abril de 2002, de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información, por la que se modifican las características técnicas de algunas emisoras del Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Medias.
 - d) Real Decreto 964/2006, de 1 de septiembre, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Métricas con Modulación de Frecuencia.
3. Normativa propia de la radio analógica, los distintos Decretos de las Comunidades Autónomas por los que se regula el régimen concesional del servicio público de radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.
4. Normativa propia de la radio digital: Orden de 23 de julio de 1999 por la que se regula el Reglamento Técnico de prestación del servicio de radiodifusión sonora digital terrenal y Disposición adicional cuadragésimo cuarta de la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden social.

El Grupo mantiene dos concesiones para la explotación del servicio público de radiodifusión sonora digital terrenal, compatibles entre sí, de ámbito nacional a través de las sociedades del Grupo, E-Media punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., con y sin capacidad para efectuar desconexiones territoriales respectivamente, para las cuales presentó unos avales como garantía de ciertos compromisos (Nota 39). Debido al escaso desarrollo de la tecnología, los Administradores consideran que existen ciertos riesgos en los compromisos adquiridos, por lo que el Grupo mantiene registrada una provisión de 4.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2009, mismo importe que a 31 de diciembre de 2008 (Nota 18). En caso de tener lugar cambios legislativos, modificaciones tecnológicas y de mercado, la estimación actual del riesgo podría variarse y motivar que finalmente los avales no fueran ejecutados.

Adicionalmente, el Grupo es titular de diversas concesiones de radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia. Estas licencias se utilizan para la emisión de la programación de la cadena de radio del Grupo con el nombre comercial de "Punto Radio". Para la emisión en aquellas demarcaciones en las que el Grupo no cuenta con la correspondiente concesión, se han suscrito acuerdos de asociación con titulares de concesiones en dichas demarcaciones.

Asimismo, conviene destacar que en este ámbito también han existido nuevas adjudicaciones, y existen concursos convocados pendientes de resolver o resueltos y otros de previsible convocatoria inmediata.

4. Normas de valoración

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

a) Fondos de comercio-

El fondo de comercio generado en la consolidación se calcula según lo explicado en la Nota 2.e.

Al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento con cargo al epígrafe "Saneamiento de fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 8).

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

b) Otros activos intangibles-

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las sociedades del Grupo. Se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción en el epígrafe "Activos no corrientes – Activo Intangible – Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado (Nota 9), y posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado y siempre que sea probable la obtención de beneficios económicos por el mismo, y su coste pueda ser medido de forma fiable.

Activos intangibles adquiridos separadamente

Se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que suelen ser normalmente de cinco años.

Activos intangibles generados internamente

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos se registran como activo siempre que cumplen las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.

- Los Administradores pueden demostrar la forma en que el proyecto generará beneficios en el futuro.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal del Grupo dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

Los activos intangibles generados internamente que cumplen las condiciones para su activación se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles.

Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

Producciones cinematográficas

Se considera que es un intangible desarrollado internamente que cumple con los criterios de activación, por lo que se registra según lo comentado en el punto anterior.

El coste de las producciones terminadas se amortiza linealmente en el plazo de tres años, por considerarse que ese es el plazo aproximado de generación de ingresos de las mismas, a partir del momento en que se encuentran en disposición de producir ingresos.

Guiones cinematográficos

Los guiones pueden ser adquiridos o desarrollados internamente, registrándose en su caso según lo explicado anteriormente. En ambos casos se amortizan de acuerdo a la vida útil estimada.

Derechos para la distribución de producciones cinematográficas

Son intangibles adquiridos a un tercero, por lo que se contabilizan por el coste incurrido. Estos se diferencian en función del mercado objetivo según lo siguiente:

- Distribución en televisiones

Estos costes son registrados como activos intangibles y se amortizan de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros de los citados derechos, que se encuentra en torno a los 5 años.

- Distribución en cine y DVD

Estos costes se registran en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar- Otros deudores" (Nota 15) ya que el plazo de generación de ingresos, y por tanto, de imputación a gastos, es inferior a un año, imputándose a resultados de acuerdo a los contratos suscritos con los productores.

c) Propiedad, planta y equipo-

Los elementos que componen la propiedad, planta y equipo se valoran por su coste, que incluye, además de su precio de compra, los impuestos indirectos no recuperables, así como cualquier otro coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado (incluidos intereses y otras cargas financieras incurridas durante el período de construcción).

De acuerdo con las excepciones permitidas por la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad a 1 de enero de 2004 se encuentran valorados a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Nota 10).

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

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

El Grupo amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal mediante la aplicación de coeficientes de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado (Nota 5).

En el epígrafe "Otro inmovilizado" se incluye un importe de 5.545 miles de euros correspondiente al Patrimonio Histórico-Artístico de Diario ABC, S.L., constituido por el archivo gráfico y documental y por una colección de cuadros y dibujos de artistas que han colaborado para las publicaciones de ABC y Blanco y Negro. En opinión de los especialistas consultados, el valor residual de dicho patrimonio histórico-artístico es superior al coste al que se encuentra registrado en el balance de situación consolidado por lo que no se amortiza.

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2009 y 2008 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

d) Deterioro de valor de activos distintos del fondo de comercio-

A la fecha de cierre de cada ejercicio el Grupo analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que sea finalmente necesario. A tales efectos, si se trata de activos identificables que independientemente considerados no generan flujos de caja, el Grupo estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de

descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Para el resto de los activos financieros, el Grupo considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos:

- dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- defecto o retrasos en el pago,
- probabilidad de que el prestatario entre en bancarrota o en reorganización financiera.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite máximo del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

e) Arrendamientos -

El Grupo clasifica como arrendamientos financieros aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y ventajas derivadas de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifica como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda a su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que el Grupo considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero con abono al epígrafe "Deuda con entidades de crédito" del balance de situación consolidado.

Los gastos financieros de los arrendamientos financieros son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que sean directamente atribuibles a un activo cualificado, en cuyo caso son registrados como mayor valor del activo financiado por el arrendamiento financiero (Nota 10).

Los gastos provocados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Servicios exteriores" (Nota 30) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

f) Existencias-

Las existencias, básicamente papel para la impresión de los correspondientes periódicos, se valoran al menor del precio de coste, siguiendo el método FIFO (primera entrada-primera salida) o el valor neto realizable. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y las partidas similares han sido deducidas del precio de adquisición.

El importe de las rebajas de valor reconocidas en el resultado del ejercicio se registra en el epígrafe "Variación de provisiones de tráfico y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

g) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.

El Grupo clasifica sus activos financieros, ya sean éstos corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros negociables. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
 - El Grupo espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
 - Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, siempre que o bien cotice en un mercado activo o bien su valor razonable pueda ser estimado con fiabilidad.

Los activos financieros incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado a su valor razonable y las fluctuaciones de éste se registran en los epígrafes "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

El Grupo incluye en esta categoría aquellos instrumentos derivados que no cumplen las condiciones necesarias para su consideración como de cobertura contable establecidas por la NIC 39 "Instrumentos Financieros".

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento. Son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo y están sujetos a pruebas de deterioro de valor. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento

financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado" y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.
- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección del Grupo determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, con excepción de los valorados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, son analizados por la Dirección del Grupo para identificar indicadores de deterioro periódicamente y en todo caso en el cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de unos o más acontecimientos que ocurrieron con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados.

Para el resto de los activos financieros, el Grupo considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos:

- dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- defecto o retrasos en el pago,
- probabilidad de que el prestatario entre en bancarrota o en reorganización financiera.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor (Nota 16).

Pasivos financieros y patrimonio neto

Los pasivos financieros y los instrumentos de capital se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados. Un instrumento de capital es un contrato que represente una participación residual en el patrimonio del Grupo. Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo son pasivos financieros a vencimiento que se valoran a coste amortizado.

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe "Deuda con entidades de crédito" del balance de situación consolidado (Nota 20). Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en dicho epígrafe.

Acreedores comerciales

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico son inicialmente valoradas a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el tipo de interés efectivo (Nota 19).

Categorías de instrumentos a valor razonable

A continuación mostramos un análisis de los instrumentos financieros que a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Categoría 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Categoría 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).
- Categoría 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

	Valor razonable a 31 de diciembre de 2009			
	Miles de Euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3 (**)	Total
Activos financieros disponibles para la venta				
Participaciones en sociedades no cotizadas (Nota 13) (*)	-	-	7.290	7.290
Participaciones en sociedades cotizadas (Nota 13)	-	-	-	-
Pasivos financieros negociables				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(1.989)	-	(1.989)
Total	-	(1.989)	7.290	5.301

	Valor razonable a 31 de diciembre de 2008			
	Miles de Euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3 (**)	Total
Activos financieros disponibles para la venta				
Participaciones en sociedades no cotizadas (Nota 13)(*)	-	11.141	-	11.141
Participaciones en sociedades cotizadas (Nota 13)	94.590	-	-	94.590
Pasivos financieros negociables				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(3.313)	-	(3.313)
Total	94.590	7.828	-	102.418

(*) Val Telecomunicaciones, S.L.

(**) En la Nota 13 se incluye la información relativa a la reconciliación entre los saldos iniciales y finales de cada ejercicio para los activos financieros incluidos en la categoría 3.

h) Derivados financieros y operaciones de cobertura -

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado como activos y pasivos y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento (Nota 21). Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura.

- Cobertura de valor razonable

En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda, de forma que los epígrafes "Ingresos financieros" y "Gastos financieros" recojan, respectivamente, el ingreso o gasto devengado conjuntamente por el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.

- Cobertura de flujo efectivo

En el caso de las coberturas de flujo de efectivo los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros, en su caso, son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados. Vocento realiza periódicamente test de eficiencia de sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, y el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro, existentes al cierre del ejercicio. Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos.

i) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes-

En el balance de situación consolidado adjunto los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

j) Compromisos por pensiones y obligaciones similares-

Las contribuciones a realizar por retribuciones de aportación definida se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y 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 (Nota 23).

k) Acciones propias de la Sociedad Dominante-

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas se registran a su coste de adquisición y se presentan minorando el epígrafe "Patrimonio – Acciones propias en cartera" del balance de situación consolidado (Nota 17).

Los beneficios y pérdidas obtenidos por Vocento en la enajenación de estas acciones propias se registran, asimismo, en el epígrafe "Reservas – Reservas voluntarias" del balance de situación consolidado adjunto.

l) Provisiones-

Se diferencia entre:

- Provisiones: obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados sobre las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas; u obligaciones posibles, cuya materialización es improbable o cuyo importe no puede estimarse con fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a asuntos en los cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y su importe puede medirse con fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.e, 18 y 33).

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

m) Subvenciones-

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones de capital: Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones (Nota 22).
- Subvenciones de explotación: Se registran como ingreso en el momento de su concesión.

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo ha imputado a resultados por este concepto un importe de 1.865 y 1.236 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas.

n) Reconocimiento de ingresos-

Ingresos por venta de bienes-

Los principales bienes vendidos por el Grupo son periódicos, revistas, productos promocionales o programas de televisión, cuyos ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar por dichos bienes entregados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a los mismos.

Ingresos por prestación de servicios-

Entre los principales servicios prestados por Vocento se encuentran la distribución de prensa y otra serie de productos, la venta de espacios publicitarios, la impresión de periódicos, servicios de conexión a Internet o el asesoramiento técnico en producciones audiovisuales. Los ingresos derivados de la prestación de estos servicios se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar por ellos, menos los descuentos, IVA y otros impuestos, registrándose en función del grado de terminación de la prestación final.

En el caso de no poder estimar con fiabilidad los ingresos finales, solo se registran en la cuantía de los gastos reconocidos que se consideren recuperables.

Ingresos por cesión de derechos

Estos ingresos se reconocen utilizando el criterio de devengo de acuerdo con la sustancia del acuerdo, siempre que sea probable la obtención de los ingresos y puedan estimarse con fiabilidad.

Ingresos por cesión de derechos cinematográficos para su exhibición-

Estos ingresos se reconocen linealmente en el periodo derivado del contrato de cesión, por lo que los cobros anticipados correspondientes a estos ingresos se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado (Nota 19).

Ingresos por producciones televisivas-

Estos ingresos son considerados como prestación de servicios.

El Grupo sigue el criterio de reconocer estos ingresos en función del grado de avance y del margen final estimado en base al precio de venta pactado.

Ingresos por taquilla de producciones cinematográficas-

Los ingresos por taquilla de la exhibición de las producciones en salas de cine se imputan una vez iniciada la explotación comercial, tan pronto se recibe el documento de liquidación del distribuidor.

Ingresos por intereses y dividendos-

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el método de interés efectivo, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

ñ) Descuentos por volumen-

El Grupo concede descuentos por volumen a sus clientes, básicamente agencias de publicidad, en función de las ventas realizadas, periodificándose al cierre de cada ejercicio y en base a su devengo los gastos correspondientes.

La cuenta a pagar derivada de los mencionados rappels figura registrada en el epígrafe "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado (Nota 19). El importe del rappel que es objeto de compensación con las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias de publicidad se presenta minorando, en consecuencia, el saldo de la cuenta "Activos corrientes - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado (Nota 15).

o) Impuesto sobre las Ganancias-

El gasto por el Impuesto sobre las Ganancias se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos

resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

La contabilización del gasto por impuesto sobre las ganancias se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen (Notas 24 y 25).

Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Vocento procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de suficientes ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos o pasivos no corrientes aunque se estime que su realización tendrá lugar en los próximos doce meses.

El gasto por impuesto sobre las ganancias representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos que no se registran en patrimonio (Notas 24 y 25).

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

p) Pagos basados en acciones-

El Grupo periodifica estos futuros desembolsos, registrando el gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tal y como se describe a continuación:

- Por la parte a liquidar en metálico, el Grupo periodifica el valor actual de la obligación, que se calcula aplicando un método simplificado en el periodo de consolidación del plan (hasta diciembre de 2011), que es registrado con abono al

epígrafe "Provisiones - Por plan de incentivos de directivos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto (Nota 18).

- 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 – Para pagos basados en acciones" (Nota 17).

q) Beneficios por acción-

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 34).

r) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración, en caso de existir, figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, en caso de existir, no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

s) Saldos y transacciones en moneda extranjera-

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los saldos en moneda extranjera mantenidos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 y las transacciones en moneda extranjera realizadas en los ejercicios 2009 y 2008 no son significativas (Nota 6).

t) Estados de flujos de efectivo consolidados-

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

- Flujos de efectivo: variación del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes".
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación incluidos el impuesto sobre beneficios y resto de tributos.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

u) Estado de cambios en el patrimonio neto-

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados", se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los "Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

v) Grupos enajenables de elementos y activos mantenidos para la venta-

Los activos y los grupos de elementos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de su enajenación y no a través de su uso continuado, para lo cual deben estar disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y su venta debe ser altamente probable.

Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- Vocento debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance de situación consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación (Nota 7). Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

w) Resultado de actividades interrumpidas-

Una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio que ha sido vendida o dispuesta por otra vía, o bien que ha sido clasificada como mantenida para la venta (Nota 4.v) cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de Vocento.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: El principal riesgo de deterioro de activos del Grupo se refiere a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio (Nota 4.a y 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las Otras prestaciones a largo plazo a los empleados (4.p).

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 9 y 10).
- Durante el ejercicio 2009, basándose en informes técnicos, el Grupo ha modificado las vidas útiles de determinadas instalaciones técnicas y edificios al considerar que reflejan con mayor precisión el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos de dichos elementos. Esta modificación ha supuesto una menor amortización por importe de 2.487 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 adjunta, que será similar al efecto en los ejercicios futuros hasta la finalización de la vida útil de dichos elementos.

Los años de vida útil estimada aplicados con carácter general han sido los siguientes:

	Años de vida útil Estimada	
	2009	2008
Aplicaciones informáticas	2-5	2-5
Otros activos intangibles	3-10	3-10
Edificios y otras construcciones	16-50	16-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-15	3-16
Otro inmovilizado	3-15	3-10

Ciertos elementos son amortizados de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros obtenidos de dichos elementos, por lo que al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza una nueva estimación, modificando en su caso las amortizaciones futuras (Nota 9).

- Provisiones y pasivos contingentes (Notas 4.j, 4.l y 18)
- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de producciones televisivas (Nota 4.n). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.
- Al cierre del ejercicio, el Grupo analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables (Notas 4.g y 15).
- Tal y como se indica en la Nota 21 el Grupo cuenta con determinados instrumentos derivados no negociados en un mercado activo cuyo valor razonable ha sido calculado empleando técnicas de valoración ampliamente utilizadas en la práctica financiera.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2009 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que

puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

6. Políticas de gestión del riesgo

Vocento está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las unidades de negocio en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada una de las unidades de negocio.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por el Grupo y la información relativa a los mismos se detallan a continuación:

- Riesgo de tipo de cambio

Las compras de determinados derechos para la distribución de producciones cinematográficas que el Grupo realiza en dólares pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio.

Al 31 de diciembre 2009 y 2008 el importe de las cuentas a pagar en moneda extranjera, junto con su contravalor en euros, era el siguiente:

	Miles US \$	Miles €
31/12/09	3.904	2.710
31/12/08	30.490	21.909

- Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar los mencionados riesgos y que minimice el coste de la deuda.

La estructura de las deudas por préstamos y créditos con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2009 y 2008, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Tipo de interés fijo	162	10.674
Tipo de interés variable	129.727	116.568
Total (Nota 20)	129.889	127.242

Por otra parte, la composición de los depósitos bancarios es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009 (*)	2008 (*)
Tipo de interés fijo	5.665	4.546
Tipo de interés variable	20.146	949
Total (Nota 16)	25.811	5.495

(*) No se incluyen los intereses devengados no cobrados

Por último, entre las cuentas a pagar corrientes y no corrientes se incluyen los siguientes importes con coste financiero implícito:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Otras cuentas a pagar no corrientes (Nota 23)	26.955	24.098
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)	25.217	9.874
Total	52.172	33.972

El Grupo mitiga este riesgo mediante el uso de derivados (Nota 21).

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 15). Además del análisis explicado en la Nota 4.g, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito manteniendo seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Por este motivo, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas no registradas correspondientes a las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Sin considerar los seguros con los que actualmente cuenta el Grupo, el riesgo total de crédito, asciende a 155.495 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 y 193.887 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (Nota 15).

- Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez que combina su situación de tesorería con la obtención de facilidades crediticias, en función de sus necesidades de tesorería previstas, y de la situación de los mercados de deuda y de capitales.

En las Notas 20 y 21 se recogen los vencimientos contractuales previstos de las deudas con entidades de crédito por operaciones de financiación y por derivados respectivamente. Adicionalmente, la Nota 16 muestra la tesorería del Grupo.

7. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

Con fecha 10 de julio de 2008 el Grupo, a través de su filial Diario ABC, S.L. (en adelante, "ABC"), llegó a un acuerdo para la venta, de manera escalonada en un plazo estimado de tres años, de las parcelas en las que se dividen los terrenos donde se encuentra el área de talleres y rotativas de ABC en Madrid por un importe aproximado de 79.000 miles de euros. Estos terrenos están compuestos por tres parcelas segregadas e independientes. Durante el plazo de ejecución, ABC seguirá haciendo uso de las instalaciones que se asientan sobre los terrenos objeto de la venta y por ello, al final de cada venta, las partes suscribirán los oportunos contratos de arrendamiento.

En la fecha de realización del contrato de venta, el Grupo procedió a la estimación del valor actual de las obligaciones futuras derivadas del predesmantelamiento, retiro y otras asociadas al citado inmovilizado, tales como los costes de rehabilitación del lugar donde se asientan las parcelas (Nota 4.c). Dicho valor actual se activó como mayor coste del inmovilizado afecto, al tiempo que la Sociedad registró una provisión por el mismo importe, la cual es objeto de actualización financiera en los periodos siguientes al de su constitución. El Grupo estimó que el coste por desmantelamiento de las parcelas incluidas en el contrato ascendía a 200.000 euros por cada una de ellas (Nota 18).

En agosto de 2008 el Grupo vendió la primera de las tres parcelas, ascendiendo el precio de venta a 33.533 miles de euros, registrando una plusvalía por importe de 30.016 miles de euros bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 adjunta. Asimismo, el comprador disponía de un derecho de opción de compra sobre las otras dos parcelas restantes que podría ser ejecutado en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de enero de 2009 en el caso de la segunda parcela, y en el periodo comprendido entre el 1 de diciembre y el 31 de diciembre de 2010 para la tercera y última parcela. Los precios de venta acordados para estas parcelas ascienden a 25.067 y 20.185 miles de euros, aproximada y respectivamente.

En enero de 2009, la Sociedad ha vendido la segunda de las parcelas por importe de 25.067 miles de euros, habiendo registrado una plusvalía de 21.376 miles de euros recogidos en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las parcelas no vendidas (que engloban la parte correspondiente de los terrenos, así como los edificios que se asientan sobre los mismos) se encuentran clasificados como activos mantenidos para la venta por importe de 3.691 y 7.382 miles de euros respectivamente, al cumplir las condiciones establecidas para ello, descritas en la Nota 4.w.

En opinión de expertos consultados, los precios de mercado para este tipo de operaciones y en esa zona no han sufrido apenas variación por lo que el valor de la opción de compra otorgado no se considera significativo.

Durante el ejercicio 2009 no se ha producido ninguna discontinuación.

8. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo a 31.12.07	Adiciones (Notas 2.d y 35)	Sanearmientos	Saldo a 31.12.08	Sanearmientos	Bajas (Nota 2.d)	Saldo a 31.12.09
Medios Impresos -							
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	4.225	-	-	4.225
Taller de Ediciones de Motor, S.L.	1.110	-	(1.110)	-	-	-	-
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.349	-	-	2.349	-	-	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	2.043	-	-	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	1.005	-	-	1.005
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	1.964	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	3.347	-	-	3.347
Federico Doménech, S.A.	49.797	51.436	-	101.233	-	-	101.233
Factoría de Información, S.A.	119.146	-	(85.000)	34.146	(15.000)	-	19.146
Audiovisuales -							
Grupo Europroducciones, S.A.	12.908	-	-	12.908	-	-	12.908
Avisia Televisió de Barcelona, S.L.	696	-	(696)	-	-	-	-
BocaBoca Producciones, S.L.	8.077	-	-	8.077	-	-	8.077
Tripticures, S.A.	16.856	-	-	16.856	-	-	16.856
Teledonosti, S.L.	204	-	-	204	-	-	204
KTB Kate Berria, S.L.U.	26	-	-	26	(26)	-	-
Canal Cultural Badajoz, S.L.	113	-	-	113	(113)	-	-
Radio Televisión Canal 8 DM, S.L.	183	-	-	184	(184)	-	-
Hill Valley, S.L.	43	-	-	43	-	-	43
Durango Telebista, S.L.	5	-	-	5	(5)	-	-
Difusión Asturiana, S.L.	127	-	-	127	-	-	127
Internet -							
Habitasoft, S.L.	1.597	-	-	1.597	-	-	1.597
Sarenet, S.A.	828	-	-	828	-	-	828
Infoempleo, S.L.	6.386	4.840	-	11.226	(2.100)	-	9.126
Autocasión Hoy, S.A.	1.983	-	-	1.983	-	-	1.983
Unión Operativa de Autos, S.L.	3.090	-	(1.597)	1.493	(500)	-	993
Bitmailer, S.L.	1.627	-	-	1.627	-	-	1.627
Otros negocios -							
Sector MD, S.L.	131	-	-	131	-	(131)	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	159	-	-	159	-	-	159
Rotodomenech, S.L.	25	-	-	25	(25)	-	-
555 Unimedia, S.L.U.	83	-	-	84	(84)	-	-
Total Bruto	240.134	56.276	(88.403)	208.007	(18.037)	(131)	189.839

Las unidades generadoras de efectivo coinciden con las sociedades.

Análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio

Tal como se indica en la Nota 4.a el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. De acuerdo con dichas evaluaciones, el Grupo ha reconocido unos saneamientos en los ejercicios 2009 y 2008 por importe de 18.037 y 88.403 miles de euros, respectivamente, generadas por sociedades en las que los Administradores consideran que la situación del mercado hace dudar sobre la posibilidad de alcanzar los beneficios futuros previstos en las estimaciones iniciales.

En el ejercicio 2009 el Grupo ha procedido a calcular el valor en uso de Factoría de Información, S.A. en base a proyecciones de flujo de efectivo considerando la situación esperada del mercado publicitario en los próximos 5 años y que han sido descontadas a una tasa antes de impuestos del 14% (9,80% después de impuestos), asumiendo unos flujos de caja positivos a partir del tercer año, y extrapolando los flujos a partir del quinto año considerando unas tasas de crecimiento del 2% aproximadamente. Consecuentemente, el Grupo ha registrado un deterioro adicional del fondo de comercio de Factoría de Información, S.A. por importe de 15.000 miles de euros.

Ya en el ejercicio 2008 el Grupo había procedido a calcular el valor en uso de Factoría de Información, S.A., en base a proyecciones de flujo de efectivo considerando la situación esperada del mercado publicitario en los siguientes 5 años y que han sido descontadas a una tasa antes de impuestos del 12,8% (9,0% después de impuestos). Los flujos de efectivo, que asumían una tasa compuesta de crecimiento anual de los ingresos para los siguientes 5 años del 8% aproximadamente, para los periodos subsiguientes se extrapolaron considerando unas tasas de crecimiento del 2%. Así el Grupo registró un deterioro del fondo de comercio de Factoría de Información, S.A. por importe de 85.000 miles de euros.

Para el caso de Federico Domenech, S.A. el Grupo ha procedido a calcular el valor en uso en base a proyecciones de flujo de efectivo considerando la situación esperada del mercado publicitario y de telecomunicaciones en los próximos 5 años, que han sido descontadas a una tasa antes de impuestos del 12,14% (8,50% después de impuestos). Los flujos de efectivo, que asumían una tasa compuesta de crecimiento anual de los ingresos para los siguientes 5 años del 4,8% aproximadamente, para los periodos subsiguientes se extrapolaron considerando unas tasas de crecimiento del 1,5%. Sobre la base de las hipótesis tomadas como razonables, el Grupo no ha considerado necesario registrar un deterioro del fondo de comercio de Federico Domenech, S.A.

Para el resto de unidades generadoras de efectivo asociadas con dichos fondos de comercio, el importe recuperable ha sido evaluado por referencia al valor en uso (Nota 4.a). Dicho valor en uso ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones cubriendo un periodo de 5 años, así como aplicando tasas de descuento acordes con los riesgos asociados al negocio objeto de análisis.

Los flujos de efectivo para los periodos subsiguientes a los cubiertos por las proyecciones han sido extrapolados utilizando unas tasas de crecimiento constantes, que los Administradores consideran que no exceden la media de crecimiento a largo plazo del sector en el que operan dichas sociedades, y que se sitúan entre el 1,50% y el 3% y entre el 2% y el 3,00% para el ejercicio 2009 y 2008, respectivamente.

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el cálculo del valor en uso oscilan entre el 12,14% y el 14,29% (8,50% y 10,00% después de impuestos) y entre el 11,71% y el 15,00% (8,20% y 10,50% después de impuestos) en el 2009 y 2008, respectivamente.

En base a estas evaluaciones, el Grupo ha registrado un deterioro, adicional al ya señalado de Factoría de Información, S.A., por importe de 3.037 miles de euros en el ejercicio 2009 (3.403 miles de euros en el ejercicio 2008).

9. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

Miles de Euros											
	Saldo a 31.12.07	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.d)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.08	Cambio en el perímetro consolidación (Notas 2.d y 3.3)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.09
COSTE											
Propiedad industrial	13.740	-	1.015	(1.668)	(2.980)	10.107	16.299	785	1.216	(1.144)	27.263
Aplicaciones informáticas	37.409	(200)	6.530	861	(1.837)	42.763	37	6.938	757	(1.559)	48.936
Guiones y proyectos	4.145	-	555	(74)	(748)	3.878	-	51	(107)	-	3.822
Gastos de desarrollo	1.633	-	95	(1.489)	-	239	-	320	-	-	559
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	137.631	-	7.556	4.114	(678)	148.623	-	1.509	-	(217)	149.915
Producciones cinematográficas	30.307	-	-	35	-	30.342	-	-	-	-	30.342
Producciones cinematográficas en curso	350	-	-	(90)	(260)	-	-	1.502	107	-	1.609
Anticipos para innovalizaciones inmateriales en curso	6.473	-	727	(4.443)	(523)	2.234	(55)	516	(1.832)	(50)	813
Total coste	231.688	(200)	16.478	(2.754)	(7.026)	238.186	16.281	11.621	141	(2.970)	263.259
AMORTIZACIÓN ACUMULADA											
Propiedad industrial	(11.001)	-	(948)	38	2.929	(8.982)	(90)	(1.184)	(77)	939	(9.394)
Aplicaciones informáticas	(29.365)	131	(3.797)	(31)	1.625	(31.437)	(73)	(5.237)	(7)	833	(35.921)
Guiones y proyectos	(2.790)	-	(465)	-	-	(3.255)	-	(281)	-	-	(3.536)
Gastos de desarrollo	(2.787)	-	(28)	2.721	-	(94)	-	(80)	-	-	(174)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(46.698)	-	(17.783)	-	-	(64.481)	-	(15.403)	-	-	(79.884)
Producciones cinematográficas	(29.346)	-	(1.045)	49	-	(30.342)	-	(25)	77	-	(30.290)
Total amortización acumulada	(121.987)	131	(24.066)	2.777	4.554	(138.591)	(163)	(22.210)	(7)	1.772	(159.199)
DETERIORO DE VALOR											
Total coste neto	109.069	(69)	(22.187)	23	(1.840)	84.996	16.118	(12.830)	134	(990)	87.428

(*) El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 99.370 y 99.215 miles de euros, respectivamente.

Los administradores consideraron en el ejercicio 2008 que debido a las nuevas condiciones del mercado audiovisual, derivadas del apagón analógico, el coste de determinados derechos para la distribución de producciones cinematográficas no iba a ser recuperable.

10. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.07	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.d)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por traspaso (Nota 7)	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.08	Cambio en el perímetro consolidación (Notas 2.d y 33)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.09
COSTE											
Terrenos, edificios y otras construcciones	156.787	-	2.505	(12.151)	(168)	146.974	325	17.891	1	(1.400)	163.791
Instalaciones técnicas y maquinaria	277.084	(441)	3.926	2.110	(7.983)	274.697	1.332	13.330	(1.336)	(22.480)	265.543
Otro inmovilizado	125.239	(249)	9.235	2.778	(5.691)	131.313	1.093	6.731	50	(6.335)	132.852
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.237	(91)	3.222	(7.580)	(14)	774	-	11.618	1.109	(1.583)	11.918
Total coste	564.347	(781)	18.888	(14.843)	(13.856)	553.758	2.750	49.570	(176)	(31.798)	574.104
AMORTIZACIÓN ACUMULADA											
Edificios y otras construcciones	(42.772)	-	(3.571)	5.580	20	(40.743)	(117)	(2.811)	-	285	(43.386)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(198.624)	29	(15.109)	4	6.045	(207.655)	(1.025)	(12.580)	109	21.757	(199.394)
Otro inmovilizado	(85.074)	67	(9.161)	(1.207)	4.920	(90.456)	(984)	(8.129)	(67)	5.080	(94.556)
Total amortización acumulada	(326.470)	96	(27.841)	4.377	10.985	(338.854)	(2.126)	(23.520)	42	27.122	(337.336)
DETERIORO DE VALOR	(227)	-	295	-	-	68	-	(6.484)	-	-	(6.416)
Total coste neto	237.650	(685)	(8.657)	(10.466)	(2.870)	214.972	624	19.566	(134)	(4.676)	230.352

Durante el ejercicio 2009, y como consecuencia del plan de externalización de las plantas de impresión, el Grupo de acuerdo con los estudios técnicos consultados ha reestimado el valor recuperable de determinadas rotativas, registrando un deterioro por importe de 6.484 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 adjunta.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 se incluyen en este epígrafe 16.788 y 13.471 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero, clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros
2010	2.232
2011 en adelante	16.282
Total cuotas a pagar	18.514
Coste financiero	2.562
Valor actual de las cuotas (Nota 20)	15.952
	18.514

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 167.321 y 158.649 miles de euros, respectivamente.

Las principal adición realizada en el ejercicio 2009 se corresponde con la inversiones realizadas en la planta de impresión de Madrid, mientras que las del 2008 se debían principalmente a las inversiones realizadas por el Grupo en sus plantas de impresión de Valladolid y San Sebastián.

A 31 de diciembre de 2009 las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión firmados significativos, a excepción de los que mantienen los centros de impresión por un importe de 16.580 miles de euros aproximadamente (1.047 miles de euros en el ejercicio 2008).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

voce n°to

47

Juan Ignacio Luca de Tena, 7. 28027 Madrid T +34 91 743 81 04 - F +34 91 742 63 52

Las principales operaciones realizadas por el Grupo en relación con sus sociedades participadas han sido las siguientes:

- En julio de 2009, el Grupo ha procedido a la venta por un importe de 94.921 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 impuestos, por importe de 70.140 miles de euros. Dado que esta participación se encontraba clasificada como activo disponible para la venta y registrada a valor razonable a 31 de diciembre de 2008, para cuyo cálculo la Sociedad ha utilizado el valor de cotización, el impacto patrimonial positivo antes de impuestos ha ascendido a 713 miles de euros.

Ejercicio 2009

Por otra parte, el detalle de las principales magnitudes financieras de las sociedades valoradas por el método de participación es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Endeudamiento financiero	
			Bruto	Neto
ASOCIADAS:				
Medios impresos				
Milenio ABC, S.A de C.V. (*)	(1.631)	6.163	16	(2.377)
Audiovisuales				
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	426	484	-	(473)
Grupo Productores Independientes, S.L.	4	703	-	(138)
Videomedia, S.A.	7.253	10.019	270	(1.404)
Internet				
11870 Información en General, S.L.	1.524	1.675	-	(1.096)
Otros negocios				
Distribuciones Papiro, S.L.	1.996	5.590	-	(1.251)
Cirpress, S.L.	1.454	6.518	647	755
Distrimedios, S.A.	4.237	36.492	7.336	6.720
Val Disme, S.L.	6.187	25.019	11.328	9.889
Sector MD, S.L.	501	1.307	-	(54)

(*) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2009

Ejercicio 2008

- Tras la decisión de los Administradores de no mantener la participación con carácter permanente en Gestevisión Telecinco, S.A., que ascendía a un 13% de su capital social, se procedió a clasificar la misma como un activo financiero disponible para la venta (Nota 13).

Adicionalmente, y tras dicha decisión el Grupo procedió a la venta de 4.676 miles de acciones representativas del 1,72% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A. por un precio de 56.622 miles de euros, por lo que se registró una plusvalía de 47.538 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2008 adjunta.

De acuerdo con 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 14.858.663 acciones representativas del 6,02% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A., cuyo valor razonable a la fecha era el valor de cotización de las acciones en el mercado, además de un importe en metálico de 6.585 miles de euros correspondiente a la retención por IRPF practicada, que fueron entregadas en septiembre. Como consecuencia de dicha operación el Grupo registró un ingreso por importe de 95.713 miles de euros dentro del epígrafe "Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2008 adjunta.

Para el cálculo del valor razonable de esta participación la Sociedad utilizó el valor de cotización de Gestevisión Telecinco, S.A..

Por otra parte, el detalle de las principales magnitudes financieras de las sociedades valoradas por el método de participación es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Endeudamiento financiero	
			Bruto	Neto
ASOCIADAS:				
Medios impresos				
Milenio ABC, S.A de C.V. (*)	(7.671)	5.341	-	(230)
Audiovisuales				
Plato Chroma, S.A.	93	31	3	3
Grupo Productores Independientes, S.L.	4	703	-	(138)
Grupo Videomedia, S.A.	178	221	-	(48)
Otros negocios				
Distribuciones Papiro, S.L.	1.392	6.652	449	403
Cirpress, S.L.	1.513	6.070	710	568
Distrimedios, S.A.	2.607	22.506	6.462	4.010
Val Disme, S.L.	5.139	24.222	11.165	10.276
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	590	2.687	843	447

(*) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2007

12. Participación en negocios de gestión conjunta

La información financiera más relevante en relación con la participación mantenida en Localprint, S.L. se resume a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Importe neto de la cifra de negocios	7.587	8.310
Beneficio neto de explotación	1.448	1.793
Activos no corrientes	28.297	30.667
Activos corrientes	1.765	1.786
Pasivos no corrientes	15.428	17.129
Pasivos corrientes	3.538	4.913

13. Activos financieros

a) Cartera de valores no corrientes

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros		% de participación a 31.12.09	% de participación a 31.12.08
	31.12.09	31.12.08		
Televisión Castilla y León, S.A.	839	778	4,65%	4,65%
Val Telecomunicaciones, S.L.	7.290	11.141	6,78%	6,78%
Gestevisión Telecinco, S.A (Nota 11)	-	94.590	-	5,08%
Otras inversiones	1.694	1.764		
Total	9.823	108.273		

La totalidad de la cartera de valores no corrientes se clasifica en la categoría de Activos financieros disponibles para la venta y se registran tal y como se explica en la Nota 4.g.

El Grupo ha reestimado durante el ejercicio 2009, de acuerdo con la información financiera existente, que incluye datos no directamente observables en el mercado (Nota 4.g), el valor de Val Telecomunicaciones, S.L., minorando consecuentemente el valor de dicha participación en 3.851 miles de euros, con cargo a los epígrafes "Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados", "Patrimonio – De accionistas minoritarios" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto por importes de 1.950, 746 y 1.155 miles de euros, respectivamente (Notas 17 y 23).

Durante el ejercicio 2008, el Grupo procedió a la venta de la participación que mantenía en El Mundo Deportivo, S.A. por 2.945 miles de euros por lo que se registró una plusvalía por importe de 2.383 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto por enajenación de activos financieros no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2008 adjunta.

Por otra parte, en el ejercicio 2008 la participación en Val Telecomunicaciones, S.L. se vio reducida un 2,04%. Tras la operación de permuta descrita en la Nota 17, utilizando como precio de referencia el valor resultante en dicha operación, se procedió a valorar la participación de Val Telecomunicaciones, S.L. al 31 de diciembre 2008, de forma que el valor de la participación restante se incrementó en un importe de 1.573 miles de euros con abono a los epígrafes "Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados", "Patrimonio – De accionistas minoritarios" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto por importes de 632, 469 y 472 miles de euros, respectivamente.

El Grupo cuenta con diversas participaciones en sociedades no cotizadas las cuales se presentan valoradas a su coste de adquisición a no poder ser su valor medido de manera fiable.

b) Otras inversiones financieras no corrientes

Este epígrafe recoge básicamente depósitos y fianzas constituidas a largo plazo.

14. Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Materias primas	16.296	22.195
Otras materias primas	1.017	1.169
Repuestos	2.947	2.934
Derechos audiovisuales de programas	-	21
Mercaderías y productos terminados	1.481	870
Otras existencias	661	894
Anticipo a proveedores	258	2.357
Total	22.660	30.440

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Clientes por ventas y prestación de servicios	169.957	213.498
Efectos a cobrar	9.418	4.606
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 4.ñ)	(8.242)	(10.852)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 35)	5.861	6.169
Otros deudores (Nota 4.b)	18.186	12.096
Provisión por créditos incobrables	(15.638)	(13.365)
	179.542	212.153

Todos los saldos no deteriorados, estén o no en situación de mora, tienen vencimiento estimado inferior a 12 meses. Asimismo, dado que no devengan interés alguno, el valor de realización no difiere significativamente de su valor en libros.

16. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Otros créditos a corto plazo (Nota 21)	5.239	2.886
Imposiciones y depósitos a corto plazo (Nota 6)	25.811	5.495
Tesorería	94.468	76.750
	125.518	85.131

Este epígrafe incluye básicamente 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.

17. Patrimonio

Capital suscrito-

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social de la Sociedad dominante asciende a 24.994 miles de euros y está formalizado en 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, sin variación respecto a 31 de diciembre 2008. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información pública en poder de la Sociedad Dominante, 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 (11,075% y 10,33% respectivamente en el 2008), son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Objetivos, políticas y procesos para gestionar el capital

Como parte fundamental de su estrategia el Grupo mantiene una política de máxima prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

El Grupo establece la cuantificación de la estructura de capital objetivo como la relación entre la financiación neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 16)	125.518	85.131
Deuda financiera con entidades de crédito (Nota 20)	(148.025)	(143.701)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Notas 6, 19 y 23)	(52.172)	(33.972)
Posición de caja neta	(74.679)	(92.542)
Patrimonio neto	488.787	541.690

La evolución y análisis de esta relación se realiza de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro de la misma como factor clave y limitativo en la estrategia de inversiones y en la política de dividendos del Grupo.

Reservas-

El detalle de reservas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Reservas de la Sociedad Dominante	300.380	249.482
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	32.131	32.296
Reservas voluntarias	262.972	212.187
Reserva para pagos basados en acciones (Notas 4.p y 18)	278	-
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados (Notas 13 y 21)	(1.060)	61.562
Reservas en sociedades consolidadas	122.789	146.490
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 11)	795	(560)
Reservas por integración global y proporcional	121.994	147.049
Total	422.109	457.732

El importe de las reservas restringidas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 95.901 y 92.972 miles de euros, respectivamente.

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.

Reserva legal

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

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

Acciones propias-

La Sociedad mantiene 3.483.523 acciones, equivalentes al 2,79% 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 31/12/07	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.

Dividendos-

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad Dominante no ha repartido dividendo alguno.

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante en el ejercicio 2008:

	Ejercicio 2008		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos complementarios	95%	0,19	23.839

A 31 de diciembre de 2009 existen dividendos pendientes de pago por importe de 194 miles de euros, registrados, netos de retenciones, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 19).

Patrimonio de accionistas minoritarios-

Las principales operaciones realizadas, adicionales a las explicadas en la Nota 33, durante los ejercicios 2009 y 2008 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:

Ejercicio 2009

- En marzo de 2009 el Grupo ha adquirido un porcentaje equivalente al 39,71% del capital social, de Habitatsoft, S.L. hasta alcanzar el 100% por un importe de 240 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida ha supuesto un cargo en reservas por importe de 656 miles de euros.
- En el mes de abril de 2009 el Grupo ha suscrito íntegramente la ampliación de capital realizada por Radio Publi, S.L. consistente en la creación de 1.613.945 nuevas participaciones por importe de 9.700 miles de euros, lo que ha supuesto incrementar la participación en la citada sociedad al 83,22%. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 2.646 miles de euros.

Ejercicio 2008

- En el mes de febrero de 2008 el Grupo procedió a la venta de una participación equivalente al 14,93% del capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. por un importe de 21.021 miles de euros. Tras la venta de esta participación el Grupo

sigue manteniendo el control de dicha Sociedad por lo que procedió a contabilizar un importe, neto de efectos fiscales, de 16.587 miles de euros con abono a reservas.

- En junio de 2008 se produjo la adquisición de un porcentaje adicional equivalente al 19,99% del capital social de Unión Operativa de Autos, S.L. por un importe de 1.240 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se registró por un importe con cargo a reservas 588 miles de euros, habiéndose registrado una reducción de minoritarios por importe de 652 miles de euros, correspondiente al valor teórico contable de la participación asumida.
- En julio de 2008 el Grupo adquirió 195 acciones de Editorial Cantabria, S.A., equivalentes al 5,02% de su capital social, por un importe de 7.034 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se registró con cargo a reservas por importe de 6.187 miles de euros. Una parte de esta adquisición fue satisfecha mediante la permuta de 371.127 participaciones de Val Telecomunicaciones, S.L. (Nota 13) cuyo valor de mercado fue valorado en función de lo recibido, al no disponer de un valor fiable de lo entregado. El valor razonable de las acciones entregadas de Editorial Cantabria, S.A. fue calculado por el método de flujos de caja descontados, utilizando para ello unas proyecciones elaboradas por la Dirección de la Sociedad dominante descontadas a unas tasas de descuento antes de impuestos de 11,71% (8,2% después de impuestos) y una tasa de crecimiento perpetuo de 2%.

Distribución del resultado-

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2009 que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	54.214
Distribución del resultado	
A reservas voluntarias	54.214

18. Provisiones

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento habido durante los ejercicios 2009 y 2008, se indican a continuación:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31.12.07	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.08	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.09
Provisiones para pensiones (Nota 4.i)	4.348	173	(291)	(77)	4.153	252	(488)	(366)	3.551
Provisiones para pagos basados en acciones (Nota 4.p)	365	-	(365)	-	-	690	-	-	690
Avales Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (Notas 3 y 39)	4.858	-	-	-	4.858	-	-	-	4.858
Provisiones de carácter jurídico y tributario (Nota 24)	6.001	-	-	(95)	5.906	-	(1.336)	(1.712)	2.858
Provisión por desmantelamiento (Nota 7)	-	600	-	-	600	6	-	-	606
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	1.709	-	(75)	(66)	1.568	383	(1.211)	(230)	510
Otras provisiones	3.748	1.127	(5)	(662)	4.208	21	(583)	(35)	3.611
	21.029	1.900	(736)	(900)	21.293	1.352	(3.618)	(2.343)	16.684

El Grupo realiza una estimación al cierre de cada ejercicio de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen (Nota 4.I).

Pasivos contingentes-

Por otra parte, el detalle de los principales pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

1. Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.: Recurso ordinario 38/2006, que se sigue ante la Sección Tercera de la Sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Supremo, a instancia de Infraestructuras y Gestión 2002, S.L. En este procedimiento, se impugna por Infraestructuras y Gestión 2002, S.L. directamente el acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de noviembre de 2005, por el que se amplía, con canales digitales adicionales, el contenido de las concesiones de las sociedades que gestionan el servicio público de televisión terrestre de ámbito estatal. El demandante fundamenta el recurso en la necesidad de haber convocado un concurso para su adjudicación, por considerar que podría suponer discriminación, y en otros defectos formales.

En virtud de sentencia de fecha 2 de junio de 2009, declarada firme mediante diligencia de ordenación de 14 de julio de 2009, se desestimó en su totalidad el recurso interpuesto por Infraestructuras y Gestión 2002, S.L.

2. Federico Doménech, S.A. Sala de lo contencioso del Tribunal Superior de Justicia de Valencia: Impugnado el concurso de concesión de las televisiones locales por la Federación Valenciana de Televisión. El recurrente alega que la concesión de espacio radioeléctrico, anexa a la concesión del servicio de TDT autonómica o local, es de competencia estatal y no autonómica, por lo que los concursos convocados lo son con extralimitación de la administración demandada. Asimismo, se alega que se infringe el principio constitucional de libertad de empresa y libre concurrencia. Por último se alegan motivos de forma. Se está pendiente de sentencia si bien el Grupo entiende que no debería prosperar el recurso. Se dictó sentencia desestimatoria del Recurso (favorable a Federico Doménech, S.A.) con fecha de 5 de mayo de 2006. Interpuesto por FEVATEL recurso de casación ante la Sala Tercera del Tribunal Supremo, éste se haya en trámite. Según la información del despacho de abogados encargado de la defensa del contencioso, éste tiene muy pocas posibilidades de que pueda prosperar en contra de Federico Doménech, S.A.

3. Mundo Mágico Tours, S.A. contra Prensa Malagueña, S.A. Juzgado de lo Penal nº 9 de Málaga: Querrela por calumnias, solicitando una indemnización de 10.000 miles de euros. Durante el ejercicio 2009 se ha celebrado el juicio estando pendiente de sentencia. El Grupo no ha dotado provisión alguna por este concepto. En virtud de sentencia de 28 de enero de 2008 se absolvió al director de Sur de este pleito. Igualmente, apelada la sentencia de contrario, se dictó otra por la sección 1ª de la Audiencia Provincial de Málaga, con fecha 10 de noviembre de 2008, en la que se ratificaba la de primera instancia. Por lo tanto, el asunto está definitivamente concluido y sin problemas o incidencia alguna derivada del mismo para Prensa Malagueña.
4. Procedimiento que se tramita ante la Sección Octava de la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, con el número 129/2009, promovido por la entidad Kiss Capital Group SCR de Régimen Simplificado, S.A., contra la resolución de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de 4 de julio de 2007 (confirmada por su delegación por la Subsecretaría de Industria, Turismo y Comercio el 18 de diciembre de 2007) que autorizó la transmisión por parte de Árbol Producciones S.A. del 25% del capital social de Pantalla Digital a Corporación de Medios Digitales S.L.U. Mediante diligencia de ordenación de 23 de septiembre de 2009 se declararon las actuaciones concluidas, quedando pendientes de señalamiento para votación y fallo. Su prosperabilidad se considera baja.
5. Demanda de protección de derecho al honor, a la intimidad personal y familiar y a la propia imagen interpuesta por D. Joaquín Alviz Victorio ante el Juzgado de Primera Instancia número 3 de Cádiz (autos 954/2007) contra varios periódicos de Vocento. Se ha celebrado audiencia previa, estando pendiente la celebración del juicio el día 22 de abril de 2010, en reclamación del importe de 7.000 miles de euros. A juicio del Grupo, dado que está plenamente comprobada la veracidad de la información publicada, el riesgo es bajo.
6. Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Valencia (autos 342/09) interpuesta por Corporación Dermoestética contra Vocento y varios periodistas de ABC, en reclamación de la cantidad de 700.000 € por publicar informaciones referentes a las actuaciones penales y administrativas seguidas contra dicha sociedad y su presidente. Está pendiente de señalarse día para la audiencia previa. La estimación de prosperabilidad de la demanda es baja.
7. Procedimiento Ordinario núm. 1564/2006, seguido ante el Juzgado de Primera Instancia núm. 2 de Sevilla, a instancias de La Cruz de la Ermita, S.L. y otros, frente a Doña Nazaret Romero Medina, Don Eduardo Barba y ABC, ejercitando una acción civil de protección del derecho al honor, por la que se solicita el resarcimiento de los daños y perjuicios ocasionados, ascendentes a la cantidad de 700 miles de euros. Con fecha 12 de junio de 2007 fue desestimada íntegramente la demanda con expresa imposición de costas, interponiendo la demandante Recurso de Apelación ante la Audiencia Provincial de Sevilla, que fue desestimado mediante Sentencia de 7 de abril de 2009. La actora, sin embargo, ha interpuesto Recurso de Casación ante el Tribunal Supremo, ante lo cual, el pasado 10 de noviembre de 2009 se presentó, en nombre de ABC, oposición a dicho Recurso. Se estima improbable que el Tribunal Supremo estime el Recurso de Casación interpuesto por la actriz.

8. Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Oviedo de protección al honor, intimidad personal y familiar y propia imagen interpuesta por D. Sanel Sjekirica, por información publicada en ABC Periódico Electrónico, S.A., en relación con el sumario del 11-M, en reclamación de la cifra de 1.200 miles de euros. A juicio del Grupo, dado que está plenamente comprobada la veracidad de la información publicada, el riesgo es bajo.

Pagos basados en acciones-

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.

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 el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones de referencia era de 1.230.000 acciones, como consecuencia de las bajas producidas en el personal afecto al plan, el número de acciones de referencia ascendía a 31 de diciembre de 2008 a 935.000.

El Grupo periodificaba estos futuros desembolsos según la valoración del plan a 31 de diciembre de cada ejercicio, lo que supuso un abono de 365 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 adjunta (Nota 29).

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 – Provisiones para pagos basados en acciones" y "Reservas – Reservas para pagos basados en acciones", respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto (Notas 17 y 29).

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.

Provisiones por compromisos por pensiones y obligaciones similares-

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos son los siguientes:

Aportación definida

Los principales compromisos de aportación definida asumidos por el Grupo se detallan a continuación:

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros.
- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

El gasto en los ejercicios 2009 y 2008 por todos estos compromisos asciende a 2.496 y 3.008 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas (Nota 29).

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Grupo mantiene registradas, en cobertura del pasivo devengado por este concepto provisiones calculadas mediante criterios actuariales utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 2,25%, tablas de mortalidad GRM/F95 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3,5%, por importes de 2.919 y 3.613 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidado adjunto (Nota 18). La dotación anual para cubrir estos compromisos se ha realizado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas por importes de 392 y 173 miles de euros, respectivamente (Nota 29).

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Acreedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 35)	903	502
Acreedores comerciales	111.183	132.385
Facturas pendientes de recibir	18.697	17.612
Proveedores comerciales, efectos comerciales	16.808	14.717
Otros acreedores y rappel (Nota 4.ñ)	(165)	(104)
	147.426	165.112
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 36)	-	246
Remuneraciones pendientes de pago	57.485	41.562
Proveedores de propiedad, planta y equipo (Nota 10)	5.788	2.260
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Notas 4.j, 5 y 23)	9.154	8.638
Ajustes por periodificación	8.999	8.128
Dividendo activo a pagar (Nota 17)	194	943
Otros (Nota 2.d)	23.670	3.333
	105.290	65.110
	252.716	230.222

La cuenta Remuneraciones pendientes de pago incluye a 31 de diciembre de 2009 un importe de 37.245 correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago, de las cuales, con coste financiero, recoge 4.231 miles de euros correspondientes a indemnizaciones relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L.

20. Deuda con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2009, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo a 31.12.09	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total Largo plazo
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	129.889	27.099	78.908	8.029	15.853	102.790
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	15.952	1.737	1.804	1.845	10.566	14.215
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	1.989	536	1.453	-	-	1.453
Intereses devengados pendientes de pago	195	195	-	-	-	-
TOTAL	148.025	29.567	82.165	9.874	26.419	118.458

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2008, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo a 31.12.08	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		2009	2010	2011	2012 y siguientes	Total Largo plazo
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	127.242	22.641	61.891	17.448	25.262	104.601
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	12.385	1.299	1.350	1.362	8.374	11.086
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	3.313	1.513	558	-	1.242	1.800
Intereses devengados pendientes de pago	761	761	-	-	-	-
TOTAL	143.701	26.214	63.799	18.810	34.878	117.487

A 31 de diciembre de 2009, las sociedades del Grupo tienen dispuesto en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 79.931 miles de euros, aproximadamente. El importe disponible a la fecha de cierre asciende a 186.264 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2008, las sociedades del Grupo tenían dispuesto un importe de 24.552 miles de euros, aproximadamente siendo el importe disponible de 236.187 miles de euros.

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2009 y 2008 para los préstamos y créditos así como el correspondiente a las deudas por operaciones de arrendamiento financiero ha sido el EURIBOR más el siguiente diferencial:

	2009	2008
Préstamos y créditos	1,85% - 0,4%	1,25% - 0,4%
Deudas por arrendamiento financiero	1,14% - 0,05%	0,6% - 0,05%

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el valor de mercado de dichos préstamos no difiere significativamente de su valor contable. La sensibilidad de los mencionados valores de mercado ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Variación de los tipos de interés			
	2009		2008	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	(789)	789	(746)	752

El Grupo cubre parte del riesgo asociado a las subidas de los tipos de interés mediante instrumentos financieros derivados (Notas 6 y 21).

21. Instrumentos financieros derivados

El Grupo 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 interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de Euros			
	31.12.09		31.12.08	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
NO COBERTURA Seguros de cambio (USD)	-	-	1.513	-
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Cobertura de flujos de caja: Swap de tipo de interés Collar escalonado	536 -	1.225 228	- -	1.557 243
	536	1.453	1.513	1.800

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por el Grupo tienen la finalidad de mitigar el efecto que la variación de los tipos de interés pueda tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. El detalle y vencimiento de estas operaciones de cobertura es el siguiente:

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	
Swap de tipo de interés	4,46%	4,46%	16.500	16.500	2010
Swap de tipo de interés	4,47%	4,49%	22.750	25.000	2014
Swap de tipo de interés	4,80%	4,80%	9.239	9.239	2012
Collar escalonado			1.520	1.520	2019
Total			50.009	52.259	

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2009 ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 106 y 146 miles de euros, respectivamente, habiendo sido registrados en el ejercicio 2008 con cargo a dichos epígrafes por importes de 1.364 y 141 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2009 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo ha cargado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 107 miles de euros (en el ejercicio 2008 supuso un abono de 84 miles de euros).

Entre estos derivados el Grupo utiliza el instrumento financiero de collar escalonado para fijar los pagos variables por intereses de un arrendamiento financiero dentro de una banda creciente, desde un mínimo de 3,95% hasta un máximo del 5%. El coste inicial de dicho instrumento financiero fue nulo, siendo el nominal de las opciones vendidas completamente compensadas por el nominal de las opciones compradas, por lo que se trata de una opción comprada neta. La eficacia de la cobertura del collar escalonado ha sido medida mediante la compensación de las

variaciones de los flujos del collar con las variaciones de los flujos del riesgo cubierto a través del método del derivado hipotético, cumpliendo las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura.

En las coberturas designadas por el Grupo no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

Además de los mencionados instrumentos financieros de cobertura, Vocento mantiene derivados de tipo de cambio, que inicialmente fueron contratados con la finalidad de mitigar el posible efecto negativo que, las variaciones en los tipos de cambio, pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos, pero cuya contabilidad de cobertura se discontinuó en el ejercicio 2008 por no cumplirse las condiciones necesarias. Durante los ejercicios 2009 y 2008 el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de estos seguros de cambio ha sido de un abono en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2009 adjunto por importe de 751 miles de euros (Nota 31), y de un cargo en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2008 por importe de 665 miles de euros (Nota 32). Los vencimientos de estos seguros de cambio se producirán hasta enero del ejercicio 2010.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones en el tipo de interés y su impacto en el resultado del periodo y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés			
	2009		2008	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	192	(195)	300	(304)
Resultado	1	1	(2)	5
Patrimonio Neto	191	(196)	302	(309)

El análisis de liquidez de los instrumentos derivados, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente:

31.12.09	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses-1 año	1-5 años	Más de 5 años
Swap de tipo de interés	(19)	(378)	(899)	(620)	-
Collar escalonado	-	(28)	(266)	(128)	(13)
Total	(19)	(406)	(1.165)	(748)	(13)

31.12.08	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses-a año	1-5 años	Más de 5 años
Swap de tipo de interés	1	(80)	(492)	(1.142)	(2)
Collar escalonado	-	-	(106)	(130)	(27)
Total	1	(80)	(598)	(1.272)	(29)

22. Ingresos diferidos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	Subvenciones de capital
Saldo a 1 de enero de 2008	2.076
Adiciones	818
Aplicación a resultado	(459)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	2.435
Adiciones	2.650
Aplicación a resultado	(1.309)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	3.776

23. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Deuda por antiguas prestaciones a los empleados (Nota 4.j)	12.957	21.387
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 29)	14.955	1.963
Desarrollo proyectos tecnológicos	328	554
Otras deudas con coste financiero	439	748
Otras deudas sin coste financiero (Notas 2.c y 2.d)	49.419	80.319
	78.098	104.972

Deuda por antiguas prestaciones a los empleados-

En el ejercicio 2000, diversas sociedades dependientes llegaron a acuerdos con parte del personal para liquidar los 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 a un calendario y con su correspondiente coste financiero.

El calendario de los pagos incluyendo los costes financieros devengados es el siguiente:

Años	Importe (Miles de Euros)
2010	9.154
Total corriente (Nota 19)	9.154
2011	4.387
2012	2.383
2013 y siguientes	6.187
Total no corriente	12.957

Por otro lado los gastos financieros registrados de los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 1.563 y 1.793 miles de euros, respectivamente (Nota 32).

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo mantiene pendiente de pago un importe de 14.955 miles de euros correspondiente a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L., de las cuales 13.559 miles de euros pertenecen al Expediente de Regulación de Empleo, que se encuentra registrado en el epígrafe "Otras cuentas a pagar no corrientes – Indemnizaciones pendientes de pago" por la parte no corriente, y en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Remuneraciones pendientes de pago" por importe de 4.231 miles de euros (Nota 19), del balance de situación consolidado adjunto. El pago de dichas indemnizaciones correspondientes al Expediente de Regulación de Empleo, ha sido negociado para realizarse de acuerdo a un calendario y actualizado con su correspondiente coste financiero, siendo el vencimiento de estas deudas el siguiente:

Vencimiento	(Miles de Euros)
2011	3.396
2012	2.834
2013	2.491
2014 y siguientes	6.234
Total no corriente	14.955

Desarrollo de proyectos tecnológicos-

El Grupo ha recibido préstamos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2010, 2011, 2012 y siguientes por importes de 185,150,147 y 31 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

24. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre las Ganancias

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la Sociedad dominante del Grupo (véase Anexo), habiendo sido presentada el 29 diciembre de 2009 ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2009. Asimismo, con fecha de 29 diciembre de 2009 se presentaron ante el Ministerio de Economía y Hacienda las comunicaciones de las composiciones de los Grupos Fiscales sometidos a la normativa estatal del Impuesto sobre Sociedades, compuesto por un lado por Comerresa Prensa, S.L.U. como Sociedad dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común y por otro Diario ABC, S.L. y varias sociedades dependientes (véase Anexo).

La composición de los epígrafes "Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	01.01.08	Salida del perímetro (Nota 2.d)	Adiciones	Retiros	31.12.08	Adiciones	Retiros	31.12.09
Impuestos diferidos activos-								
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	29.277	-	17.754	(8.239)	38.793	27.167	(5.431)	60.529
Otras deducciones pendientes	54.040	(13)	19.463	(18.731)	54.759	6.653	(7.182)	54.230
Impuestos anticipados	22.534	(7)	17.639	(4.872)	35.641	16.403	(12.100)	39.944
Total impuestos diferidos activos	105.851	(20)	54.856	(31.842)	129.193	50.223	(24.713)	154.703
Impuestos diferidos pasivos-	(42.770)	-	(17.004)	12.365	(47.409)	(5.899)	13.557	(39.751)

El Grupo sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que los Administradores entienden que su recuperación o aplicación futura se encuentra suficientemente asegurada.

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j, 18 y 23) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 8 y 11).

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio (no aplicable en el Impuesto sobre Sociedades a las entidades sometidas a normativa foral), estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo quedó establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5 %
1 de enero de 2008	30 %

Por otro lado, la legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 de acuerdo con la Normativa Foral Vizcaína es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio. La Norma Foral anteriormente citada se modificó mediante el Decreto Normativo 1/2005, de 30 de diciembre, que fijaba el tipo impositivo en el 32,6% con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2006 y mediante la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, reduciendo el tipo impositivo al 28% con efectos para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Ambas modificaciones se encuentran vigentes aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto pendientes de resolución.

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2009 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias en los ejercicios 2009 y 2008, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado consolidado antes de impuestos	(6.321)	11.603
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Saneamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 8)	3.006	3.403
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 11)	1.914	(11.489)
- Reinversión de beneficios extraordinarios (Nota 11)	(44.551)	(89.693)
- Otras diferencias permanentes	-	420
Resultado contable ajustado	(45.952)	(85.756)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva media	(13.326)	(24.269)
Deducciones diversas	(6.653)	(2.018)
Deterioro de créditos fiscales	3.728	-
Ajuste liquidación IS ejercicio anterior	(619)	644
Activación de Bases Imponibles Negativas	(3.084)	-
Bases Imponibles Negativas no activadas	2.655	6.881
Otros	(806)	-
Gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias	(18.105)	(18.762)

El Grupo ha acogido las plusvalías obtenidas fiscalmente en los ejercicios 2009 y 2008 de las acciones de Gestevisión Telecinco, S.A., tanto por la venta en 2009, como por el reparto y la venta de las mismas en el ejercicio 2008 (Nota 11), 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 7/2005, de 23 de junio). El importe de la renta acogida a esta figura ha ascendido a 74.251 miles de euros, ascendiendo a 149.489 miles de euros en el ejercicio 2008. 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. De acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del importe obtenido en la transmisión deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega de las acciones vendidas y los tres años posteriores. La Sociedad ya realizó parte de la reinversión correspondiente a las plusvalías acogidas a este régimen de exención en ejercicios anteriores mediante la adquisición de Factoría de Información en el ejercicio 2007.

Las deducciones generadas en el ejercicio 2009 se corresponden, por una parte, con la deducción por doble imposición de dividendos correspondiente a los dividendos obtenidos por la participación que el Grupo mantenía en Gestevisión Telecinco, S.A. (Notas 11 y 31), y por otra, con la deducción por reinversión parcial sobre las rentas percibidas por las ventas de los terrenos que han tenido lugar en 2008 y 2009 (Nota 7).

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo, pudieran existir pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores del Grupo, la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

En general, a 31 de diciembre de 2009, tanto la Sociedad dominante como el resto de las sociedades consolidadas sujetas a normativa foral vizcaína tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que le son aplicables. No obstante, para los ejercicios cerrados a partir de la entrada en vigor de la Norma Foral Vizcaína 2/2005, el periodo de prescripción se amplía a cuatro años. El resto de las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección, en general, los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son de aplicación.

25. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	5.470	711
Hacienda Pública, deudora por IVA	11.795	9.291
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	179	1.350
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	409	442
Organismos de la Seguridad Social, deudores	75	132
	17.928	11.926
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	8.504	5.680
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	7.562	10.443
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.907	733
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	590	593
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	4.106	4.668
	22.669	22.117

26. Información de segmentos de negocio

A continuación se describen los principales criterios a la hora de definir la información segmentada del Grupo incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La segmentación ha sido realizada en función de las unidades organizativas para las cuales se presenta información al órgano de administración y al ejecutivo principal de la entidad para que éstos evalúen el rendimiento pasado de la unidad y tomen decisiones respecto de futuras asignaciones de recursos.

Por otro lado, se informa sobre los principales segmentos incluyendo en la columna "Estructura y otros" los segmentos no desglosados por considerarse no significativos, así como los ajustes y eliminaciones de consolidación.

En consecuencia, se proporciona información completa sobre los siguientes segmentos de negocio:

- Medios impresos: básicamente venta de diarios regionales, prensa gratuita, diario ABC y suplementos y revistas, así como los ingresos por publicidad generados por todos ellos.
- Audiovisual: integrado por el área de Televisión (área de TDT Nacional, autonómica y local), radio y las productoras de contenidos.
- Internet: ventas de publicidad y contenidos principalmente de los diferentes portales, además de los ingresos por servicios integrales, comercio electrónico, etc.

- Otros negocios: incluye principalmente ingresos por impresión, distribución de prensa y otros.

Los criterios empleados por el Grupo para la obtención de dichos estados financieros segregados por actividades han sido los que se describen a continuación:

- A cada actividad de las enumeradas, se le asignan con carácter general, los activos, pasivos, gastos e ingresos de cualquier naturaleza que le correspondan de forma exclusiva o directa.
- Los activos de uso general residen en la columna "Estructura y otros" y no son objeto de reparto entre segmentos. Sin embargo, sí lo son los costes e ingresos, si los hubiera, asociados a dichos activos.

Al 31 de diciembre de 2009 no se ha producido, ni existe intención por parte de la gerencia de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiendo como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación. El Grupo no da información sobre segmentación geográfica dado que la práctica totalidad de las ventas de las sociedades consolidadas se realiza en España y que por otro lado, la Dirección del Grupo no utiliza criterios geográficos como criterio de gestión dentro del territorio nacional.

Asimismo, tampoco se da la información relativa a clientes al no existir clientes que individualmente supongan más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

La información por segmentos de negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008 se detalla a continuación:

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2009
(Miles de euros)

	MEDIOS		AUDIOVISUAL		INTERNET	OTROS NEGOCIOS		ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
	IMPRESOS								
INGRESOS	410.018		108.920		47.292	176.865		8.072	751.167
Ventas externas	152.353		-		99	121.751		-	274.203
Venta de Ejemplares	223.951		21.059		23.694	3.678		2.218	274.600
Ventas de publicidad	33.714		87.861		23.499	51.436		5.854	202.364
Otros Ingresos	102.940		2.514		4.953	39.067		(149.474)	-
Ventas intersegmentos	77.781		-		18	(78.979)		-	-
Venta de Ejemplares	(171)		150		292	885		(1.156)	-
Ventas de publicidad	25.330		2.364		4.643	37.002		(69.339)	-
Otros Ingresos	512.958		111.434		52.245	215.932		(141.402)	751.167
Total Ventas									
GASTOS									
Aprovisionamientos	73.571		20		5.890	151.382		(87.765)	143.098
Gastos de personal	189.487		26.124		25.496	27.259		39.464	307.830
Amortizaciones y depreciaciones	14.427		19.775		3.490	6.246		1.793	45.731
Variación de provisiones de tráfico y otras	3.041		428		871	212		861	5.413
Servicios exteriores	269.474		75.949		24.448	27.760		(74.410)	323.221
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Intmov	(37.042)		(10.862)		(7.950)	3.073		(21.345)	(74.126)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	14.613		(1.261)		1	26		(21)	13.358
Resultado por segmento	(22.429)		(12.123)		(7.949)	3.099		(21.366)	(60.768)
Resultado de las participadas	-		(2.562)		(317)	965		-	(1.914)
Ingresos financieros	3.240		1.246		139	766		7.586	12.977
Gastos financieros	(4.066)		(1.779)		(340)	(1.297)		(1.395)	(8.877)
Saneamiento de fondo de comercio	(15.000)		(328)		(2.600)	(109)		-	(18.037)
Otros deterioros de instrumentos financieros	(3.056)		752		-	-		2.957	653
Resultados por enajenaciones de inst. fros	(357)		(671)		-	758		69.915	69.645
Beneficio antes de impuestos	(41.668)		(15.465)		(11.067)	4.182		57.697	(6.321)
Impuestos sobre beneficios	8.277		4.883		919	(790)		4.816	18.105
Resultado atribuido a socios externos	(2.713)		441		864	(903)		(330)	(2.641)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(36.104)		(10.141)		(9.284)	2.489		62.183	9.143
OTRA INFORMACIÓN									
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	17.468		20.203		4.360	6.458		2.655	51.144
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	6.360		4.690		5.882	40.318		3.943	61.193
ACTIVO									
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(44)		9.706		2.895	7.462		-	20.019
Inversiones financieras corrientes	5.252		5.298		3.413	4.678		12.410	31.051
Impuestos diferidos activos	74.177		9.411		2.780	3.412		64.923	154.703
Otros activos	510.069		205.681		53.514	160.840		(85.371)	844.733
Total activo consolidado	589.454		230.096		62.602	176.392		(8.038)	1.050.506
PASIVO									
Deuda financiera	137.695		37.561		23.984	40.009		(39.053)	200.197
Impuestos diferidos pasivos	9.724		9.220		802	(34)		20.040	39.751
Otros pasivos y patrimonio neto	442.035		183.315		37.816	136.417		10.975	810.558
Total pasivo consolidado	589.454		230.096		62.602	176.392		(8.038)	1.050.506

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2008
(Miles de euros)

	MEDIOS		AUDIOVISUAL		INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
	IMPRESOS							
INGRESOS								
Ventas externas	481.161		130.116		52.463	181.110	10.193	855.043
Venta de Ejemplares	151.089				159	118.715	4	269.967
Venta de Publicidad	296.874		26.895		19.331	4.967	2.841	350.908
Otros Ingresos	33.196		103.221		32.973	57.428	7.348	234.168
Ventas intersegmentos	100.978		3.265		6.450	37.498	(148.191)	-
Venta de Ejemplares	77.492				22	1.059	(78.573)	-
Venta de Publicidad	(8)		36		496	905	(1.429)	-
Otros Ingresos	23.494		3.229		5.932	35.534	(68.189)	-
Total Ventas	582.139		133.381		58.913	218.608	(137.998)	855.043
GASTOS								
Aprovisionamientos	86.655		111		11.665	152.015	(87.181)	163.265
Gastos de personal	194.650		36.095		22.008	22.734	42.983	318.470
Amortizaciones y depreciaciones	15.019		23.769		2.887	8.549	1.684	51.908
Variación de provisiones de tráfico y otras	3.171		1.016		881	478	613	6.159
Servicios exteriores	292.448		102.074		22.620	28.489	(63.803)	381.828
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	(9.804)		(29.684)		(1.148)	6.343	(32.294)	(66.587)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	29.405		(14.089)		35	66	-	15.417
Resultado por segmento	19.601		(43.773)		(1.113)	6.409	(32.294)	(51.170)
Resultado de las participadas	-		9.858		-	1.631	-	11.489
Ingresos financieros	8.700		1.688		320	1.272	(7.708)	4.272
Gastos financieros	(5.441)		(2.492)		(1.120)	(1.071)	(1.645)	(11.769)
Sanearamiento de fondo de comercio	(86.110)		(696)		(1.597)	-	-	(88.403)
Otros deterioros de instrumentos financieros	(2.651)		(498)		-	-	2.738	(411)
Resultados por enajenaciones de inst. fros	1.115		(167)		-	-	146.647	147.595
Beneficio antes de impuestos	(64.787)		(36.080)		(3.510)	8.242	107.738	11.603
Impuestos sobre las ganancias	(3.537)		8.002		(23)	(1.907)	16.227	18.762
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-		-		-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(6.104)		10.295		705	(1.158)	503	4.241
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(74.427)		(17.784)		(2.829)	5.177	124.468	34.606
OTRA INFORMACIÓN								
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	18.190		24.785		3.768	9.027	2.297	58.067
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	11.220		11.804		4.461	5.990	1.889	35.364
ACTIVO								
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(44)		12.202		-	6.958	-	19.116
Inversiones financieras corrientes	6.543		2.482		4.209	4.655	(9.507)	8.382
Impuestos diferidos activos	54.415		5.449		1.253	2.441	65.635	129.193
Otros activos	606.746		219.561		64.431	117.062	(50.652)	957.148
Total activo consolidado	667.660		239.694		69.893	131.116	5.476	1.113.839
PASIVO								
Deuda financiera	188.017		24.635		35.860	22.578	(21.761)	249.329
Impuestos diferidos pasivos	10.102		11.436		140	315	25.416	47.409
Otros pasivos y patrimonio neto	469.541		203.623		33.893	108.223	1.821	817.101
Total pasivo consolidado	667.660		239.694		69.893	131.116	5.476	1.113.839

27. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Venta de ejemplares	274.203	269.967
Venta de publicidad	274.600	350.907
Ingresos directos en promociones	31.276	32.022
Ingresos por reparto	8.605	9.507
Otros ingresos del segmento audiovisual	87.531	102.918
Otros ingresos	70.615	86.938
	746.830	852.259

28. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Papel	70.709	83.040
Materias primas	7.985	9.043
Compra de periódicos	40.383	38.212
Otros consumos	24.021	32.970
	143.098	163.265

29. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Sueldos y salarios	192.801	220.832
Seguridad Social a cargo de la empresa	42.012	46.974
Indemnizaciones al personal	65.275	43.952
Otros gastos sociales	3.886	4.260
Provisión pagos basados en acciones (Notas 4.p y 18)	968	(365)
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j y 18)	2.888	2.816
	307.830	318.469

Entre los gastos originados durante el ejercicio 2009 en concepto de indemnizaciones, registrados con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Indemnizaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 adjunta, que contienen los gastos originados por planes de optimización de costes en ciertas sociedades del Grupo, se incluyen unos gastos aproximados de 26.218, 6.250 y 3.373 miles de euros correspondientes principalmente a las indemnizaciones derivadas de los Expedientes de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L., ABC Sevilla, S.L.U. y Federico Domenech, S.L. respectivamente (Nota 23).

El importe correspondiente al ejercicio 2008 recogía un importe aproximado de 2.980 miles de euros correspondiente a la indemnización al anterior Consejero Delegado, quien presentó su dimisión en enero de 2008, así como una provisión por importe de 18.618 miles de euros correspondientes a las bajas incentivadas de determinados trabajadores que al 31 de diciembre de 2008 se encontraba pendiente de pago (Nota 19).

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2009 y 2008 distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Número de Personas	
	2009	2008
Directores	305	338
Mandos Intermedios	698	711
Empleados	3.619	4.227
Total	4.622	5.276

El desglose por sexos de las personas empleadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Número de personas	
	31.12.09	31.12.08
Hombres	2.595	3.306
Mujeres	1.631	1.970
Total	4.226	5.276

30. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Redacción y medios artísticos	64.556	82.079
Comerciales	88.798	103.347
Administración	24.986	27.462
Taller y medios técnicos	59.234	75.353
Distribución	57.516	62.854
Diversos	28.131	30.735
Total	323.221	381.830

31. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Ingresos de participaciones en capital	10.879	140
Otros intereses e ingresos asimilados	501	3.263
Resultado de derivados financieros (Nota 21)	751	-
Diferencias positivas de cambio	846	869
Total	12.977	4.272

Durante el ejercicio 2009 el Grupo ha recibido dividendos de Gestevisión de Telecinco, S.A. por importe de 10.837 miles de euros, que han sido registrados en la cuenta "Ingresos de participaciones en capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2009 adjunta.

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las imposiciones y depósitos mantenidos (Nota 16) por las sociedades del Grupo a lo largo de cada ejercicio.

32. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Gastos financieros por deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Nota 23)	1.563	1.793
Resultados negativos por variaciones de valor razonable	(653)	(254)
Intereses de deuda financiera (Nota 20)	3.498	7.518
Resultado de derivados financieros (Nota 21)	-	665
Otros gastos financieros	3.816	2.457
Total	8.224	12.179

33. Adquisición de filiales

Ejercicio 2009

En noviembre de 2009 el Grupo ha procedido a la adquisición del 100% del capital social de Onda Ramblas, S.A. por importe de 21.545 miles de euros (Nota 2.d), aproximadamente, habiendo ajustado a valor de mercado activos intangibles por importe de 16.145 miles de euros (Nota 9).

El detalle de activos netos de Onda Ramblas, S.A. y sociedades dependientes es el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos			
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	837	-	837
- Otros activos intangibles (Nota 9)	91	16.145	16.236
- Inversiones financieras (Nota 11)	12	-	12
- Cuentas a cobrar	1.980	-	1.980
- Efectivos y otros medios equivalentes	4.202	-	4.202
- Deudas con entidades de crédito	(376)	-	(376)
- Administraciones Públicas	(147)	-	(147)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.199)	-	(1.199)
Total	5.400	16.145	21.545

Ejercicio 2008

Durante el ejercicio 2008 el Grupo no adquirió ningún negocio.

34. Beneficio por acción

La conciliación a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Número de acciones (Nota 17)	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 17)	(2.316.148)	(2.269.125)
Total	122.654.158	122.701.181

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (miles de euros)	9.143	34.605
Número de acciones (miles de acciones)	122.654	122.701
Beneficios básicos por acción (euros)	0,07	0,28

Los beneficios básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Beneficio neto (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	122.654	122.701
Beneficios básicos por acción (euros)	-	-

Al 31 de diciembre de 2009 los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos al no haberse cumplido a la fecha de cierre las condiciones establecidas en el plan de incentivo de directivos (Nota 18). Adicionalmente, Vocento, S.A., Sociedad dominante del Grupo, no ha emitido ni a 31 de diciembre de 2009 ni 2008, otros instrumentos financieros u otros conceptos, adicionales a los comentados en la Nota 18, que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad.

35. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de los saldos de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2009 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cipress, S.L.	992	128	8.463	79	811	-
Sector MD, S.L.	18	129	662	1.196	1.781	11
Distribuidores Papiro, S.L.	1.007	102	8.998	-	1.414	-
Distrimedios, S.L.	1.311	324	21.936	105	4.496	-
Val Disme, S.L.	2.359	220	25.276	-	2.764	-
Milenio ABC, S.A. de CV	108	-	-	-	-	-
Grupo Videomedia, S.A.	18	-	83	-	-	-
Imagen y Servicios, S.A.	1	-	3	-	-	-
11870 Información en General, S.L.	47	-	25	-	-	-
TOTALES	5.861	903	65.446	1.380	11.266	11

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 adjunto, así como las transacciones

con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2008 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor	Acreedor	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cipress, S.L.	684	85	7.977	109	1.039	-
Distribuidores Papiro, S.L.	1.131	79	8.602	-	1.435	-
Distrimedios, S.L.	1.521	44	21.926	545	4.028	-
Val Disme, S.L.	2.520	197	26.034	-	2.790	-
Milenio ABC, S.A. de CV	273	100	-	-	-	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	5	(3)	-	-	1.026	-
Videomedia, S.A.	34	-	97	-	71	-
Imagen y Servicios, S.A.	1	-	4	-	-	-
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	-	135	-	-
TOTALES	6.169	502	64.640	789	10.389	-

Adicionalmente, en el ejercicio 2008, en relación con el ajuste al precio inicial, según el contrato de adquisición de Infoempleo, S.L. se pagó un importe de 4.840 miles de euros a personas vinculadas a Vocento, S.A., a través del Presidente del Consejo de Administración.

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial no devengan interés alguno y serán satisfechos con carácter general en el corto plazo. A 31 de diciembre de 2009 y 2008, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

36. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2009 y 2008, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Retribución fija y variable	1.349	4.098
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	780	497
Participación en resultados (Nota 19)	137	284
Total	2.266	4.879

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2009 ni en 2008. En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de 2009 de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 2 miles de euros en 2009 y a 12 miles de euros en 2008. Las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 66 miles de euros al cierre del ejercicio 2009 y ascendieron a 28 miles de euros al cierre del ejercicio 2008.

Hasta su renuncia el 27 de enero de 2008, la vinculación entre el Consejero Delegado D. Belarmino García y Vocento, S.A. estaba regulada por un contrato de Alta Dirección firmado con una duración de 10 años. El contrato establecía una retribución fija de 680.004 euros y una retribución variable de 320.000 euros, ambas anuales.

Adicionalmente, contemplaba la posibilidad de percibir una retribución variable diferida al tercer año, en el caso de que se alcanzasen determinados objetivos de cotización de la acción y EBITDA del Grupo. Como complemento a la retribución dineraria anterior, el Consejero Delegado tenía derecho a determinadas retribuciones en especie (seguro de vida, médico, responsabilidad civil y personal y automóvil de empresa).

El articulado del contrato preveía para la extinción del mismo un plazo de preaviso y una indemnización que variaba entre tres anualidades y media de retribución total o de tres anualidades de retribución fija más el 55% de la retribución variable del último año en función del momento temporal en que se produjese la extinción del contrato. Adicionalmente se establecía una cláusula de no competencia por dos años, que ascendía a una anualidad.

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

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

CONSEJEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	Días de asistencia		Participación en resultados		Aportaciones a planes de		Otras Remuneraciones		Otras remuneraciones		Reducción funciones Alta	
	Consejo Adm.	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Variable	Vocento, S.A.
D. Santiago de Ybarra y Churrua	23	-	5	-	48	-	-	-	-	-	-	84
D. José María Biegareche Buaquet	23	-	3	-	19	-	-	-	-	-	-	150
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	28	-	6	-	41	-	100	-	-	-	-	77
Mezouna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
Byconella Prensa, S.L. (D. Santiago Biegareche Buaquet)	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48
D. Víctor Urquía y Vallejo	20	-	4	-	7	-	-	-	-	-	-	79
D. Claudio Aguirre Perainán	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
Dña. Coláquina Luca de Tena García-Conde	28	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	331
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	28	-	10	-	11	-	-	-	-	-	-	105
D. Álvaro Ybarra Zierba	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92
Onchenia, S.L. (Dña. María del Carmen Carrega)	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24
D. Diego del Alcazar Silveira	28	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	63
D. José Manuel Vargasa Gómez	28	-	8	-	11	-	-	-	-	-	-	1,037
Lima, S.L. (D. Juan Urutia Aznar)	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Eslo Media, S.L.U. (antes Gomitex Inversiones 2007, S.L.U.)	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
D. Gonzalo Soto Aguirre	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Total consejeros a 31 de diciembre de 2009	400	324	48	-	137	56	12	100	287	562	400	2,326

CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO

ATLAN PRESSE, S.A.R.L.

Total consejeros cesados durante el ejercicio

TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO

RETribución AL CONSEJO
(Miles de euros)

CONSEJEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Dietas de asistencia		Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros		Indemnizaciones pactadas		Otras remuneraciones de consejeros		Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Consejo Adm.	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Societades dependientes	Vocento, S.A.	Fija	Variable	
D. Santiago de Ybarra y Churruarín	16	-	12	-	68	-	-	-	-	-	-	-	96
D. José María Bergareche Busquet	18	-	5	-	23	-	-	-	-	-	-	-	46
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	18	-	8	-	45	-	-	-	-	-	-	-	71
Mézauna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	18	-	1	-	7	-	-	-	-	-	-	-	47
D. Santiago Bergareche Busquet	16	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	36
D. Víctor Unzué y Velasco	11	-	3	-	15	-	-	-	-	-	-	-	51
D. Claudio Aguirre Penlán	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	18	-	9	-	15	-	12	-	287	-	-	-	341
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	18	-	25	-	44	-	-	-	-	-	-	-	118
D. Álvaro Ybarra Zubiria	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54
Dña. María del Carmen Carroaga	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14
D. Diego del Alcazar-Sivola	18	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34
ATLAN PRESSE, S.A.R.L.	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14
D. José Manuel Vergas Gómez	14	-	13	-	22	-	28	-	-	539	-	225	855
Total consejeros a 31 de diciembre de 2008	222	169	78	-	246	28	12	-	287	539	225	225	1.806

CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO

D. Belarmino García Fernández	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.051
D. Alejandro Echevarría Busquet	5	-	7	-	30	-	-	-	-	67	-	-	42
D. Carlos Castellanos Borrego	11	-	1	-	8	-	-	-	-	-	-	-	20

Total consejeros cesados durante el ejercicio

	20	-	8	-	38	-	-	-	-	67	-	-	3.113
--	----	---	---	---	----	---	---	---	---	----	---	---	-------

TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO

	242	169	86	-	284	28	12	-	287	606	225	225	4.919
--	------------	------------	-----------	----------	------------	-----------	-----------	----------	------------	------------	------------	------------	--------------

37. 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 36), 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 cláusulas de este tipo, que establecen un año de salario bruto de indemnización.

38. Otra información referente al Consejo de Administración

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, se señalan a continuación las participaciones relevantes de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad dominante como de su Grupo, y que hayan sido comunicadas a la Sociedad dominante, indicando los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen:

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-Madrado	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 las 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 dominante:

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

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
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-Madrazo				
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

39. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 los principales avales recibidos por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre (Nota 3)	19.318	18.781
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	13.766	13.766
Subvenciones y créditos para desarrollo de proyectos tecnológicos	-	31
Otros	20.819	24.489
Total	53.903	57.067

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2009 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

40. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios prestados por el auditor principal a las distintas sociedades que componen el Grupo, así como por otras entidades vinculadas al mismo y por otros auditores durante los ejercicios 2009 y 2008 han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	2009		2008	
	Deloitte	KPMG	Deloitte	KPMG
Servicios de auditoría	1.076	173	1.123	162
Otros servicios de verificación prestados por el auditor	230	62	363	72
Otros servicios de asesoramiento prestados por el auditor	559	178	492	91
Otros servicios prestados por entidades vinculadas con el auditor	19	-	48	-
	1.884	413	2.026	326

41. Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 24 de febrero de 2010.

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

Sociedad	Otras Notas					Actividad	Porcentaje		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendos cupos
	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	Directa	Indirecta				Resultado de explotación	Resultado del período (1) Ro antes de IS de op's continuadas	Resultado del ejercicio		
GRUPO:																
Medios Impresos																
Diario ABC, S.L.							99,99%	100,00%	99,99%	6.100	21.127	(37.813)	(39.261)	(25.213)		
Diario El Correo, S.A.U.							-	100,00%	100,00%	8.000	36.663	15.218	15.907	11.656	(0)	(1.074)
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.							-	75,81%	100,00%	4.799	12.574	12.574	13.013	10.106	(8.565)	
Editorial Canabrita, S.A.							-	90,70%	90,70%	2.367	4.003	5.718	5.383	3.908	(3.000)	
Nueva Róla, S.A.							-	58,92%	98,92%	1.000	6.695	719	848	593	0	(359)
La Verdad Multimedia, S.A.							-	97,88%	97,88%	3.333	12.942	(1.449)	(1.511)	(1.055)	(333)	
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.							-	98,66%	98,66%	3.333	11.130	1.621	1.943	1.364	(1.080)	
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.							-	97,57%	97,57%	2.610	1.667	(2.185)	(2.165)	(1.509)	0	
Presas Malagüeta, S.A.							-	88,11%	88,11%	4.920	16.727	1.944	2.128	1.547	(1.395)	
El Norte de Castilla, S.A.							-	77,13%	77,13%	2.168	14.167	36	323	272	(0)	(0)
El Comercio, S.A.							-	51,46%	51,46%	105	7.025	(2.775)	(2.959)	(1.970)	0	(246)
Corp. Medios de Cádiz, S.L.U.							-	100,00%	100,00%	450	1.739	(3.324)	(3.284)	(3.706)		
Federico Domenech, S.A.							-	72,34%	72,34%	458	29.105	(3.55)	(3.049)	(8.634)	(375)	
Factoría de Información, S.A.							-	100,00%	100,00%	13.300	11.831	3.451	879	616		
Taller de Ediciones, S.A.							100,00%	78,44%	100,00%	1.703	1.004	(79)	(62)	(43)		
Inversor Ediciones, S.L.							-	40,82%	52,04%	96	264	15	7	(441)		
Taller de Editores Motor, S.L.							-	78,44%	100,00%	58	-	-	-	-		
ABC de Castilla La Mancha, S.L.U.							-	99,99%	100,00%	60	-	-	-	-		
ABC de Castilla y León, S.L.U.							-	99,99%	100,00%	60	-	-	-	-		
ABC Cataluña, S.L.U.							-	99,99%	100,00%	60	-	-	-	-		
Dinero ABC de Valencia, S.L.U.							-	99,99%	100,00%	60	-	-	-	-		
ABC de Córdoba, S.L.U.							-	99,99%	100,00%	60	-	-	-	-		
ABC Sevilla, S.L.U.							-	99,99%	100,00%	600	2.387	(11.343)	(12.189)	(8.547)	462	
Gala Ediciones, S.L.							-	78,44%	100,00%	3	11	(1)	(1)	(1)		
Agencia Colpisa, S.L.							-	78,44%	100,00%	92	65	(1)	(1)	(1)		
Audiovisuales																
Canal Bilbao, S.L.							97,87%	97,87%	97,87%	758	278	(755)	(764)	(547)		
Canal Bilbao, S.L.							97,10%	97,10%	100,00%	3	(1)	(1)	(1)	(1)		
Canal Bilbao, S.L.							97,10%	97,10%	100,00%	3	(1)	(1)	(1)	(1)		
Alava Televisión, S.L.							99,23%	99,23%	99,23%	629	16	(443)	(446)	(318)		
Durango Televisión, S.L.							100,00%	100,00%	100,00%	163	(56)	(92)	(94)	(67)		
Teledonosti, S.L.							50,06%	66,04%	100,00%	1.250	358	(15)	(0)	(0)	2	
KTB-Kate Bertia, S.L.U.							75,81%	100,00%	100,00%	50	80	(143)	(143)	(103)		
Intidiel Televisión, S.L.U.							75,81%	100,00%	100,00%	3	-	(0)	-	-		
Radio Televisión Canal 8 - DM, S.L.							90,52%	100,00%	100,00%	925	56	(413)	(462)	(323)		
Radio Televisión, S.A.							47,18%	80,08%	100,00%	1.204	(212)	(17)	(14)	(10)		
La Verdad Radio y Televisión, S.L.							75,08%	76,71%	100,00%	2.040	(594)	(266)	(253)	(177)		
Canal Ideal Televisión, S.L.							88,55%	90,16%	100,00%	230	(109)	65	60	42		
Canal Cultural Badajoz, S.A.							97,57%	100,00%	100,00%	67	37	83	103	103		
El Comercio TV, Servicios Audiov., S.L.							99,99%	99,99%	100,00%	700	(262)	15	15	10		
ABC Sevilla Multimedia, S.L.							51,45%	99,99%	100,00%	400	61	47	56	213		
Pabellón de México, S.L.							100,00%	100,00%	100,00%	190	215	(300)	(306)	(306)		
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.							100,00%	100,00%	100,00%	7.710	(1.812)	(2.021)	(2.032)	(2.032)		
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.							55,00%	55,00%	100,00%	6.030	5.889	2.784	2.834	2.101		
Avista Televisión de Barcelona, S.L.U.							100,00%	100,00%	100,00%	800	272	(151)	(177)	(1.258)		
Avista Televisión de Andalucía, S.A.							100,00%	100,00%	100,00%	1.800	71	(6)	23	16		
Radio Puñi, S.L.							83,22%	83,22%	100,00%	5.800	(15)	(4.721)	(4.802)	(4.802)		
Onda Ramblas, S.A.							83,22%	100,00%	100,00%	60	4.486	(170)	(162)	(162)		
Onda Rambla Radio, S.L.							100,00%	100,00%	100,00%	601	1.118	(3)	69	69		
Radio El Correo, S.L.U.							75,81%	100,00%	100,00%	6	(2)	(132)	(129)	(95)		
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U.							97,57%	100,00%	100,00%	550	321	(359)	(379)	(40)		
Cantera de Medios, S.A.U.							88,11%	83,22%	100,00%	156	(25)	(0)	(1)	(1)		
Coera Visión, S.L.U.							99,99%	100,00%	100,00%	3	2	(210)	(210)	(210)		
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiodifusión, S.L.							40,81%	100,00%	100,00%	139	160	(88)	(90)	(63)		
Radio Utera La Voz de la Campiña, S.L.							100,00%	100,00%	100,00%	3	61	(100)	(100)	(70)		
Radio Cadizua 2005, S.L.							-	100,00%	100,00%	3	-	-	-	-		

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

[illegible]

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

Sociedad	Otras Notas					Actividad	Porcentaje		Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros		Otras partidas del patrimonio neto	Dividendos en cuenta
	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	Directa	Indirecta			Resultado de explotación	Resultado del periodo (1) Ro antes de IS de opz continuadas		
Otros negocios														
Distribución de Prensa por Rus, S.L.									6	1	86	112	81	19
Bernán, S.L.								60,00%	218	4.964	1.833	3.245	2.604	
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.								50,49%	5	348	245	231	166	
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.								100,00%	12.000	14.520	2.762	2.972	2.153	
Princedi, S.L.U.								100,00%	3.000	5.871	(986)	(985)	(724)	
Guadalupe Impresión, S.L.								100,00%	3.009	6.708	953	(338)	(338)	
Rodonaneth, S.L.								85,00%	1.300	(351)	(5)	(61)	(61)	
Valencia Regionalprint, S.L.U.								72,34%	3.039	(364)	(1.734)	(1.646)	(1.152)	
Localprint, S.L.								100,00%	3	1.417	(0)	4	3	
Alecanic								50,00%	10.000	206	1.448	978	683	
Recomadrid, S.L.								65,00%	1.000	23.750	517	(1)	75	
Arte Final J.P. Saleri, S.A.								88,11%	60	(17)	2	2	1	
555 Unimedia, S.L.U.								72,34%	156	31	39	(66)	(46)	
Gratuitos de Corporación de Medios, S.L.								60,34%	60	(54)	8	9	9	
Servicios Redaccionales Bihuanos, S.L.U.								100,00%	550	78	(207)	(212)	(149)	
Codas 900, S.L.								60,00%	511	4	(7)	(1)	0	
La Voz de Avilés, S.L.								43,70%	52	(10)	(35)	(315)	(220)	
Zaballit 2.000, S.L.U.								75,81%	3	131	(1)	2	3	
La Gita Comercial 2000, S.L.								62,74%	60	380	(244)	(245)	(177)	
Prensa Alegre, S.L.U.								72,34%	8.489	399	(8)	186	130	
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A.								78,44%	39	8	(1)	(1)	(1)	
Gran Enciclopedia de Cantabria, S.L.U.								90,58%	9	2	(0)	3	2	
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U.								77,13%	1.987	(290)	(0)	0	0	
Servicios de impresión del Oeste, S.L. (Coop. de Medios de Extremadura, S.A. UTE, Ley 18/1982, de 26 de Mayo)								48,79%	-	-	0	-	-	
Corporación de Medios de Alicante, S.L.								85,11%	4	-	0	-	-	
Estructura														
OM Norte, S.L.U.								100,00%	88	408	(250)	(250)	(180)	
OM Gipuzkoa, S.L.U.								75,81%	100	337	(159)	(167)	(154)	
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.								90,70%	1	-	-	-	-	
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.								90,70%	60	(1)	0	(0)	(0)	
Raja Medios, Compa de Medios de Publicidad, S.A.U.								58,92%	61	126	(51)	(50)	(35)	
Comercial Media de Levante, S.L.U.								97,88%	125	182	(257)	(257)	(180)	
Comercializadora de Medios Andaluza, S.L.								98,66%	300	118	6	14	10	
Corp. Medios Extremadura Multimedia, S.L.U.								97,57%	150	(21)	(4)	4	3	
Corporación de Medios del Sur, S.L.								88,11%	5	335	(49)	(64)	(45)	
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.								77,13%	60	14	0	0	0	
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.								51,45%	30	(1)	16	16	0	
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.								99,99%	608	355	(39)	30	22	
Comercializadora de Medios Las Provincias Multimedia, S.L.U.								72,34%	3	3	0	0	2	
Yerallia, Corp. Producción Cine y TV, S.L.								68,00%	51.471	562	(768)	(768)	(556)	
Distribuciones COMECOSA, S.L.U.								100,00%	451	32.055	(33)	(384)	(295)	
Radio Tele Basconia, S.L.U.								100,00%	301	10.190	(0)	1.224	1.204	
Comercio de Medios Regionales, S.L.U.								100,00%	27.770	917	13	35	25	
COMERESA PRENSA, S.L.U.								100,00%	79.784	83.076	(250)	21.812	22.274	
Comercio de Medios Internacionales de Prensa, S.A. U.								100,00%	60	245.085	(8.848)	19.118	2.810	
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.								100,00%	60	61.186	3	671	18.891	
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.								100,00%	555	6.347	(20)	1.104	1.104	
Comco Impresión, S.L.U.								100,00%	10.000	47.511	(21)	1.144	1.440	
CSC Madrid, S.L.U.								100,00%	9.249	57.613	(420)	(309)	(222)	
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.								100,00%	66	21	(17)	(15)	(11)	
Presilla Digital, S.L.								100,00%	1.500	78.908	(7)	618	432	
Fundación Colección ABC								99,99%	1.000	20.285	(156)	(16)	(11)	
									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 periodo (1)	Otras partidas del patrimonio neto
ASOCIADAS:													
Medios Impresos													
Milenio ABC, S.A. de C.V. (2)							México		49,00%	17.971	(18.143)	(1.438)	-
Audi-visuales													
Grupo Productores Independientes, S.L. (10)							Madrid		17,00%	4	-	-	-
Grupo Videomedía, S.A.							Madrid		20,41%	65	113	10	-
Videomedía, S.A.							Madrid		20,41%	60	5.692	1.501	-
Imagen y Servicios, S.A.							Madrid		20,41%	60	716	(76)	-
Alfa Ediciones, S.L.							Barcelona		20,41%	61	33	0	-
Videomedía Portugal, L.TDA.							Portugal		20,41%	50	133	12	-
Videomedía Italia, S.R.L.							Italia		20,41%	100	(2.304)	(369)	-
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.							Barcelona		24,97%	1.153	(479)	(248)	-
Internet													
11870 Información en general, S.L.							Madrid		33,00%	332	2.642	(1.450)	-
Otros negocios													
Distribuciones Papiro, S.L.							Salamanca		26,35%	37	1.339	600	-
Cupress, S.L.							Asturias		27,88%	14	983	587	-
Sector MD, S.L.							Vizcaya		27,88%	5	240	256	-
Distribuciones, S.L.							Cádiz		22,50%	100	2.069	2.077	-
Vai Disme, S.L.							Valencia		22,75%	144	4.909	1.134	-
													(130)

(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) Esta 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 local 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 cuya Sociedad Dominante es Comerma Prensa, S.L.U.

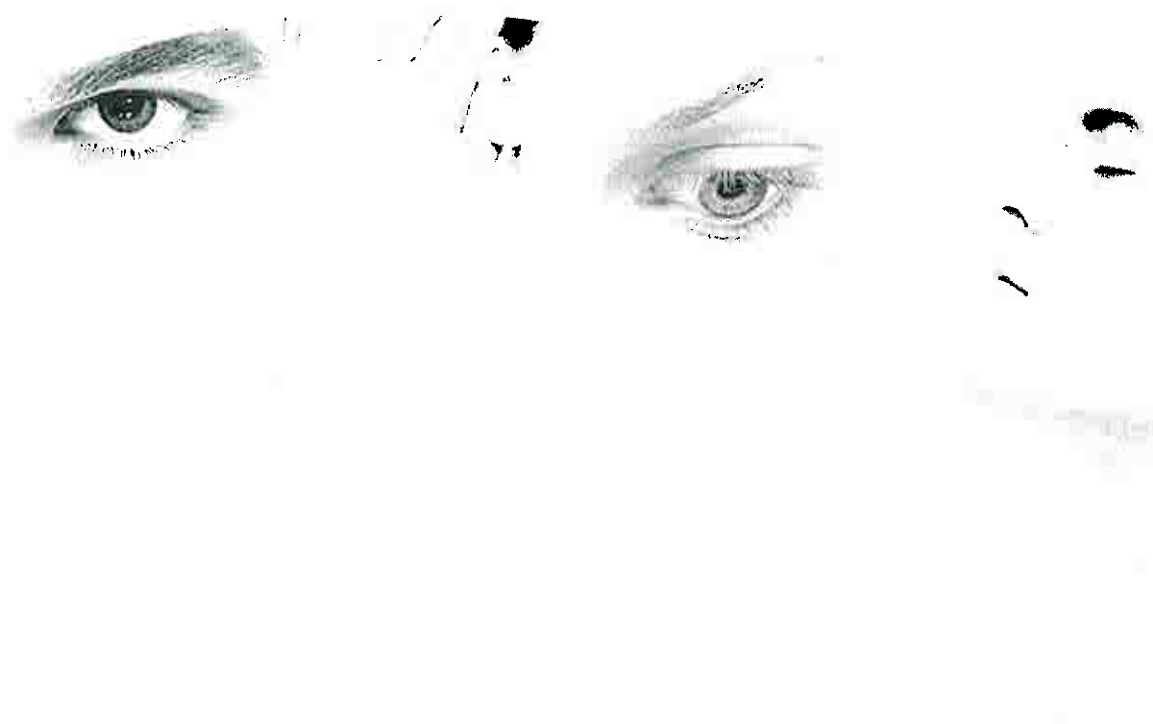
(8) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Diario ABC, S.L.

(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 adaptarán próximamente las medidas necesarias (fusión, ampliación de capital, etc.) para restablecer su equilibrio patrimonial.

(10) Sociedad en disolución. Información a 31.12.08.

vocento

vocento



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado 2009

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

INTRODUCCIÓN: EVOLUCIÓN 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).

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.

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.

La información financiera contenida en este documento ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF").

A continuación a efectos informativos se muestran gráficamente las áreas de actividad en las que opera VOCENTO:

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

Información por área de actividad

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.

Difusión (ejemplares)	2009	2008	2007
ABC	256.650	251.641	228.160
El Correo	110.825	115.365	118.113
El Diario Vasco	76.360	80.094	84.221
El Diario Montañés	35.495	37.106	39.201
La Verdad	35.136	36.873	38.712
El Norte De Castilla	33.477	35.100	32.560
Sur	30.043	31.058	22.805
Ideal	31.005	32.126	31.783
El Comercio	24.801	26.028	16.740
Hoy	20.622	22.019	36.323
La Rioja	15.410	16.188	26.803
Las Provincias	34.118	38.277	40.330
La Voz de Cádiz	6.638	8.867	9.515
Prensa Regional	453.928	479.101	497.106

Fuente: Oficina de Justificación de la Difusión (OJD). Datos de 2009 pendiente de certificación anual.

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.

Audiencia (miles de lectores)	2009	2008	2007
ABC	728	701	662
El Correo	503	520	520
El Diario Vasco	298	321	296
El Diario Montañés	185	197	190
La Verdad	265	258	230
Ideal	155	157	189
Hoy	177	172	157
Sur	195	164	186
La Rioja	110	92	107
El Norte de Castilla	240	232	227
El Comercio	144	150	152
Las Provincias	168	192	180
La Voz de Cádiz	28	35	32
Prensa regional	2.468	2.490	2.466
Qué! (1)	1.698	2.255	1.955

Fuente: Datos EGM Febrero – Noviembre. Ranking de medios impresos.
(1) Toma de participación del diario gratuito Qué en agosto de 2007

Prensa Regional

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.

La estrategia de VOCENTO en este ejercicio se ha centrado en la transformación de un negocio de soportes a un negocio de marcas. Destaca la innovación continua del producto, que en el año 2009 culmina en el mes de noviembre con el rediseño simultáneo y mejora de la oferta editorial de los 12 periódicos regionales de VOCENTO, de forma que éstos evolucionan adaptándose a las necesidades actuales de sus lectores.

Ante los cambios en los hábitos de consumo y del ciclo publicitario, las cabeceras regionales han llevado a acabo una política activa de reducción y optimización de costes, una reestructuración de sus negocios y una búsqueda de sinergias. Estas medidas permiten cerrar 2009 con una estructura de costes ajustada ante el cambio de ciclo y orientada hacia Internet.

Por lo que respecta a la presencia online se avanza en la profundidad de los contenidos informativos que, complementados por el desarrollo de los contenidos de comunidad y participación, consiguen reforzar de forma significativa su posicionamiento online, lo que permite consolidar la posición de liderazgo de sus marcas, muchas de ellas centenarias y líderes en su mercado.

ABC

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.

Como aspectos más relevantes en 2009 destacan cuatro hitos:

- i) La mejora en difusión de ABC consecuencia de la apuesta por el producto,
- ii) el desarrollo de ABC.es,
- iii) la ejecución del proceso de reestructuración y
- iv) la externalización de la actividad de impresión.

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%.

Esta mejor evolución operativa es fruto de la apuesta estratégica realizada por ABC, a través de un gran esfuerzo editorial, con especial énfasis en el fin de semana (i.e. crecimiento de difusión en domingos del +9,3% que compara con un descenso del -12,3% del mercado de prensa nacional, según OJD 2009).

Durante 2009, se ha experimentado el mayor crecimiento en la red en la edición digital de ABC.es, apoyado por el lanzamiento de la Hemeroteca online (recoge más de 100 años de historia), la mejora de contenidos Web 2.0 y Web TV, y los pioneros nuevos servicios de movilidad como la aplicación iPhone.

Las medidas de reestructuración realizadas permiten ajustar la estructura de costes y facilitan el proceso de convergencia de redacciones offline y online.

Destacar que, desde el mes de noviembre la actividad de impresión de ABC se realiza en una nueva planta (Rotomadrid), con tecnología de última generación que comercialmente permite la impresión del diario en "full colour".

ABC ha continuado durante 2009 su intensa actividad social, cultural e institucional, como por ejemplo con la entrega Premios ABC Solidario o la XXI promoción del Máster de Periodismo ABC-Universidad Complutense de Madrid.

ABC afronta el futuro con una marcada tendencia de crecimiento en su cuota de mercado tanto de difusión como de publicidad combinada con una estructura de costes más ajustada al ciclo actual.

Prensa Gratuita- Qué!

La prensa gratuita, como negocio complementario para VOCENTO, hace posible el acceso a nuevas audiencias que aportan una importante masa crítica. Qué! obtiene según 3ª Ola ac. EGM 2009 una audiencia de 1.698 miles de lectores.

Ante la salida de otros operadores durante 2009, Qué! ha aumentado sus esfuerzos en la reducción de costes (-48,7% ex no recurrentes) y ha centrado su presencia en los mercados más interesantes por ingresos publicitarios, alcanzado acuerdos comerciales con otros editores como respuesta al actual entorno publicitario.

Suplementos y Revistas

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

Los aspectos más destacables durante 2009 se centran en los siguientes tres hitos:

- i) Liderazgo en audiencias, lo que supone configurar una alternativa frente a la televisión en términos de audiencia y nicho de mercado diferencial,
- ii) el desarrollo de las marcas líderes en Internet y
- iii) la reestructuración del área de revistas.

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). Las Revistas y Suplementos de VOCENTO alcanzan según EGM una audiencia de 6.522 mil lectores con un crecimiento de la audiencia de los Suplementos del +20,1% sobre 2008 (en 2008 no se incluyó en el estudio ni a Hoy Corazón ni a Pantalla Semanal), por encima de sus principales competidores y del mercado de suplementos (+4,2% 3ª ola acumulada EGM 2008/9).

Audiencia (miles de lectores)	2009	2008	2007
XL Semanal	3.493	3.312	3.273
Mujer Hoy	2.176	2.049	2.039
Mujer Hoy Corazón (1)	308		
Pantalla Semanal (1)	459		

Fuente: Datos EGM Febrero – Noviembre
(1) Dato disponible sólo 2009

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.

Ante la nueva situación del mercado donde RTVE ha dejado de comercializar publicidad, las marcas offline y online de los suplementos de VOCENTO se configuran como un soporte alternativo eficaz para el anunciante por su amplia cobertura y audiencias de nicho.

Finalmente, se ha revisado la cartera de revistas y procedido en su caso, a su salida bajo criterio de rentabilidad (i.e. Motor 16 y revistas corporativas de Tecorp).

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.

• TDT- Televisión Digital Terrestre

VOCENTO compite con el respaldo de licencias en TDT nacional y TDT autonómicas, un recurso escaso y de gran valor, que permiten posicionarse de cara a los retos a los que se enfrentará el sector a partir de 2010, momento en el que se producirá el apagón analógico.

Mercado Nacional

VOCENTO a través de su participación indirecta del 55% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("NET TV") es uno de los seis operadores privados que cuenta con una licencia de TDT Nacional y en la actualidad emite dos canales de TDT: Canal Disney e Intereconomía TV.

Destacar el incremento progresivo tanto del consumo como de la penetración de la TDT. El consumo de TDT ya es mayoritario en el total de televisión según datos de TN Sofres del mes de diciembre con una cuota del 52,8% (+30,9 p.p. en comparación con diciembre 2008).

Además la TDT supera los 12 millones de hogares y una penetración que alcanza un máximo del 73,8% según 3ª ola EGM 2009 (+28,6 p.p. en comparación con 3ª ola EGM 2008). El Gobierno Español ha anunciado que el cese de las emisiones analógicas se producirá, previsiblemente, el 3 de abril de 2010.

VOCENTO comparte accionariado en NET TV con The Walt Disney Company Iberia, S.L. (20%). Disney Channel alcanza en el mes de diciembre de 2009 una audiencia media acumulada de más de 4 millones de espectadores con una cuota en TDT del 3,1%, siendo líder dentro de los canales temáticos.

Mercado Autonómico

VOCENTO tiene una posición privilegiada al tener licencias en los mercados más relevantes desde el punto de vista publicitario: Madrid, Comunidad de Valencia, Andalucía y presencia en La Rioja y Murcia.

En el mes de junio se alcanza un acuerdo estratégico con Viacom por el que los canales autonómicos de VOCENTO se nutrirán, para configurar su parrilla, de los contenidos de alta calidad de uno de los principales proveedores del mundo con reconocidas marcas como MTV, Nickelodeon, Paramount Comedy, VH1, Comedy Central y Spike.

• **Radio**

Punto Radio es una cadena radiofónica de ámbito nacional, que opera tanto a través de concesiones radiofónicas propias, como de terceros en régimen de asociación. Los hitos más relevantes del ejercicio 2009 se circunscriben a tres áreas:

- i) La ampliación de la cobertura del territorio con nuevas concesiones,
- ii) la evolución de la parrilla y
- iii) la reestructuración de las operaciones en respuesta a la crisis económica que afecta al sector.

En relación a la ampliación de cobertura, merece resaltar en primer lugar la adquisición de la red de emisoras en Cataluña (Onda Ramblas) por parte de Punto Radio y con ella la propiedad de la red de concesiones catalanas que hasta la fecha operaban en régimen de asociación; en segundo lugar destaca la obtención de un número importante de concesiones en las comunidades autónomas de Madrid, Castilla La Mancha y Extremadura. Como resultado de estos acontecimientos la cadena ha ampliado su red con 17 nuevas emisoras, algunas en plazas tan estratégicas como Madrid y Barcelona.

El progresivo despliegue del referido plan en otras comunidades, unido a los buenos resultados obtenidos por Punto Radio en aquéllas que ya han fallado sus respectivos concursos permite ser optimista respecto de futuras mejoras en la cobertura de la cadena.

En cuanto a las mejoras introducidas en la programación destacan la incorporación de Félix Madero a los primeras franjas horarias de la mañana dentro del programa "Protagonistas", durante el "prime time" de consumo radiofónico y la de María José Sastre por la tarde-noche en el programa "de Costa a Costa".

Como consecuencia de estas actuaciones, Punto Radio consolida su audiencia en 2009 por encima de 530.000 oyentes con un crecimiento del +3% comparado con el año anterior (según promedio de estudios EGM 2008/9).

Finalmente, y en relación a las medidas de contención de costes, especialmente relevante a la luz del actual entorno publicitario, se han centrado los esfuerzos en el ajuste de los costes de programación.

Por último merece una mención la situación de la radio digital. En este VOCENTO mantiene dos concesiones de radio digitales en Punto Radio, y en Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.

• **Producción Audiovisual y Distribución.**

La presencia de VOCENTO en el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas) se configura en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales que agrupa las productoras BocaBoca Producciones, Europroducciones (con presencia en Italia a través de su filial Europroduzione Italia), Hill Valley (participación del 70%), y Videomedia (participación del 30%) y la distribuidora cinematográfica Tripictures.

Los objetivos de 2009 se resumen en dos aspectos: diversificación de clientes en las productoras y obtención de sinergias en costes. Las productoras de VOCENTO han cosechado éxitos durante esta temporada, con la producción de Grand Prix (emitido en España y Portugal), Guinness (emitido en Italia, Polonia y Grecia), Se llama Copla, A tu Vera, Un beso y una flor, 21 Días, La hora de José Mota, Hospital Central, Muchachada Nui o la producción de Miniseries para TV como El Pacto o Adolfo Suárez.

De cara al futuro, la aparición de nuevos canales de TDT tanto nacionales como autonómicos, así como nuevas formas de distribución de los contenidos por ADSL, móvil y dispositivos inalámbricos

hará que se multiplique la oferta televisiva con proliferación de cadenas y podría suponer una oportunidad de negocio ante la demanda de nuevos contenidos.

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.

La relevante presencia de los portales de VOCENTO se traduce según análisis de 4 International Media & Newspapers, que sitúa a seis portales en el top10 (ABC.es, Que.es, y ediciones digitales de El Correo, El Diario Vasco, La Verdad y Diario Sur) y a sus 14 portales de noticias en el top20 de portales con mayor audiencia en España (no se incluyen portales ni deportivos ni económicos).

En 2009 VOCENTO ha entrado en el negocio de los directorios con la adquisición de una participación del 33% en 11870.com, que supone una apuesta innovadora y diferenciada de los directorios tradicionales por la presencia de liderazgo de VOCENTO en los mercados locales y por la participación de los usuarios en la configuración de los sitios y servicios ofrecidos. 11870.com alcanza 0,8 millones de usuarios únicos mes, +67%, según Nielsen Netview enero 2010.

La presencia en Internet se completa con B2B a través de Sarenet, compañía que ofrece soluciones de conectividad a empresas.

En Ediciones Digitales de los medios regionales resulta relevante el rediseño de los portales con una clara apuesta tanto por la interactividad del usuario como por la cobertura de noticias y eventos locales y su ilustración con contenidos audiovisuales, lo que permite a los doce portales locales reforzar su liderazgo en sus respectivos ámbitos de influencia.

En ABC.es, que ha tenido un mejor comportamiento online vs. competencia (+58% vs. categoría +8,2% ganando +6 p.p. de cuota de mercado entre top #3 hasta 23%) es significativo en el segundo semestre del año el lanzamiento de la Hemeroteca online, que contiene más de cinco millones de documentos de su publicación centenaria, nuevos contenidos Web 2.0, Web TV, así como la pionera aplicación en movilidad con smartphones (iPhone y sistema Android de Google).

Que.es por su parte ha creado la primera red social de noticias en España, alcanzando en un año 1,3 millones de u.u.m.

En Clasificados destacan las innovaciones en nuevos contenidos y los crecimientos registrados en 2009:

- i) pisos.com: alcanza en un año top #3 con crecimiento del +94% muy por encima de su categoría +15%. Mantiene un enfoque local con el apoyo del resto de medios de VOCENTO, y ofrece servicios de movilidad como la aplicación para iPhone del buscador de vivienda,
- ii) Infoempleo: desarrollo de una nueva plataforma para facilitar a los usuarios la creación de su propia página Web con la que gestionar su marca personal en la red, y
- iii) Autocasion.com: oferta de una amplia gama de servicios a los usuarios como contenidos editoriales, compra-venta de vehículos de ocasión y oferta de vehículos nuevos.

Por último y dentro de los Portales Verticales, Finanzas.com ha lanzado una nueva herramienta de cartera de valores con funciones avanzadas de análisis de riesgos y comparativa con los principales índices, mientras que, en mujerhoy.com, el valor diferencial del portal reside en su potente comunidad femenina online, dado que es el único site de mujer en el que los usuarios pueden elaborar artículos y columnas de opinión formando parte activa del portal.

Esta apuesta por Internet tiene su reflejo en la posición de VOCENTO como líder entre los medios de comunicación alcanzando según Netview en el mes de enero de 2010 más de diez millones de usuarios únicos al mes (+16,8% vs. enero de 2009).

Ranking audiencias Internet		enero 2010
	Usuarios únicos Mes (miles)	Ranking
Google	22.716	1
Microsoft	21.651	2
Facebook	13.589	3
Telefónica	11.547	4
Yahoo!	11.123	5
Wikimedia	10.599	6
Vocento	10.290	7
Unidad Editorial	9.934	8
Prisacom	9.788	9

En las distintas categorías² clave, VOCENTO obtiene unos notables resultados tanto en sus portales de noticias (VOC #1), como en Clasificados (Infoempleo #2, Pisos.com #3 y Autocasión #6).

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.

² Fuente Nielsen Netview enero 2010

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, 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

VOC cierra 2009 registrando un comportamiento publicitario mejor que el mercado tanto en prensa como en Internet

Crecimiento EBITDA ex no rec. +26,0%, la reestructuración impacta 2009 pero permite la optimización de la estructura de costes -13,5%

ABC única cabecera nacional con crecimiento en difusión 2009 +2,0%, y crecimiento en Internet +58%³ en u.u.m.

Sólida posición financiera neta: deuda neta -74.679 miles de euros y efectivo y otros medios equivalentes 125.518 miles de euros

- La publicidad de VOCENTO en prensa e Internet registra mejor comportamiento que el mercado, ralentizando la caída vs. 9M09: Prensa Regional -23,3% y ABC -18,3% comparan con -26,5% del mercado de prensa. Internet (supone 8,7% del total de publicidad de VOC) +21,0% en comparación con +3,1% del mercado (Fuente: informe i2p realizado por Media Hot Line).
- Crecimiento de EBITDA ex no recurrentes a pesar de la caída publicitaria: el esfuerzo en control y optimización de costes (-111.483 miles de euros) permiten superar EBITDA ex costes no rec. de 2008, +26,0% (36.880 miles de euros vs. 29.273 miles de euros en 2008) absorbiendo gran parte de la caída publicitaria:
 - (i) Descenso de ingresos publicitarios -76.307 miles de euros (2009 -21,7% vs. 9M09 -25,2%).
 - (ii) Venta de ejemplares +1,6%, reflejo del positivo comportamiento de ABC, única cabecera que incrementa su difusión en 2009 +2,0% (vs. mercado nacional -10,2%), a la vez que mejora el margen de promociones.
 - (iii) Reducción de costes ex no rec. por -111.483 miles de euros (-13,5%) por las medidas de control y optimización de costes: reestructuración en Medios Impresos y Estructura (EBITDA ex no rec. +4.536 miles de euros) que permite un ahorro de gastos de personal ex no recurrentes 2009 -11,6% vs. 9M09 -10,1%.
 - Costes no recurrentes -65.276 miles de euros.

EBITDA EX NO RECURRENTES POR ÁREA	(Miles de Euros)	2009	2008	Var Abs
Medios Impresos		31.061	36.252	(5.191)
Audiovisual		10.938	(3.489)	14.427
Internet		(2.514)	1.852	(4.365)
Otros Negocios		13.687	15.486	(1.799)
Estructura y Otros		(16.293)	(20.829)	4.536
EBITDA ex no recurrentes		36.880	29.273	7.607
Costes no recurrentes		(65.276)	(43.952)	(21.324)
EBITDA reportado		(28.396)	(14.679)	(13.716)

- **Puesta en valor de Audiovisual:** progresiva eficiencia (costes operativos ex no rec. -26,6%) con una mejora en EBITDA ex no rec. de +14.427 miles de euros. Disney Channel líder temático en TDT (3,1% TNSofres dic09) y nueva programación (ene10) en TDT Autonómica tras acuerdo con Viacom. Obtención de licencias en Radio: Madrid, Castilla La Mancha y Extremadura.
- **Posicionamiento Internet:** VOC líder en medios de comunicación según Nielsen NetView ene10:
 - Ediciones Digitales: líderes en noticias (migración poder prescripción). ABC.es, +58% u.u.m., mayor crecimiento en su categoría y lanzamiento de Hemeroteca. VOCENTO sitúa según 4imn⁴ a sus 14 portales de noticias en top 20 de España.
 - Clasificados: Pisos.com alcanza top #3 con 1,1m de u.u.m. en un año.
 - Directorios: 11870.com apuesta por negocio de ocio alcanza 0,8m u.u.m. (+67%).
- **Sólida posición financiera de VOCENTO:** deuda financiera neta -74.679 miles de euros, efectivo y otros medios equivalentes 125.518 miles de euros.

³ Fuente Nielsen Netview enero 2010 (crecimiento usuarios únicos mes vs. enero 2009).

⁴ 4 International Media & Newspapers, se excluye a Webs deportivas y económicas.

2. 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).

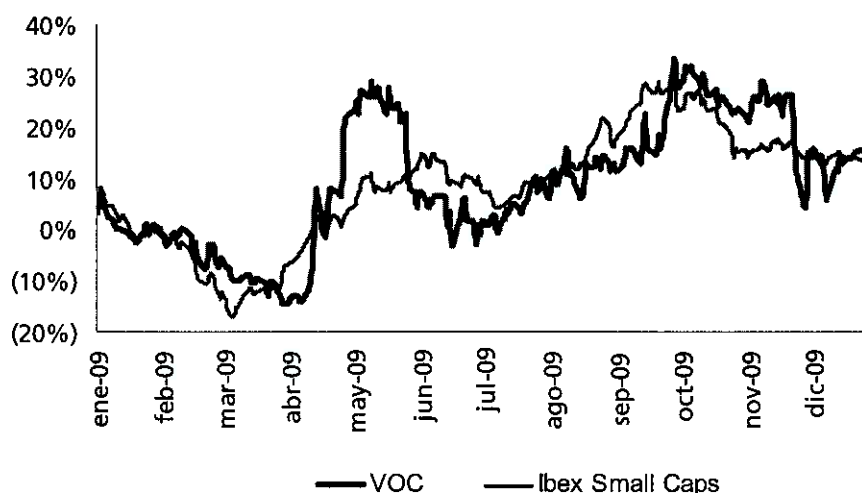
3. ACCIONES PROPIAS

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.

4. EVOLUCION DE LA ACCION

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:



5. 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.

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

7. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo 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 interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31.12.09		31.12.08	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
NO COBERTURA				
Seguros de cambio (USD)	-	-	1.513	-
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	536	1.225	-	1.557
Collar escalonado	-	228	-	243
	536	1.453	1.513	1.800

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por el Grupo tienen la finalidad de mitigar el efecto que la variación de los tipos de interés pueda tener sobre los flujos de caja futuros derivados

de los préstamos contratados a tipo de interés variable. El detalle y vencimiento de estas operaciones de cobertura es el siguiente:

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	
Swap de tipo de interés	4,46%	4,46%	16.500	16.500	2010
Swap de tipo de interés	4,47%	4,49%	22.750	25.000	2014
Swap de tipo de interés	4,80%	4,80%	9.239	9.239	2012
Collar escalonado			1.520	1.520	2019
Total			50.009	52.259	

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2009 ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 106 y 146 miles de euros, respectivamente, habiendo sido registrados en el ejercicio 2008 con cargo a dichos epígrafes por importes de 1.364 y 141 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2009 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo ha cargado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 107 miles de euros (en el ejercicio 2008 supuso un abono de 84 miles de euros).

Entre estos derivados el Grupo utiliza el instrumento financiero de collar escalonado para fijar los pagos variables por intereses de un arrendamiento financiero dentro de una banda creciente, desde un mínimo de 3,95% hasta un máximo del 5%. El coste inicial de dicho instrumento financiero fue nulo, siendo el nocional de las opciones vendidas completamente compensadas por el nocional de las opciones compradas, por lo que se trata de una opción comprada neta. La eficacia de la cobertura del collar escalonado ha sido medida mediante la compensación de las variaciones de los flujos del collar con las variaciones de los flujos del riesgo cubierto a través del método del derivado hipotético, cumpliendo las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura.

En las coberturas designadas por el Grupo no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

Además de los mencionados instrumentos financieros de cobertura, VOCENTO mantiene derivados de tipo de cambio, que inicialmente fueron contratados con la finalidad de mitigar el posible efecto negativo que, las variaciones en los tipos de cambio, pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos, pero cuya contabilidad de cobertura se discontinuó en el ejercicio 2008 por no cumplirse las condiciones necesarias. Durante los ejercicios 2009 y 2008 el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de estos seguros de cambio ha sido de un abono en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2009 adjunto por importe de 751 miles de euros, y de un cargo en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2008 por importe de 665 miles de euros. Los vencimientos de estos seguros de cambio se producirán hasta enero del ejercicio 2010.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones en el tipo de interés y su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés			
	2009		2008	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	192	(195)	300	(304)
Resultado	1	1	(2)	5
Patrimonio Neto	191	(196)	302	(309)

El análisis de liquidez de los instrumentos derivados, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente:

31.12.09	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses-1 año	1-5 años	Más de 5 años
Swap de tipo de interés	(19)	(378)	(899)	(620)	-
Collar escalonado	-	(28)	(266)	(128)	(13)
Total	(19)	(406)	(1.165)	(748)	(13)

31.12.08	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses-a año	1-5 años	Más de 5 años
Swap de tipo de interés	1	(80)	(492)	(1.142)	(2)
Collar escalonado	-	-	(106)	(130)	(27)
Total	1	(80)	(598)	(1.272)	(29)

8. OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo no se han producido ninguna operación vinculada.

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

10. EVOLUCION 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.

11. INFORMACION 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 VALJARAFA, 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%
Odofy, 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 Zubiría 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.

12. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO

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

13. 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 Consolidado según establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración.