

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**INFORME DE GESTIÓN**

# **Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2005  
e Informe de Gestión

## 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 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de cuentas anuales consolidadas 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 las 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
31 de marzo de 2006



Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2.006 N° S0692  
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

## INDICE

	<u>Página</u>
<b>Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>1</b>
<b>Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>2</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>3</b>
<b>Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>4</b>
<b>Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>5</b>
1 Actividad de las Sociedades	5
2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	6
3 Transición a las normas internacionales de información financiera, NIIF	14
4 Legislación aplicable	20
5 Normas de valoración	22
6 Uso de estimaciones	33
7 Políticas de gestión del riesgo	34
8 Fondo de comercio	36
9 Otros activos intangibles	37
10 Propiedad, planta y equipo	38
11 Participaciones valoradas por el método de participación	40
12 Activos financieros	42
13 Existencias	43
14 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43
15 Efectivo y otros medios equivalentes	44
16 Patrimonio	44
17 Provisiones	47
18 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	48
19 Deuda financiera	49
20 Ingresos diferidos	50
21 Otras cuentas a pagar no corrientes	50
22 Impuestos diferidos y gastos por Impuestos sobre Sociedades	52
23 Administraciones Públicas	54
24 Información de segmentos de negocio	55
25 Importe neto de la cifra de negocios	58
26 Aprovisionamientos	58
27 Gastos de personal	59
28 Servicios exteriores	59
29 Ingresos financieros	60
30 Gastos financieros	60
31 Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	61
32 Beneficio por acción	61
33 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	62
34 Retribución al Consejo de Administración	63
35 Retribución a la Alta Dirección	64
36 Otra información referente al Consejo de Administración	64
37 Garantías comprometidas con terceros	68
38 Honorarios de auditoría	68
39 Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005	68
40 Formulación de cuentas anuales	68

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*) (Notas 1, 2, 3 y 5)

ACTIVO	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Miles de Euros		
	Nota	2005		2004	Nota	2005
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			<b>PATRIMONIO:</b>	16		
<b>Activo Intangible</b>		<b>70.735</b>	<b>De la Sociedad Dominante</b>		<b>545.990</b>	<b>483.964</b>
Fondo de comercio	8	55.717	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	9	15.018	Reservas		426.124	343.104
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>10</b>	<b>197.348</b>	Acciones propias en cartera		(9)	(9)
Propiedad, planta y equipo en explotación		196.055	Diferencias de conversión		-	-
Propiedad, planta y equipo en curso		1.293	Resultado neto del período		102.881	140.875
<b>Participaciones valoradas por el método de participación</b>	<b>11</b>	<b>138.045</b>	Dividendo a cuenta		(8.000)	(25.000)
<b>Activos financieros</b>		<b>8.398</b>	<b>De accionistas minoritarios</b>		<b>61.534</b>	<b>58.991</b>
Cartera de valores no corrientes	12.a	6.339			<b>607.524</b>	<b>542.955</b>
Otras inversiones financieras no corrientes	12.b	2.059	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Otras cuentas a cobrar no corrientes</b>		<b>240</b>	<b>Ingresos diferidos</b>	20	<b>3.273</b>	<b>3.971</b>
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>22</b>	<b>56.937</b>	<b>Provisiones</b>	17	<b>30.297</b>	<b>34.675</b>
		<b>471.703</b>	<b>Deuda financiera</b>	19	<b>51.973</b>	<b>22.420</b>
		<b>459.318</b>	<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	21	<b>51.858</b>	<b>55.262</b>
			<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	22	<b>17.192</b>	<b>18.480</b>
					<b>154.593</b>	<b>134.808</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Existencias	13	24.025	<b>Deuda financiera</b>	19	<b>7.807</b>	<b>4.644</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14 y 33	154.857	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	18 y 33	165.211	148.364
Administraciones Públicas	23	18.573	Administraciones Públicas	23	21.522	19.906
Efectivo y otros medios equivalentes	15	287.499			<b>194.540</b>	<b>172.914</b>
		<b>484.954</b>				
		<b>391.359</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>956.657</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>956.657</b>	<b>850.677</b>
		<b>850.677</b>				

(\*) El Balance de Situación Consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*) (Notas 1, 2, 3 y 5)

	Nota	Miles de euros	
		2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	25	791.869	716.982
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		572	197
Otros ingresos		2.013	1.261
		<b>794.454</b>	<b>718.440</b>
Aprovisionamientos	26	(161.810)	(152.527)
Variación de provisiones de tráfico y otras		3.611	(7.944)
Gastos de personal	27	(216.655)	(193.964)
Servicios exteriores	28	(310.409)	(255.239)
		<b>(527.064)</b>	<b>(449.203)</b>
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	<b>(28.154)</b>	<b>(29.611)</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>81.037</b>	<b>79.155</b>
Saneamiento de fondo de comercio	8	(362)	(2.950)
Deterioros / Recuperación de deterioros en otros activos intangibles	9	206	99
Resultado de sociedades por el método de participación	11	40.447	31.634
Ingresos financieros	29	10.583	7.156
Gastos financieros	30	(8.110)	(7.851)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	31	19.393	82.818
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>143.194</b>	<b>190.061</b>
Impuesto sobre Sociedades	22	(28.965)	(41.071)
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>114.229</b>	<b>148.990</b>
Accionistas minoritarios	16	(11.348)	(8.115)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>102.881</b>	<b>140.875</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS</b>	<b>32</b>	<b>0,82</b>	<b>1,13</b>

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 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 2005.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*)

	Notas	Miles de Euros	
		2005	2004
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado del ejercicio		102.881	140.875
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		11.348	8.115
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	28.154	29.512
Saneamiento de fondo de comercio		362	2.950
Variación provisiones	17	(4.511)	3.110
Variación ingresos diferidos	20	(698)	407
Resultado de sociedades por el método de participación	11	(40.447)	(31.634)
Gastos financieros	30	8.110	7.851
Ingresos financieros	29	(10.583)	(7.156)
Impuesto sobre Sociedades	22	28.965	41.071
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	31	(19.393)	(82.818)
<b>Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:</b>		<b>104.188</b>	<b>112.283</b>
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	(35.421)	(24.438)
(Incremento)/Disminución de existencias	13	(4.383)	2.872
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	18	(12.647)	19.945
Impuestos sobre las ganancias pagados		(8.524)	(9.090)
		(60.975)	(10.711)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>43.213</b>	<b>101.572</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activos intangibles	9	(6.828)	(2.661)
Adquisición de filiales y empresas asociadas	8	(47.907)	(37.773)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	10	(13.212)	(15.219)
Adquisición de activos financieros	12	212	-
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		5.344	1.581
Cobros por enajenación de activos financieros		36.376	89.934
Intereses cobrados		9.780	6.683
Dividendos cobrados		27.204	37.109
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>10.969</b>	<b>79.654</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Intereses pagados		(3.378)	(5.415)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	19	29.553	(13.826)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	19	3.163	(2.271)
Dividendos pagados		(30.852)	(46.115)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(1.514)</b>	<b>(67.627)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>		<b>52.668</b>	<b>113.599</b>
<b>Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas</b>		<b>421</b>	<b>12.227</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>234.410</b>	<b>108.584</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>287.499</b>	<b>234.410</b>

(\*) El estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 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 2005.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*)

	Miles de Euros								
	De la Sociedad Dominante						De		Total Patrimonio
Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del período	Dividendo a cuenta	accionistas minoritarios		
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>70.613</b>	<b>288.388</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(11.996)</b>	<b>31.792</b>	<b>408.781</b>
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	(11.996)	-	-	11.996	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(8.111)	(8.111)
Dividendo complementario	-	-	-	(13.004)	-	-	-	-	(13.004)
Dividendo a cuenta 2004	-	-	-	-	-	-	(25.000)	-	(25.000)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	140.875	-	8.115	148.990
Combinaciones de negocios	-	-	-	1.157	-	-	-	26.651	27.808
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	4.283	-	-	-	-	4.283
Compras de autocartera	-	-	-	(1.308)	-	-	-	-	(1.308)
Otros	-	-	-	(28)	-	-	-	544	516
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>70.613</b>	<b>267.492</b>	<b>(9)</b>	<b>140.875</b>	<b>(25.000)</b>	<b>58.991</b>	<b>542.955</b>
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	32.882	82.993	-	(140.875)	25.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(8.852)	(8.852)
Dividendo complementario	-	-	-	(14.000)	-	-	-	-	(14.000)
Dividendo a cuenta 2005	-	-	-	-	-	-	(8.000)	-	(8.000)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	102.881	-	11.348	114.229
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	(18.706)	-	-	-	(210)	(18.916)
Otros	-	-	-	(149)	-	-	-	257	108
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>103.495</b>	<b>317.630</b>	<b>(9)</b>	<b>102.881</b>	<b>(8.000)</b>	<b>61.534</b>	<b>607.524</b>

(\*) El Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 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 2005.

## **VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2005 basándose  
en Normas Internacionales de Información Financiera

### **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 el Grupo, 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) Normativa contable aplicada-***

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con la Ley 62/2003, de 30 de diciembre. Esta Ley permite a aquellas sociedades que tengan obligación de formular cuentas consolidadas el optar por la aplicación de la normativa contable española o por las normas internacionales de información financiera. En el caso de optar por estas últimas deben elaborarlas así de forma continuada.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005. Dichas cuentas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables españoles y, por tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales que han sido elaboradas conforme a las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos se ha tenido en cuenta la NIIF 1 en la que se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedad que aplica las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable. Las alternativas elegidas por el Grupo son las siguientes:

- Se ha tomado como coste amortizado del activo fijo tangible e intangible al 31 de diciembre de 2003 el valor en libros que los activos tenían bajo normativa española, por asumir la Dirección del Grupo que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo a las normativas vigentes en los países en los que operan las sociedades pertenecientes al Grupo reflejan, de forma aproximada, su valor de mercado.
- Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas" de la Sociedad Dominante dentro del capítulo de patrimonio. En consecuencia, en caso de enajenación de una sociedad participada, la cuenta de resultados únicamente recogería las diferencias de conversión generadas con posterioridad a la fecha anteriormente mencionada.

Adicionalmente, las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacan 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 mantiene el criterio de consolidar por el método de la participación todas las sociedades en las que mantiene un control compartido con el resto de sus socios.

- 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 ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.

- iii) Las NIIF permiten dos tratamientos para la contabilización de las subvenciones de capital: deducir 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 ha optado por la segunda opción.

Los desgloses requeridos por la NIIF 1 en relación con la transición de la aplicación de la normativa contable española a las NIIF se detallan en la Nota 3.

#### **b) Principios de consolidación-**

Las sociedades dependientes en las que el Grupo posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo.

El Grupo considera que mantiene el control en una sociedad cuando tiene la capacidad suficiente para establecer las políticas financieras y operativas, de forma que pueda obtener los beneficios de sus actividades.

Las sociedades multigrupo que el Grupo gestiona conjuntamente con otras sociedades han sido consolidadas por el método de la participación.

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.

Se considera que existe influencia significativa cuando se tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada. Se presume que existe esta influencia notable si se mantiene una participación de al menos el 20%. Sin embargo, la participación en el Grupo Gestevisión Telecinco que es del 13% al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se valora por el método de la participación, ya que existe un Pacto de Accionistas con el accionista mayoritario, que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada y de una influencia notable en la gestión.

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

La consolidación de las operaciones del Grupo se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, es registrada como fondo de comercio.

En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

Se ha optado por no reconstruir aplicando principios NIIF las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación.

2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento derivado del deterioro de su valor.
3. Las operaciones de compra y venta de participaciones minoritarias en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se consideran operaciones entre accionistas, y por tanto los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio del Grupo.
4. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Patrimonio – Reservas" y "Resultado de sociedades por el método de participación" del balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos, respectivamente. El método de participación consiste en sustituir el valor neto contable por el que la inversión figura en los estados financieros de una sociedad del Grupo, por el importe correspondiente al porcentaje sobre los fondos propios de cada sociedad participada, incluyendo, asimismo, el fondo de comercio generado en la adquisición de dicha sociedad participada.
5. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado y "Accionistas minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos.
6. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados siempre y

cuando no haya operaciones significativas que hagan poco apropiada la utilización del tipo de cambio promedio, según corresponda).

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

**c) Variaciones en el perímetro-**

Los principales cambios que se han producido en el perímetro en los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje directo e indirecto		
	01.01.04	31.12.04	31.12.05
<b>ABC</b>			
ABC Sevilla, S.L.U.	-	99,99%	99,99%
Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	99,99%	-	-
Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	99,99%	-	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U	-	99,99%	99,99%
Pabellón de México, S.L.	54,87%	73,10%	73,10%
<b>Multimedia Regional</b>			
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.	-	100,00%	100,00%
Durango Telebista, S.L.	-	-	100,00%
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	97,08%	97,08%	98,20%
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	96,95%	96,95%	97,61%
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	95,83%	95,83%	97,07%
Prensa Malagueña, S.A.	87,09%	87,09%	87,82%
Editorial Cantabria, S.A.	74,13%	74,13%	85,91%
Canal Bilbovisión, S.L.	79,17%	80,07%	80,07%
Álava Televisión, S.L.	75,10%	78,98%	78,98%
KTB – Kate Berria, S.L.U.	-	75,81%	75,81%
Taller de Editores, S.A	64,81%	66,81%	66,81%
Rioja Televisión, S.A.	46,44%	47,68%	47,68%
Gala Ediciones, S.L.	-	33,41%	33,41%
Producciones Antares Media, S.L.	-	30,00%	30,00%
Radiotelevisión Canal 8 – DM, S.L.	48,06%	73,98%	85,74%
Canal Cultural Badajoz, S.L.	48,87%	57,50%	58,24%
Moper Visión, S.L.U.	86,06%	87,09%	87,82%
Producciones Digitales del Sur, S.A.	86,94%	87,09%	87,82%
Costa Visión, S.L.U.	86,06%	87,09%	87,82%
La Verdad Internacional, S.L.U.	-	96,95%	97,61%
La Verdad Radio y Televisión, S.A.	50,42%	50,42%	59,80%
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	-	74,13%	85,91%

Sociedades	Porcentaje directo e indirecto		
	01.01.04	31.12.04	31.12.05
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	-	51,45%	51,45%
Cable Rioja, S.A.	20,68%	-	-
Inversor Ediciones, S.L.	33,05%	34,08%	34,77%
La Voz de Cádiz Digital, S.L.	-	-	100,00%
Radio Gaditana 2005, S.L.	-	-	100,00%
<b>Audiovisuales</b>			
Árbol Producciones, S.A.	20,00%	20,40%	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	85,00%	85,00%
Radio Publi, S.L.	-	63,66%	63,66%
Grupo Europroducciones, S.L.	30,00%	59,50%	59,50%
Bocaboca Producciones, S.L.	30,00%	25,50%	59,50%
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	25,51%
Radio Utrera, S.L.	-	63,66%	63,66%
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.U.	-	63,66%	63,66%
Publiespaña, S.A.	13,00%	-	-
<b>Distribuidora</b>			
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	20,00%	60,00%	60,00%
Banatu, S.L.	25,30%	36,00%	50,49%
Distribuciones Papiro, S.L.	26,46%	25,14%	25,14%
Cirpress, S.L.	26,00%	24,70%	24,70%
<b>Otros</b>			
Telemadroño, S.L.U.	60,00%	100,00%	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	-	-	100,00%
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	75,81%	100,00%	100,00%
Comeco Impresión, S.L.	-	-	100,00%
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	-	-	75,00%
Pantalla Digital, S.L.	48,50%	74,78%	74,78%
Comunicaset, S.A.	-	-	67,50%
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	27,33%	47,75%	47,75%
Local Print, S.L.	-	-	50,00%
Mediasal 2000, S.A.	34,66%	-	-
Víctor Steinberg y Asociados, S.L.	-	-	30,00%

## Ejercicio 2005

Las principales adquisiciones de filiales realizadas durante el ejercicio 2005 son las siguientes:

- En septiembre de 2005, el Grupo ha procedido a la compra de 5.148 participaciones sociales representativas del 40% del capital social de Bocaboca Producciones, S.L. por un precio de 10.502 miles de euros, en el que se incluye un importe de 7.281 miles de euros pagados al 31 de diciembre de 2005 y la estimación de dos ajustes al precio que recogen las posibles diferencias entre los resultados reales y estimados de Bocaboca Producciones, S.L en los ejercicios 2005 y 2006. Estos ajustes se pagarán en marzo de 2006 y 2007, respectivamente.

El Grupo mantenía una participación del 30% (Nota 11), de manera que pasa a tener el control.

El detalle de los activos netos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	860
- Otros activos intangibles ( Nota 9)	6.769
- Inversiones financieras (Nota 12)	85
- Existencias (Nota 13)	2.131
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	7.116
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	387
- Provisiones (Nota 17)	(133)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	(15.734)
<b>Total</b>	<b>1.481</b>

El valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios coincide con el valor de mercado.

Por tanto la Sociedad ha registrado un importe de 9.892 miles de euros como fondo de comercio (Nota 8).

- Asimismo, el Grupo ha adquirido el 75% y el 67,5% de las sociedades Avista Televisió de Barcelona, S.L. (Urbe TV) y Comunicaset, S.L. por un precio global de 3.750 miles de euros, además de diversas participaciones en otras sociedades cuya actividad es la gestión del servicio de televisión local. El resumen de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Valor de mercado	
	Urbe TV y Comunicaset, S.L.	Otros
Activos netos adquiridos:		
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	203	33
- Otros activos intangibles (Nota 9)	9	-
- Impuestos diferidos activos (Nota 22)	1.121	-
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	302	345
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	21	13
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	(1.869)	(535)
<b>Total</b>	<b>(213)</b>	<b>(144)</b>

El Grupo ha registrado un importe de 3.914 miles de euros como fondo de comercio (Nota 8) por la adquisición de Avista Televisió de Barcelona,S.L (Urbe TV) y Comunicaset, S.L.

#### Ejercicio 2004

Durante el ejercicio 2004, las principales operaciones realizadas por el Grupo, así como el detalle de los activos y pasivos adquiridos son los siguientes:

- Adquisición de un 40% adicional del capital social de Grupo Europroducciones, S.A. por importe de 19.500 miles de euros, aproximadamente, de manera que el porcentaje de participación directo que el Grupo mantiene en esta sociedad asciende al 70%, pasando a consolidarse por el método de integración global.

	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)	3.888	5.932	9.820
- Otros activos intangibles (Nota 9)	1.668	-	1.668
- Inversiones financieras (Nota 12)	1.449	-	1.449
- Impuestos diferidos activos (Nota 22)	-	-	-
- Existencias (Nota 13)	117	-	117
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	10.344	-	10.344
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	10.403	-	10.403
- Provisiones (Nota 17)	(375)	-	(375)
- Impuestos diferidos pasivos (Nota 22)	-	(2.076)	(2.076)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	(6.522)	-	(6.522)
<b>Total</b>	<b>20.972</b>	<b>3.856</b>	<b>24.828</b>

- En el mes de julio, el Grupo entró en el capital de Radio Publi, S.L. mediante una ampliación de capital suscrita íntegramente por el Grupo por importe de 19.841 miles de euros, aproximadamente, ascendiendo su participación en ese momento al 71,04%. A través de esta sociedad el Grupo desarrolla una nueva actividad de radio con cobertura nacional, mediante la marca "Punto Radio". Posteriormente, en el mes de noviembre se dio entrada a nuevos socios mediante una aportación dineraria de 3.606 miles de euros pasando la participación que el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2004 al 63,66%. Como consecuencia de la entrada de los minoritarios se produjo un abono para el Grupo de 955 miles de euros, aproximadamente que figura registrado en el epígrafe "Reservas" del balance de situación adjunto.

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	311
- Otros activos intangibles (Nota 9)	755
- Inversiones financieras (Nota 12)	8
- Impuestos diferidos activos (Nota 22)	214
- Existencias (Nota 13)	-
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	20.399
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	1.824
- Provisiones (Nota 17)	-
- Cuentas a pagar (Nota 18)	(1.756)
<b>Total</b>	<b>21.755</b>

El valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios coincide con el valor de mercado.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2005 y 2004 se han realizado transacciones con minoritarios explicadas en la Nota 16 y operaciones con sociedades vinculadas explicadas en la Nota 11.

### **3. Transición a las normas internacionales de información financiera, NIIF**

La Norma Internacional de Información Financiera N° 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del período comparativo inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación consolidado al 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2004, así como la conciliación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros:

a) **Conciliaciones al 1 de enero y a 31 de diciembre de 2004 entre el patrimonio del Grupo bajo principios contables españoles y las NIIF-**

	Apartado	Miles de Euros		
		01.01.04		
		Normativa contable española	Transición a NIIF	NIIF
Propiedad, planta y equipo	1	208.433	1.294	209.727
Fondo de comercio	2	73.553	(54.421)	19.132
Otros activos intangibles	3	9.557	(3.863)	5.694
Participaciones en asociadas y activos financieros	4	100.210	52.682	152.892
Impuestos diferidos activos	5	21.837	61.808	83.645
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6	8.235	(8.235)	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>421.825</b>	<b>49.265</b>	<b>471.090</b>
Existencias		20.571	-	20.571
Deudores comerciales y otras cuenta a cobrar	5 y 7	199.756	(88.068)	111.688
Efectivo y otros medios equivalentes	7	78.770	29.814	108.584
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>299.097</b>	<b>(58.254)</b>	<b>240.843</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>720.922</b>	<b>(8.989)</b>	<b>711.933</b>
Socios externos	8	32.338	(32.338)	-
Ingresos diferidos	4	3.927	(363)	3.564
Provisiones		31.190	-	31.190
Deuda financiera		43.182	(22)	43.160
Otras cuentas a pagar	9	221.746	(8.474)	213.272
Impuestos diferidos pasivos	10	11.657	309	11.966
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>344.040</b>	<b>(40.888)</b>	<b>303.152</b>
<b>TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVOS</b>		<b>376.882</b>	<b>31.899</b>	<b>408.781</b>
Capital suscrito		24.994	-	24.994
Acciones propias en cartera	11	-	(9)	(9)
Reservas	12	351.888	116	352.004
De accionistas minoritarios	8	-	31.792	31.792
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>376.882</b>	<b>31.899</b>	<b>408.781</b>

	Apartado	Miles de Euros		
		31.12.04		
		Normativa contable española	Transición a NIIF	NIIF
Propiedad, planta y equipo	1	200.674	7.430	208.104
Fondo de comercio	2	76.589	(34.525)	42.064
Otros activos intangibles	3	11.410	(4.630)	6.780
Participaciones en asociadas y activos financieros	4	91.192	45.099	136.291
Impuestos diferidos activos	5	21.744	44.335	66.079
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6	6.888	(6.888)	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>408.497</b>	<b>50.821</b>	<b>459.318</b>
Existencias		17.717	-	17.717
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5 y 7	267.174	(127.942)	139.232
Efectivo y otros medios equivalentes	7	146.342	88.068	234.410
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>431.233</b>	<b>(39.874)</b>	<b>391.359</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>839.730</b>	<b>10.947</b>	<b>850.677</b>
Socios externos	8	58.099	(58.099)	-
Ingresos diferidos	4	4.357	(386)	3.971
Provisiones		34.675	-	34.675
Deuda financiera		27.133	(69)	27.064
Otras cuentas a pagar	9	230.677	(7.145)	223.532
Impuestos diferidos pasivos	10	14.505	3.975	18.480
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>369.446</b>	<b>(61.724)</b>	<b>307.722</b>
<b>TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVOS</b>		<b>470.284</b>	<b>72.671</b>	<b>542.955</b>
Capital		24.994	-	24.994
Acciones propias en cartera	11	-	(9)	(9)
Reservas	12	337.520	5.584	343.104
Resultado neto del periodo	8	132.770	8.105	140.875
De accionistas minoritarios	8	-	58.991	58.991
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(25.000)	-	(25.000)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>470.284</b>	<b>72.671</b>	<b>542.955</b>

1. El aumento en este epígrafe se debe a la reclasificación como propiedad, planta y equipo de los activos sujetos a contrato de arrendamiento financiero así como a la valoración y asignación de los fondos de comercio surgidos en el ejercicio de acuerdo a la NIC 17 y a la NIIF 3.
2. Los fondos de comercio netos al 1 de enero de 2004 correspondientes a sociedades valoradas por el método de participación han sido clasificados conforme a la NIC 28 como mayor valor de la cartera.

Adicionalmente, de acuerdo con la NIIF 3 los fondos de comercio no se amortizan desde el 1 de enero de 2004.

3. La disminución que se produce en este epígrafe se debe a la reclasificación de los bienes en régimen de arrendamiento financiero a los epígrafes correspondientes de propiedad, planta y equipo según la naturaleza del activo en cuestión, así como a la no activación de los gastos de establecimiento, de los gastos de investigación ni de las marcas generadas internamente, durante el ejercicio 2004, así como a la reversión de los saldos activos en dichos epígrafes en ejercicios anteriores, conforme a la NIC 38.
4. El aumento de este epígrafe producido por la reclasificación de los fondos de comercio de las sociedades valoradas por el método de participación se ve parcialmente compensado por la minoración de los créditos a largo plazo en el importe de los ingresos diferidos derivados de derechos de cobro.

El detalle de estos efectos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Reclasificación fondo de comercio	53.045	45.485
Reclasificación ingresos diferidos	(363)	(386)
	<b>52.682</b>	<b>45.099</b>

5. La NIC 1 y la NIC 12 exigen clasificar los activos por impuestos diferidos como no corrientes. Asimismo, se incluye el impacto fiscal de diversos efectos de transición a las NIIF. El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
<b>Reclasificación-</b>		
Créditos por Impuesto sobre Sociedades	58.293	40.096
Impuestos anticipados (Ver apartado 12.c)	2.754	3.208
<b>Impacto fiscal de-</b>		
No activación de gastos de establecimiento	761	1.031
	<b>61.808</b>	<b>44.335</b>

6. La normativa española establece que la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de los activos recibidos en el momento de contratación de determinadas operaciones de financiación se clasifique en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

En el proceso de conversión a NIIF dichos gastos a distribuir han sido reclasificados minorando el valor del pasivo financiero que los originó de forma que éste quede registrado a su coste amortizado tal y como establecen las NIC 17 y NIC 39.

7. De acuerdo con la NIC 7, para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, es necesario que pueda ser convertible en una cantidad determinada de efectivo y que esté sujeta a un riesgo poco significativo de cambios de su valor.

Por tanto, las participaciones en fondos y depósitos a plazo con vencimiento próximo se registran de acuerdo con las NIIF dentro del epígrafe “Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes”.

8. El epígrafe “Patrimonio – De accionistas minoritarios” del balance de situación consolidado que recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global debe presentarse, de acuerdo a la NIC 1, como parte integrante de los fondos propios. La variación en dicho epígrafe se corresponde principalmente con la valoración a valor de mercado de los activos adquiridos en combinaciones de negocios durante el ejercicio 2004.
9. De acuerdo a la NIC 39, los gastos a distribuir en varios ejercicios se registran como menor deuda, de manera que el pasivo se registra por su coste amortizado.
10. El incremento de este epígrafe es consecuencia, fundamentalmente, del efecto fiscal de la mayor valoración de las combinaciones de negocios, así como del ajuste realizado por la no amortización de los fondos de comercio en el ejercicio.
11. La NIC 32 establece que las acciones propias deben registrarse minorando el patrimonio.
12. Los principales ajustes a reservas realizados en la conversión a las NIIF son los siguientes:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Reconocimiento como gasto de gastos de establecimiento y desactivación de los gastos de investigación y marcas generadas internamente	(1.628)	(1.628)
Venta de participaciones de Veralia y Punto Radio (a)	-	4.284
Efecto de revalorizaciones en combinaciones de negocios realizadas por etapas (b)	-	1.157
Impuestos anticipados (c)	2.744	2.742
Otros (d)	(1.000)	(971)
	<b>116</b>	<b>5.584</b>

- (a) A diferencia de lo explicado en el punto 3 de la Nota 2.b, en la normativa española las compras y ventas de participaciones en sociedades dependientes, sin perder el control, suponen movimientos en resultados, socios externos y/o fondo de comercio. Esto supone bajo NIIF un menor ingreso del ejercicio y un mayor importe, neto de efecto fiscal, de 4.284 miles de euros en las reservas del ejercicio (Notas 3.b y 16).

- (b) En las combinaciones de negocios realizadas por etapas, donde se produzca una revalorización de los activos a su valor de mercado se debe llevar a reservas el porcentaje de dicha revalorización mantenido antes de la toma de control.
- (c) Corresponden a Impuestos anticipados que de acuerdo con la normativa española no se pueden activar por ser el período estimado para su recuperación superior a 10 años.
- (d) Ajustes de ejercicios anteriores, realizados en 2004, que de acuerdo a la NIC 8 han sido traspasados a reservas.

**b) Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2004 del Grupo bajo principios contables españoles y las NIIF-**

	Apartado	Miles de Euros		
		Normativa contable española	Transición a NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocios	1	712.888	4.094	716.982
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		197	-	197
Otros ingresos	1	833	428	1.261
Aprovisionamientos		(152.527)	-	(152.527)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(1.970)	(5.974)	(7.944)
Gastos de personal		(190.992)	(2.972)	(193.964)
Servicios exteriores	2	(249.288)	(5.951)	(255.239)
Amortizaciones y depreciaciones	3	(30.511)	900	(29.611)
<b>BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>88.630</b>	<b>(9.475)</b>	<b>79.155</b>
Saneamiento de fondo de comercio	4	(13.874)	10.924	(2.950)
Deterioros / Recuperación de deterioros de otros activos intangibles		-	99	99
Resultado de sociedades por el método de participación		31.634	-	31.634
Ingresos financieros	5	5.147	2.009	7.156
Gastos financieros		(7.851)	-	(7.851)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	5	-	82.818	82.818
<b>BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>103.686</b>	<b>86.375</b>	<b>190.061</b>
Resultados extraordinarios	5	78.569	(78.569)	-
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>182.255</b>	<b>7.806</b>	<b>190.061</b>
Impuesto sobre Sociedades		(41.858)	787	(41.071)
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>140.397</b>	<b>8.593</b>	<b>148.990</b>
Accionistas minoritarios		(7.627)	(488)	(8.115)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>132.770</b>	<b>8.105</b>	<b>140.875</b>

1. El incremento de la cifra de negocios y de otros ingresos se debe a la reclasificación de los ingresos extraordinarios de acuerdo con la NIC 1.
2. El incremento de la cifra de otros gastos de explotación se debe, principalmente, a la reclasificación de gastos y pérdidas de ejercicios anteriores, conforme a la NIC 1.

3. La minoración del gasto de amortizaciones y depreciaciones corresponde a la no activación de los gastos de establecimiento, gastos de investigación y las marcas generadas internamente conforme a la NIC 38.
4. De acuerdo con la NIIF 3 los fondos de comercio no se amortizan desde el 1 de enero de 2004. No obstante, con periodicidad anual se debe analizar el posible deterioro de los mismos de acuerdo con lo establecido en la NIC 36. En este sentido, durante el ejercicio 2004 el Grupo estimó un deterioro del valor de sus fondos de comercio por importe de 2.950 miles de euros.
5. La NIC 1 prohíbe la clasificación de ingresos y gastos en el epígrafe de ingresos y gastos extraordinarios. En el proceso de conversión a NIIF los ingresos y gastos que, de acuerdo con la normativa contable española, habían sido recogidos en dichos epígrafes, han sido reclasificados al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y a las causas que los provocaron.

#### **4. Legislación aplicable**

##### ***Televisiones***

La Ley de Acompañamiento a los presupuestos de 2003 estableció que las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital o en los derechos de voto, en una proporción igual o superior al cinco por ciento del total de una sociedad concesionaria de un servicio público de televisión, no podrán tener una participación significativa en ninguna otra sociedad concesionaria de un servicio público de televisión que tenga idéntico ámbito de cobertura y en la misma demarcación. En este sentido el Grupo mantiene participaciones significativas en Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 11) y Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., ambas de cobertura nacional, y con licencia de televisión analógica la primera y digital terrestre la segunda.

La Ley 10/2005 de 14 de junio de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre, modifica la ley de televisiones privadas en el sentido que permite tener participaciones simultáneas en una sociedad concesionaria que emita en analógico y otra que emplee en exclusiva tecnología digital de difusión, hasta el llamado "apagón analógico"; ello supone que el Grupo no está en situación de incompatibilidad legal por sus participaciones en Telecinco y NET TV.

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 para la prestación del servicio de televisión local por ondas.

Los procedimientos de reserva y asignación de frecuencia han sido establecidos 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 podrán seguir emitiendo con tecnología analógica hasta el 31 de diciembre de 2008 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 CC.AA. convoquen y fallen los concursos de Televisión Local Digital finaliza el 30 de junio de 2006. No obstante, el Gobierno está habilitado para modificar la fecha del 31 de diciembre de 2008 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, se han convocado concursos para la adjudicación de concesiones de Televisión Digital Terrenal Local en Madrid, Navarra, Baleares, Cataluña, Murcia, Comunidad Valenciana y Asturias, habiéndose presentado el Grupo en diversas demarcaciones de Asturias y a la demarcación de Barcelona.

En cuanto al ámbito autonómico, el Grupo añade a las licencias de televisión digital autonómica de Madrid y La Rioja (conseguidas antes del 2005) las licencias de televisión digital autonómica conseguidas en Murcia y Comunidad Valenciana a finales del año 2005.

Por otro lado, la Ley 62/2003 de 30 de diciembre de medidas fiscales, administrativas y del orden social establece una serie de limitaciones en cuanto a la participación en el capital social de sociedades concesionarias de un servicio público de televisión.

### **Radio**

La Radiodifusión sonora digital se regula básicamente por la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, Administrativas y del Orden social, cuya disposición adicional cuadragésimo cuarta, establece el régimen jurídico de la radiodifusión sonora digital terrenal, la Ley 31/1987, de 18 de diciembre, de ordenación de las telecomunicaciones, cuya disposición adicional 6ª establece los requisitos para ser titular, el Real Decreto 1287/1999, de 23 de julio, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de la radiodifusión sonora digital terrenal, la Orden del Ministerio de Fomento de 23 de julio de 1999 por la que se aprueba el Reglamento Técnico y de Prestación del servicio de radiodifusión sonora digital terrenal y por las resoluciones de la Secretaría General de Comunicaciones por las que se aprueban los pliegos de cláusulas y se otorgan las concesiones de explotación del servicio.

En este sentido el Grupo mantiene dos licencias de radio digitales de ámbito nacional en E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., con y sin desconexiones territoriales respectivamente, para las cuales presentó unos avales como garantía de ciertos compromisos (Nota 37). Dado el 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 (Nota 17).

Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo son titulares de diversas licencias de radiodifusión analógica. 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 licencia, se han suscrito acuerdos de asociación con titulares de licencias en las citadas demarcaciones.

## **5. 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 representa la diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación del Grupo en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. En el caso de los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento con cargo al epígrafe "Saneamiento de fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 5.d).

### **b) Otros activos intangibles-**

El criterio de valoración de los diferentes conceptos que integran el epígrafe "Activos no corrientes – Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 9), así como los criterios aplicados para su amortización son los siguientes:

#### Activos intangibles generados internamente – Gastos de investigación y desarrollo

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

Los gastos de desarrollo son reconocidos como activos intangibles generados internamente por el Grupo únicamente si cumplen las siguientes condiciones:

- . el activo creado puede ser identificado
- . es probable que el activo creado genere beneficios económicos futuros, y
- . el gasto de desarrollo del activo puede ser medido con fiabilidad

Los activos intangibles generados internamente son amortizados a lo largo de sus vidas útiles. Cuando los gastos de desarrollo no pueden considerarse activos intangibles generados internamente, dichos gastos son reconocidos como gastos en el período en el que se incurren.

#### Propiedad industrial

Los activos en concepto de propiedad industrial se valoran por los importes efectivamente satisfechos en la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las marcas comerciales, siendo amortizados a lo largo de sus vidas útiles estimadas.

#### Guiones y producciones cinematográficas

##### - Producciones cinematográficas

Los costes incurridos por el Grupo en la realización de producciones audiovisuales se registran como activos intangibles. Se contabilizan por su coste de producción, deducidas, en su caso, las aportaciones de los coproductores que no tengan carácter reintegrable. Los costes de estructura para la producción se registran en la cuenta "Producciones cinematográficas en curso" del epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado mediante su abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El coste de las producciones terminadas se amortiza en el plazo de tres años, por considerarse que ese es el plazo aproximado de generación de ingresos de los mismos, a partir del momento en que se encuentran en disposición de producir ingresos totales estimados para el período máximo de tres años. La estimación de ingresos totales se revisa al cierre de cada período, imputándose a resultados el efecto en las amortizaciones de las desviaciones de dichas estimaciones.

##### - Guiones cinematográficos

En esta cuenta se incluyen los importes activados, a su coste de adquisición, por los gastos incurridos en el análisis y desarrollo de nuevos proyectos. Los guiones pueden ser adquiridos o desarrollados internamente. En el primer caso se valoran por el coste de adquisición, y en el segundo de acuerdo a las normas explicadas en el apartado de "Activos intangibles generados internamente – Gastos de investigación y desarrollo". En ambos casos se amortizan de acuerdo a la vida útil estimada.

#### Aplicaciones informáticas

Esta cuenta recoge el precio de coste, instalación y licencia de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas y se comienza a amortizar a partir de la entrada en funcionamiento de las mismas en el período de uso estimado, que se estima entre 3 y 5 años.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio en que se incurren.

El importe cargado a gastos en concepto de amortización de otros activos intangibles figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

#### **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.

De acuerdo con las excepciones permitidas por la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad al 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.

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.

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

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	20 – 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 – 10
Otro inmovilizado	5 – 7

En el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" se incluye el valor asignado 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 1986, acogiéndose a la legislación vigente, se revalorizó su valor, siendo el valor asignado al mismo de 5.545 miles de euros.

En opinión de los especialistas consultados, dicho patrimonio histórico – artístico no experimenta una depreciación efectiva, por lo que no se amortiza, siendo su valor de mercado superior al importe registrado en balance.

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2005 y 2004 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-**

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 Grupo ha evaluado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 si existen indicios del deterioro del valor de sus activos, estimando en su caso el importe recuperable del activo en cuestión, entendiendo como importe recuperable el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso. Las proyecciones de los flujos de efectivo utilizadas están basadas en hipótesis razonables y fundamentadas, que representan la mejor estimación de la gerencia, cubriendo los mismos un periodo de 5 años. Para los años posteriores se ha utilizado una tasa de crecimiento constante.

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, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

De acuerdo a los cálculos anteriores, en los ejercicios 2005 y 2004 se ha registrado en concepto de deterioro del valor del fondo de comercio un gasto por importe de 362 y 2.950 miles de euros, respectivamente (Nota 8).

**e) Arrendamientos financieros-**

El Grupo clasifica como arrendamientos financieros aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios 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. El epígrafe "Propiedad, planta y equipo" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos incluye 1.303 y 1.530 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los gastos provocados por los arrendamientos operativos son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias 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 adjunta.

**g) Instrumentos financieros-**

Inversiones financieras

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

El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas 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.

El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2005 ni al 31 de diciembre de 2004.

- 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.

El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2005 ni al 31 de diciembre de 2004.

- 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.

El Grupo realiza un análisis sobre la solvencia de los clientes antes de otorgarles crédito. Por otro lado, realiza un seguimiento minucioso de las cuentas a cobrar para identificar los problemas de cobro, reduciendo el valor de las cuentas en caso de existir insolvencias.

- 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” 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. Este procedimiento ha sido utilizado para todos los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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

#### 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.

#### 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 financiera” del balance de situación consolidado. 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 periodo 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.

#### **h) 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 período.

**i) *Compromisos por pensiones y obligaciones similares-***

Al 31 de diciembre del 2005, 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, tanto de prestación definida como de aportación definida, se detallan a continuación:

Prestación definida

Los principales compromisos de prestación definida asumidos por el Grupo consisten en complementar las pensiones de jubilación y/o viudedad de parte de su personal.

La cobertura de estos compromisos se formaliza mediante pólizas de seguro, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico entre el 3 y el 4,5%, tablas de mortalidad GRM/F - 95 y PERM/F2000P y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3%, aproximadamente.

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. Para cada ejercicio el Grupo se reserva la facultad de determinar si se van a realizar o no las aportaciones correspondientes. 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.

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 11.147 y 8.796 miles de euros, que en opinión de los Administradores supone un importe similar a los recursos que suponen las pólizas de seguro. La prima pagada en los ejercicios 2005 y 2004 por todos estos compromisos asciende a 2.569 y 2.202 miles de euros, respectivamente, y figura registrada en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas (Nota 27).

Por último, 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. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo mantiene registradas, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, provisiones calculadas mediante criterios actuariales, por importes de 4.708 y 4.397 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 17). 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 2005 y 2004 adjuntas por importes de 301 y 168 miles de euros (Nota 27).

**j) Acciones propias en cartera-**

Las acciones propias del Grupo al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran minorando el epígrafe "Patrimonio – Acciones propias en cartera" del balance de situación consolidado.

El número de acciones propias en poder de la Sociedad tanto al 31 de diciembre de 2004 como de 2005 asciende a 7.339 acciones, equivalente al 0,006% de su capital social.

**k) Otras provisiones-**

Se diferencia entre:

- Provisiones: obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- 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,

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen pasivos contingentes o provisiones no registradas de carácter significativo (Nota 17).

**l) Subvenciones-**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen 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 20).

- Subvenciones de explotación:

Se registran como ingreso en el momento de su concesión. Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha imputado a resultados un importe de 1.294 y 833 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas.

**m) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

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

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, 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.

**n) Reconocimiento de gastos-**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

**ñ) Descuentos por volumen-**

Las Sociedades del Grupo conceden 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 adjunto. 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 adjunto (Nota 14).

**o) Impuesto sobre Sociedades-**

La contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades 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 espera objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. 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.

El Grupo procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder recuperar dichos activos.

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.

**p) 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 Vocento, S.A. 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 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 32).

**q) Dividendos-**

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

**r) 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, 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.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de conversión que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

**s) 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.

**6. Uso de estimaciones**

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por su 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 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 5.i y 17)
- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 9 y 10)
- Provisiones (Nota 17)

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 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.

No se han producido en los ejercicios 2005 y 2004 efectos significativos adicionales a lo señalado en la Nota 17 por cambio en estimaciones.

## **7. Política de gestión del riesgo**

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

El Grupo mantiene inversiones en Argentina a través de su participación en CIMECO cuya moneda funcional es el peso argentino.

- 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 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005 (*)	2004 (*)
Tipo de interés fijo	646	928
Tipo de interés variable	58.292	24.233
<b>Total (Nota 19)</b>	<b>58.938</b>	<b>25.161</b>

(\*) No se incluyen los intereses.

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Tipo de interés fijo	3.215	6.250
Tipo de interés variable	157.234	80.278
<b>Total (Nota 15)</b>	<b>160.449</b>	<b>86.528</b>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo no dispone de instrumentos de cobertura ante variaciones de los tipos de interés.

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 14). Además del análisis explicado en la nota 5.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 consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas correspondientes a las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no registradas.

- Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez que combina su situación excedentaria 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.

## 8. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 01.01.04	Adiciones (Nota 2.c)	Saneamientos	Saldo al 31.12.04	Adiciones (Nota 2.c)	Saneamientos	Saldo al 31.12.05
<b>ABC-</b>							
Pabellón de México, S.L.	1.879	245	(950)	1.174	-	-	1.174
<b>Multimedia Regional -</b>							
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	4.225	-	-	4.225
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
Moper Visión, S.L.	1.044	-	(403)	641	-	-	641
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	1.964	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	3.347	-	-	3.347
Otros	-	367	-	367	209	(362)	214
<b>Distribuidora -</b>							
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	-	159	-	159	-	-	159
<b>Audiovisuales -</b>							
Radio Publi, S.L.	-	4.386	-	4.386	-	-	4.386
Grupo Europroducciones, S.A.	-	18.503	-	18.503	-	-	18.503
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.	-	625	-	625	-	-	625
BocaBoca Producciones, S.L.	-	-	-	-	9.892	-	9.892
<b>Otras -</b>							
Sarenet, S.A.	828	-	-	828	-	-	828
Comunicaset, S.L.	-	-	-	-	693	-	693
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	-	-	-	-	3.221	-	3.221
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	1.597	(1.597)	-	-	-	-
Otros	448	-	-	448	-	-	448
<b>Total bruto</b>	<b>19.132</b>	<b>25.882</b>	<b>(2.950)</b>	<b>42.064</b>	<b>14.015</b>	<b>(362)</b>	<b>55.717</b>

## 9. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
<b>COSTE:</b>											
Propiedad Industrial	8.744	204	331	318	(26)	9.571	475	376	(401)	(204)	9.817
Aplicaciones Informáticas	26.625	266	1.271	(234)	(257)	27.671	6	3.180	66	(1.085)	29.838
Guiones y proyectos	-	-	271	-	-	271	1.598	378	756	-	3.003
Producciones cinematográficas	-	3.503	410	(48)	-	3.865	22.838	259	3.002	(761)	29.203
Producciones cinematográficas en curso	-	600	375	(308)	-	667	2.881	1.047	(3.357)	-	1.238
Anticipos para Inmovilizaciones inmatrimales en curso	46	520	3	(209)	-	360	-	1.588	(66)	-	1.882
<b>Total coste</b>	<b>35.415</b>	<b>5.093</b>	<b>2.661</b>	<b>(481)</b>	<b>(283)</b>	<b>42.405</b>	<b>27.798</b>	<b>6.828</b>	<b>-</b>	<b>(2.050)</b>	<b>74.981</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:</b>											
Propiedad Industrial	(7.068)	(1.359)	(627)	1.387	26	(7.641)	(458)	(907)	621	140	(8.245)
Aplicaciones Informáticas	(22.653)	(197)	(2.712)	183	126	(25.253)	(6)	(1.575)	-	1.079	(25.755)
Guiones y Proyectos	-	-	-	-	-	-	(1.114)	(224)	(342)	-	(1.680)
Producciones Cinematográficas	-	(501)	(334)	(1.382)	-	(2.217)	(18.821)	(1.538)	(672)	-	(23.248)
Deterioros / Recuperación de deterioros de otros activos intangibles	-	(613)	99	-	-	(514)	(621)	206	(354)	248	(1.035)
<b>Total amortización acumulada y provisiones</b>	<b>(29.721)</b>	<b>(2.670)</b>	<b>(3.574)</b>	<b>188</b>	<b>152</b>	<b>(35.625)</b>	<b>(21.020)</b>	<b>(4.038)</b>	<b>(747)</b>	<b>1.467</b>	<b>(59.963)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>5.694</b>	<b>2.423</b>	<b>(913)</b>	<b>(293)</b>	<b>(131)</b>	<b>6.780</b>	<b>6.778</b>	<b>2.790</b>	<b>(747)</b>	<b>(583)</b>	<b>15.018</b>

El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 43.822 y 38.059 miles de euros, respectivamente.

## 10. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
<b>COSTE:</b>											
Terrenos, edificios y otras construcciones	107.081	9.151	2.436	-	(376)	118.292	567	-	120	(1.818)	117.161
Instalaciones técnicas y maquinaria	236.616	4.086	8.514	(11.968)	(1.012)	236.236	835	4.335	888	(4.716)	237.578
Otro inmovilizado	84.029	1.748	3.275	13.177	(1.364)	100.865	1.678	7.616	(443)	(6.703)	103.013
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	778	-	994	(868)	(306)	598	4	1.261	(565)	(5)	1.293
<b>Total coste</b>	<b>428.504</b>	<b>14.985</b>	<b>15.219</b>	<b>341</b>	<b>(3.058)</b>	<b>455.991</b>	<b>3.084</b>	<b>13.212</b>	<b>-</b>	<b>(13.242)</b>	<b>459.045</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>											
Edificios y otras construcciones	(28.160)	(1.121)	(2.449)	(364)	-	(32.094)	(402)	(3.477)	404	1.113	(34.456)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(134.781)	(2.769)	(19.305)	8.893	434	(147.528)	(621)	(14.196)	(54)	4.623	(157.776)
Otro inmovilizado	(55.836)	(964)	(4.184)	(8.398)	1.117	(68.265)	(965)	(6.237)	(578)	6.580	(69.465)
<b>Total</b>	<b>(218.777)</b>	<b>(4.854)</b>	<b>(25.938)</b>	<b>131</b>	<b>1.551</b>	<b>(247.887)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>(23.910)</b>	<b>(228)</b>	<b>12.316</b>	<b>(261.697)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>209.727</b>	<b>10.131</b>	<b>(10.719)</b>	<b>472</b>	<b>(1.507)</b>	<b>208.104</b>	<b>1.096</b>	<b>(10.698)</b>	<b>(228)</b>	<b>(926)</b>	<b>197.348</b>

(\*) El importe de los anticipos a cuenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 1.293 y 598 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento financiero y que están clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
2006	339
2007 en adelante	414
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>753</b>
Coste financiero	18
Valor actual de las cuotas	735
	<b>753</b>

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 118.773 y 126.331 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión significativos.

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, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

## 11. Participaciones valoradas por el método de participación

El movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 del valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.04	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.c)	Incorporación de los resultados del ejercicio	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 31.12.04	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.c)	Incorporación de los resultados del ejercicio	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 31.12.05
<b>Multimedia Regional:</b>											
Federico Doménech, S.A. (Nota 39)	27.004	-	1.918	(1.051)	(56)	27.815	-	1.750	(1.324)	-	28.241
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	1.108	-	98	-	(25)	1.181	-	(15)	-	66	1.232
Gala Ediciones, S.L.	-	2.900	(2.590)	-	-	310	3.900	(3.497)	-	-	713
Producciones Antares Media, S.L.	-	720	-	-	-	720	-	(33)	-	-	687
<b>Distribuidora:</b>											
Distribuciones Papiro, S.L.	153	(3)	163	(159)	(8)	146	-	166	(156)	-	156
Cirpress, S.L.	41	(7)	171	(93)	4	116	-	172	(121)	-	167
Distrimedios, S.A.	1.951	-	615	(596)	46	2.016	-	834	(884)	-	1.966
Val Disme, S.L.	2.093	-	511	(552)	28	2.080	-	449	(474)	-	2.055
<b>Audiovisuales:</b>											
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	75.484	-	28.069	(32.500)	-	71.053	-	37.743	(22.445)	-	86.351
Árbol Producciones, S.A. y filiales	16.218	2.774	2.347	(701)	(75)	20.563	(20.462)	892	(997)	4	-
Bocaboca Producciones, S.L.	373	-	(90)	-	-	283	(426)	143	-	-	-
Grupo Europroducciones, S.A.	16.779	(16.384)	158	(553)	-	-	-	-	-	-	-
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	-	-	-	-	10.717	301	-	-	11.018
<b>Otras:</b>											
CIMECO (Nota 17)	-	1.798	203	-	(2.001)	-	-	1.490	-	-	1.490
Mediasal 2000, S.A.	1.326	(947)	52	(431)	-	-	-	-	-	-	-
Localprint, S.L.	-	-	-	-	-	-	2.500	-	-	-	2.500
Rotok Industria Gráfica, S.A.	1.008	-	236	-	(1)	1.243	-	52	-	-	1.295
Victor Steinberg y Asoc., S.L.	-	-	-	-	-	-	215	-	-	-	215
Otras participaciones	1.249	(1.022)	(227)	-	-	-	(41)	-	-	-	(41)
	<b>144.787</b>	<b>(10.171)</b>	<b>31.634</b>	<b>(36.636)</b>	<b>(2.088)</b>	<b>127.526</b>	<b>(3.597)</b>	<b>40.447</b>	<b>(26.401)</b>	<b>70</b>	<b>138.045</b>

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

#### **Ejercicio 2005**

- En junio de 2005, el Grupo ha vendido la totalidad de la participación que mantenía en el capital social de Árbol Producciones, S.A., representativa de un 24% del mismo. El importe de dicha venta ha ascendido a 36.001 miles de euros, por lo que el Grupo ha registrado un ingreso de 15.539 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 31).
- En octubre de 2005, el Grupo ha adquirido 2.433 acciones que representan un 30,01% del capital social de Grupo Videomedia, S.A., sociedad cabecera del Grupo Videomedia, por un importe de 10.717 miles de euros, lo que teniendo en cuenta el valor de mercado a dicha fecha de los activos y pasivos de dicha sociedad, supone un fondo de comercio por importe de 7.907 miles de euros, aproximadamente. De acuerdo con el contrato de compra de esta participación, en octubre de 2007 se procederá a ajustar el precio inicial pagado por la misma, que dependerá de la diferencia entre los resultados reales y estimados en los ejercicios 2005 y 2006. No se ha registrado ningún importe por dichos ajustes al considerar los Administradores que no será significativo. Adicionalmente, en el citado contrato se establece una cláusula para la compra de un 30,01% adicional en octubre de 2007; en caso de ser rechazada por parte del vendedor, éste deberá recomprar la participación adquirida por la Sociedad en 2005.

#### **Ejercicio 2004**

Durante los ejercicios 2003 y 2004, CIMECO alcanzó sendos acuerdos con Banco Francés y Bank Boston, respectivamente, por los cuales se cancelaron las obligaciones por los préstamos con estas entidades financieras. De esta manera, el Grupo revirtió y reclasificó al epígrafe "Activos no corrientes – Participaciones valoradas por el método de participación" provisiones para riesgos y gastos por importes de 1.683 y 2.001 miles de euros respectivamente, manteniendo el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 una provisión de 969 miles de euros, para cubrir razonablemente las necesidades adicionales de CIMECO (Nota 17).

En enero de 2004, el Grupo adquirió el 4% del capital social de Árbol Producciones, S.A. por un importe de 2.774 miles de euros.

En el mes de abril, el Grupo constituyó la sociedad Gala Ediciones, S.L junto con otros accionistas al 50%, con el objetivo de desarrollar una nueva revista con la marca "Gala".

Por último, durante el mes de mayo, el Grupo procedió a la venta de su participación del 34,66% en Mediasal 2000, S.A. El beneficio obtenido por dicha operación ascendió a 2.962 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 31).

## **12. 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 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros		% de participación al 31.12.05	% de participación al 31.12.04
	31.12.05	31.12.04		
Radio Popular, S.A. Cadena de Ondas Populares Españolas (1)	1.051	2.008	1,80%	4%
El Mundo Deportivo, S.A. (1)	1.130	1.380	10%	10%
Televisión Castilla y León, S.A. (1)	1.038	1.565	4,9 %	6,12%
Val Telecomunicaciones, S.L. (2)	2.231	2.231	2,14 %	2,14 %
Otras inversiones (1)	889	539		
<b>Total</b>	<b>6.339</b>	<b>7.723</b>		

- (1) Los Administradores consideran que el valor razonable de estas participaciones coincide con su valor teórico contable.
- (2) Los Administradores consideran que el valor razonable de esta participación es superior a su coste, pero dado que no disponen de una estimación fiable sobre el mismo se valora a su valor de coste.

### **b) Otras inversiones financieras no corrientes**

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.059	853
<b>Total</b>	<b>2.059</b>	<b>853</b>

### **13. Existencias**

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Materias primas	17.779	11.825
Otras materias primas	524	529
Repuestos	2.856	2.893
Derechos audiovisuales de programas	992	162
Mercaderías y productos terminados	851	1.129
Otras existencias	779	610
Anticipo a proveedores	244	569
<b>Total</b>	<b>24.025</b>	<b>17.717</b>

Los impactos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 como consecuencia de los ajustes realizados para reducir el coste de las existencias a su valor neto de realización han sido sendos cargos al epígrafe "Variación de provisiones de tráfico y otras" por importes de (4) y 371 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

### **14. 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 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	138.078	118.389
Efectos a cobrar	8.758	6.629
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(9.694)	(10.698)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 33)	8.308	7.126
Otros deudores	9.407	7.735
	<b>154.857</b>	<b>129.181</b>

Todos estos saldos tienen vencimiento inferior a 12 meses y no devengan interés alguno, por lo que el valor de realización no difiere significativamente de su valor en libros.

## **15. Efectivo y otros medios equivalentes**

La composición del epígrafe “Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Otros créditos a corto plazo	1.480	1.540
Imposiciones y depósitos a corto plazo	160.686	86.528
Tesorería	125.333	146.342
	<b>287.499</b>	<b>234.410</b>

Este epígrafe incluye la tesorería del Grupo 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.

## **16. Patrimonio**

### **Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad Dominante, que asciende a 24.994 miles de euros está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre es Mezouna, S.A., con un porcentaje de participación del 11,153%, el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10%.

### **Prima de emisión-**

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

### **Reserva legal-**

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita. El importe de las reservas restringidas para los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 67.213 y 68.929 miles de euros, respectivamente.

#### **Reserva para acciones propias-**

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

#### **Dividendos-**

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir con fecha 24 de noviembre de 2005 un dividendo a cuenta, por importe de 8.000 miles de euros que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005. Este dividendo figura contabilizado en el epígrafe "Patrimonio - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

Asimismo, la Sociedad cumplía en dichas fechas los requisitos exigidos en el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, para la distribución de dichos dividendos al mantener reservas disponibles suficientes en relación con los gastos no amortizados a los que se refiere el citado artículo.

	Miles de Euros
Primer Dividendo a Cuenta	31.10.05
Beneficio antes de impuestos	33.625
Provisión Impuesto sobre Sociedades	7.413
<b>Beneficio distribuible</b>	<b>41.038</b>
	Miles de Euros
Liquidez	31.10.05
Tesorería	7.346
Inversiones financieras temporales	37.800
Cuenta corriente empresas Grupo	207.713
<b>Liquidez disponible</b>	<b>252.859</b>

#### **Patrimonio de accionistas minoritarios-**

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2005 y 2004 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:

### Ejercicio 2005

- En julio de 2005, el Grupo ha adquirido una participación adicional equivalente al 11,77% del capital social de Editorial Cantabria, S.A. por un importe de 19.758 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se ha registrado con cargo a reservas por importe de 18.228 miles de euros.

### Ejercicio 2004

- En el mes de febrero, el Grupo constituyó la sociedad Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. Posteriormente, en el mes de agosto se da entrada a nuevos socios mediante una aportación dineraria de 13.588 miles de euros equivalente a un 15% del capital social. La plusvalía obtenida, neta de efectos fiscales, derivada de la reducción de la participación se ha registrado con abono a reservas por importe de 3.640 miles de euros.
- En el mes de julio, el Grupo adquirió parte del capital de Radio Publi, S.L. mediante una ampliación de capital suscrita íntegramente. Posteriormente, en el mes de noviembre se dio entrada a nuevos socios mediante una aportación dineraria de 3.606 miles de euros pasando la participación al 63,66%. La plusvalía obtenida, neta de efectos fiscales, derivada de la reducción de la participación se ha registrado con abono a reservas por importe de 644 miles de euros.

### Distribución del resultado-

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 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
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	<b>40.338</b>
<b>Distribución de resultados:</b>	
A reservas voluntarias	15.338
A dividendo complementario	17.000
Dividendo a cuenta	8.000
	<b>40.338</b>

## 17. Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004, se indican a continuación:

	Miles de Euros											
	Saldo al 01.01.04	Variaciones del perímetro (Nota 2.c)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo al 31.12.04	Variaciones del perímetro (Nota 2.c)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.05
Provisiones para pensiones (Nota 5.i)	4.316	-	291	(12)	(200)	2	4.397	-	426	(115)	-	4.708
Saneamiento CIMECO	4.653	-	-	(1.683)	(2.001)	-	969	-	-	-	-	969
Avales Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (Nota 4)	-	-	4.335	-	-	-	4.335	-	584	-	(61)	4.858
Provisiones para litigios y similares	22.221	376	4.322	(1.525)	(139)	(281)	24.974	133	2.283	(7.457)	(171)	19.762
	<b>31.190</b>	<b>376</b>	<b>8.948</b>	<b>(3.220)</b>	<b>(2.340)</b>	<b>(279)</b>	<b>34.675</b>	<b>133</b>	<b>3.293</b>	<b>(7.572)</b>	<b>(232)</b>	<b>30.297</b>

El Grupo realiza una estimación de la valoración de los pasivos generados por litigios y similares. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de finalización de los litigios 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.

### **18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Acreedores comerciales-</b>		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 33)	3.033	2.341
Acreedores comerciales	66.979	54.453
Facturas pendientes de recibir	26.248	31.122
Proveedores comerciales efectos comerciales	7.156	10.334
Otros acreedores y rappel	(2.168)	(1.530)
	<b>101.248</b>	<b>96.720</b>
<b>Otras cuentas a pagar corrientes-</b>		
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 34)	2.441	2.252
Remuneraciones pendientes de pago	21.862	21.395
Proveedores de propiedad, planta y equipo	2.686	1.698
Pagos pendientes pensiones (Nota 21)	3.674	3.892
Seguro Colectivo (Nota 21)	4.767	4.767
Ajustes por periodificación	7.659	5.366
Dividendo activo a pagar	8.946	7.954
Otros	11.928	4.320
	<b>63.963</b>	<b>51.644</b>
	<b>165.211</b>	<b>148.364</b>

### **19. Deuda financiera**

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.04	Saldo al 31.12.05	Vencimientos					Total Largo plazo
			Corriente	No corriente				
				2006	2007	2008	2009	
Deudas por préstamos y créditos	25.200	58.938	7.361	25.995	17.181	8.401	-	51.577
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero	731	735	339	300	51	26	19	396
Intereses devengados pendientes de pago	1.133	107	107	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>27.064</b>	<b>59.780</b>	<b>7.807</b>	<b>26.295</b>	<b>17.232</b>	<b>8.427</b>	<b>19</b>	<b>51.973</b>

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo tenían dispuesto en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 54.444 miles de euros, aproximadamente. El importe disponible a la fecha de cierre asciende a 405.887 miles de euros.

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2005 y 2004 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:

	2005	2004
Préstamos y créditos	0,6% - 0,3%	0,6% - 0,3%
Deudas por arrendamiento financiero	2% - 0,6%	2% - 0,75%

Los Administradores estiman que el valor de mercado de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004 calculado mediante el descuento de los flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado asciende a 56.725 y 24.736 miles de euros respectiva y aproximadamente. La sensibilidad de los mencionados valores de mercado ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Variación de los tipo de interés			
	2005		2004	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la Deuda	(264)	266	(185)	187

## **20. Ingresos diferidos**

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	Subvenciones de capital
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>3.564</b>
Entradas perímetro (Nota 5.1)	831
Adiciones	4
Aplicación al resultado	(428)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>3.971</b>
Adiciones	21
Aplicación al resultado	(719)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.273</b>

## **21. Otras cuentas a pagar no corrientes**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Seguro Colectivo	16.084	17.295
Plan de pensiones	27.326	30.474
Indemnizaciones pendientes de pago	1.706	1.803
Desarrollo proyectos tecnológicos	2.533	3.642
Otras deudas	4.209	2.048
	<b>51.858</b>	<b>55.262</b>

### **Seguro Colectivo-**

El Grupo tiene garantizados compromisos con parte de su personal pasivo a través de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia. La prima única de dicha póliza ascendió en el ejercicio 2001 a 36.770 miles de euros y se decidió financiar en 10 términos anuales, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones con los Trabajadores y Beneficiarios, y en los siguientes términos:

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 18).

- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas, lo que ha supuesto un importe de 3.556 y 1.089 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas.

#### **Plan de pensiones-**

El epígrafe “Plan de Pensiones” del cuadro adjunto recoge las dotaciones y pagos relativos a servicios pasados del plan de pensiones descrito en la Nota 5.i. Estos importes se registran en los epígrafes “Pasivos no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes” y “Pasivos corrientes – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance de situación consolidado, dependiendo del vencimiento de las transferencias de fondos (Nota 18).

El epígrafe “Gastos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas recoge el coste derivado de la actualización financiera del fondo constituido y del déficit de servicios pasados, por importes de 1.176 y 1.347 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

#### **Indemnizaciones pendientes de pago-**

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantiene pendientes de pago parte de las indemnizaciones acordadas por la rescisión de las relaciones laborales con un conjunto de trabajadores. El vencimiento de estas deudas es el siguiente:

	Miles de Euros
2007	925
2008	398
2009	182
2010	98
2011 y siguientes	103
<b>Total</b>	<b>1.706</b>

#### **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 2007, 2008, 2009 y 2010 y siguientes por importes de 1.118, 710, 279 y 426 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

## **22. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre Sociedades**

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 ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2005. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2005 se presentó ante el Ministerio de Economía y Hacienda la comunicación de la composición de un Grupo Fiscal sometido a la normativa estatal del Impuesto sobre Sociedades, compuesto por Comerresa Prensa, S.L.U. como Sociedad Dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común (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 2005 y 2004 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	Miles de Euros							
	01.01.04	Adiciones	Retiros	31.12.04	Incorporaciones al perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Retiros	31.12.05
<b>Impuestos diferidos activos-</b>								
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	38.647	3.237	(4.561)	37.323	1.121	150	(22.892)	15.702
Otras deducciones pendientes	13.132	210	(13.342)	-	-	14.689	-	14.689
Impuestos anticipados	31.866	5.262	(8.372)	28.756	-	1.131	(3.341)	26.546
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>83.645</b>	<b>8.709</b>	<b>(26.275)</b>	<b>66.079</b>	<b>1.121</b>	<b>15.970</b>	<b>(26.233)</b>	<b>56.937</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos-</b>	<b>(11.966)</b>	<b>(9.884)</b>	<b>3.370</b>	<b>(18.480)</b>	<b>-</b>	<b>(899)</b>	<b>2.187</b>	<b>(17.192)</b>

El 1 de enero de 2004 el Grupo mantenía registrado un activo por impuestos diferidos por bases imponibles negativas por importe de 38.647 euros. Por lo que se refiere a determinadas sociedades dependientes, no se reconoció ningún importe adicional debido a la imposibilidad de predecir de forma fiable la obtención de futuros flujos de beneficios suficientes para su compensación.

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 5.i, 17, 18 y 21) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 8 y 11).

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2005 y 2004, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>143.194</b>	<b>190.061</b>
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Amortización fondo de comercio fiscalmente deducible	(2.423)	(1.765)
- Saneamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 8)	362	2.950
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 11)	(40.447)	(31.634)
- Reinversión de beneficios extraordinarios	(3.765)	(39.110)
- Otras diferencias permanentes	(4.991)	6.783
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>91.930</b>	<b>127.285</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	30.362	44.469
Deducciones por doble imposición de dividendos	(1.040)	(1.352)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(357)	(2.046)
<b>Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>28.965</b>	<b>41.071</b>

El Grupo ha acogido las plusvalías obtenidas fiscalmente en los ejercicios 2004 y 2005 por la venta de las participaciones en Gestevisión Telecinco, S.A. y Grupo Árbol, S.A., al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecidos en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por las Normas Forales 7/2005, de 23 de junio y 5/2002, de 30 de abril). El importe de las rentas acogidas a esta figura asciende a 78.220 y 6.275 miles de euros, respectivamente. La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 50 y 60 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones, respectivamente. 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. El Grupo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, ya ha realizado la reinversión correspondiente a la plusvalía por la venta de Gestevisión Telecinco, S.A.

El 31 de diciembre de 2005 se publicó el Decreto Foral Normativo 1/2005, de 30 de diciembre, por el que se modifica la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades. Mediante esta disposición se modifica el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, fijándose en el 32,6%, una décima por encima del que regía hasta ahora y que ha sido declarado nulo tanto por el Tribunal Supremo como por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. No obstante, se introduce una previsión según la cual, en el supuesto de que los órganos judiciales concluyesen que las instituciones forales pueden establecer el tipo tributario general del 32,5%, la Diputación Foral podrá tomar las medidas oportunas para restablecer la situación jurídica preexistente. Este Decreto tiene efectos para los períodos impositivos concluidos a partir del 14 de marzo de 2005.

Por otra parte y 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, al 31 de diciembre de 2005, 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 tres ejercicios para los impuestos que le son aplicables. 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.

### **23. Administraciones Públicas**

La composición de los epígrafes de “Administraciones Públicas” del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Activos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	7.283	4.457
Hacienda Pública, deudora por IVA	6.051	3.935
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	4.853	1.269
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	356	348
Organismos de la Seguridad Social, deudores	30	42
	<b>18.573</b>	<b>10.051</b>
<b>Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	4.783	2.952
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	7.598	7.556
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	5.380	6.007
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	136	121
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.625	3.270
	<b>21.522</b>	<b>19.906</b>

### **24. Información de segmentos de negocio**

A continuación se describen los principales criterios a la hora de definir la información segmentada del Grupo incluida en los estados financieros consolidados adjuntos:

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, los segmentos sobre los que se informa en la memoria adjunta son aquellos cuyos ingresos, resultados y/o activos son mayores que el 10% de la cifra consolidada correspondiente. De esta manera, la columna "Otros" incluye los segmentos sobre los que no se informa por no cumplir los límites indicados, así como los ajustes y eliminaciones de conciliación.

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

- Multimedia Regional: Básicamente venta de diarios regionales e ingresos por publicidad generados por todo el subgrupo multimedia (Prensa, TV, Radio e Internet).
- ABC: Venta del diario ABC, ingresos de Prensa e Internet.
- Audiovisual: Venta de contenidos audiovisuales e ingresos de publicidad de Radio.
- Distribuidoras: Venta y distribución de prensa

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 el segmento 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.

No se ha producido, ni existe intención por parte de la gerencia de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiéndose 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.

La información por Segmentos de Negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 se detalla a continuación:

**Segmentación por negocios del ejercicio 2005**  
(Miles de euros)

	ABC	Multimedia Regional	Distribuidoras	Audiovisuales	Otras	Total
<b>INGRESOS</b>						
Ventas externas	161.050	391.158	169.275	37.791	35.180	794.454
Ventas intersegmentos	45.395	82.052	14.314	15.374	(157.135)	-
Total ventas	206.445	473.210	183.589	53.165	(121.955)	794.454
<b>GASTOS</b>						
Aprovisionamientos	28.495	90.647	152.413	14	(109.759)	161.810
Gastos de personal	55.409	115.075	9.266	15.718	21.187	216.655
Amortizaciones y depreciaciones	8.004	4.358	509	3.368	8.304	24.543
Servicios exteriores	105.015	166.302	19.752	36.193	(16.853)	310.409
<b>RESULTADO</b>						
Resultado por segmento	9.522	96.828	1.649	(2.128)	(24.834)	81.037
Ingresos financieros	51	6.579	402	7.241	(3.690)	10.583
Gastos financieros	(1.843)	(3.757)	(38)	(752)	(1.720)	(8.110)
Saneamiento de fondo de comercio	-	(362)	-	-	-	(362)
Resultado de las participadas	(2)	(1.762)	1.621	39.080	1.510	40.447
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	2.002	1.294	(11)	15.574	740	19.599
Beneficio antes de impuestos	9.730	98.820	3.623	59.015	(27.994)	143.194
Impuestos sobre beneficios	(1.864)	(31.171)	(536)	(5.327)	9.933	(28.965)
Resultado atribuido a socios externos	198	(9.867)	(130)	(1.890)	341	(11.348)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	8.064	57.782	2.957	51.798	(17.720)	102.881
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	8.615	4.445	509	2.637	8.831	25.037
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	3.614	8.007	161	7.814	444	20.040
<b>ACTIVO</b>						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	30.185	4.502	97.329	6.029	138.045
Inversiones financieras corrientes	113	64.918	5.531	91.554	50	162.166
Impuestos diferidos activos	11.965	6.188	1.850	11.354	25.580	56.937
Otros activos	157.614	338.851	14.946	182.863	(94.765)	599.509
Total activo consolidado	169.692	440.142	26.829	383.100	(63.106)	956.657
<b>PASIVO</b>						
Deuda financiera	9.086	17.247	581	14.739	18.127	59.780
Impuestos diferidos pasivos	-	4.210	543	4.156	8.283	17.192
Otros pasivos y patrimonio neto	160.606	418.685	25.705	364.205	(89.516)	879.685
Total pasivo consolidado	169.692	440.142	26.829	383.100	(63.106)	956.657

**Segmentación por negocios del ejercicio 2004**  
(Miles de euros)

	ABC	Multimedia Regional	Distribuidoras	Audiovisuales	Otras	Total
<b>INGRESOS</b>						
Ventas externas	164.249	339.488	163.144	21.807	29.752	718.440
Ventas intersegmentos	35.238	72.929	11.876	32	(120.075)	-
Total ventas	199.487	412.417	175.020	21.839	(90.323)	718.440
<b>GASTOS</b>						
Aprovisionamientos	25.780	58.367	144.737	(2)	(76.355)	152.527
Gastos de personal	56.640	104.278	9.004	7.151	16.891	193.964
Amortizaciones y depreciaciones	9.418	13.081	1.061	5.483	8.512	37.555
Servicios exteriores	89.646	152.443	19.944	21.089	(27.883)	255.239
<b>RESULTADO</b>						
Resultado por segmento	18.003	84.248	274	(11.882)	(11.488)	79.155
Ingresos financieros	62	4.881	354	3.651	(1.792)	7.156
Gastos financieros	(2.413)	(3.856)	(101)	(1.087)	(394)	(7.851)
Sanemiento de fondo de comercio	(950)	(2.000)	-	-	-	(2.950)
Resultado de las participadas	-	(575)	1.458	30.483	268	31.634
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	(23)	811	95	78.236	3.798	82.917
Beneficio antes de impuestos	14.679	83.509	2.080	99.401	(9.608)	190.061
Impuestos sobre beneficios	(4.416)	(28.601)	(317)	(10.413)	2.676	(41.071)
Resultado atribuido a socios externos	147	(10.194)	(126)	1.733	325	(8.115)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	10.410	44.714	1.637	90.721	(6.607)	140.875
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	9.418	12.590	1.061	5.517	8.994	37.580
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	4.081	8.670	657	2.572	1.900	17.880
<b>ACTIVO</b>						
Participaciones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	29.306	4.516	91.898	1.806	127.526
Inversiones financieras corrientes	-	55.613	5.175	29.418	(2.139)	88.067
Impuestos diferidos activos	14.775	4.182	1.268	3.504	42.350	66.079
Otros activos	145.839	351.662	13.867	188.662	(131.025)	569.005
Total activo consolidado	160.614	440.763	24.826	313.482	(89.008)	850.677
<b>PASIVO</b>						
Deuda financiera	1.764	10.084	780	516	13.920	27.064
Impuestos diferidos pasivos	-	4.267	390	3.570	10.253	18.480
Otros pasivos y patrimonio neto	158.850	426.412	23.656	309.396	(113.181)	805.133
Total pasivo consolidado	160.614	440.763	24.826	313.482	(89.008)	850.677

## **25. Importe neto de la cifra de negocios**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Venta de ejemplares	268.327	262.560
Venta de publicidad	354.858	326.148
Ingresos directos en promociones	53.958	37.660
Ingresos por reparto	11.126	13.071
Otros ingresos	103.600	77.543
	<b>791.869</b>	<b>716.982</b>

## **26. Aprovisionamientos**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Papel	77.838	73.207
Materias Primas	6.826	6.123
Compra de periódicos	41.271	40.054
Otros consumos	35.875	33.143
	<b>161.810</b>	<b>152.527</b>

## **27. Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	170.288	151.846
Seguridad Social a cargo de la empresa	35.079	31.484
Indemnizaciones al personal	5.517	5.801
Otros gastos sociales	2.901	2.463
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación (Nota 5.i)	2.870	2.370
	<b>216.655</b>	<b>193.964</b>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Directores	267	227
Mandos Intermedios	652	577
Empleados	3.174	3.009
<b>Total</b>	<b>4.093</b>	<b>3.813</b>

## **28. Servicios exteriores**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Redacción	58.022	42.221
Comerciales	111.716	89.552
Administración	26.307	21.458
Taller	43.640	34.544
Distribución	40.426	38.717
Diversos	30.298	28.747
	<b>310.409</b>	<b>255.239</b>

Dentro del epígrafe de gastos comerciales se recogen los costes correspondientes a las distintas campañas promocionales, y que han ascendido en los ejercicios 2005 y 2004 a 69.342 y 51.306 miles de euros respectivamente.

## **29. Ingresos financieros**

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos de participaciones en capital	803	473
Otros intereses e ingresos asimilados	9.776	6.677
Diferencias positivas de cambio	4	6
<b>Total</b>	<b>10.583</b>	<b>7.156</b>

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las imposiciones, y depósitos mantenidos (Nota 15) por las Sociedades del Grupo a lo largo del ejercicio.

## **30. Gastos financieros**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Gastos financieros de Seguro Colectivo y planes de pensiones (Nota 21)	4.732	2.436
Resultados negativos por variaciones de valor razonable (Nota 12)	494	25
Intereses de deuda financiera (Nota 19)	1.180	3.488
Otros gastos financieros	1.681	1.876
Intereses deudas con asociadas	23	26
<b>Total</b>	<b>8.110</b>	<b>7.851</b>

**31. Resultado neto en enajenación de activos no corrientes**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Beneficios/ (Pérdidas)-</b>		
Resultado neto en la enajenación de activos inmateriales y propiedad, planta y equipo, y financieros (Notas 9, 10 y 12.b)	3.835	(57)
Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	15.558	82.875
<b>Total</b>	<b>19.393</b>	<b>82.818</b>

El 24 de junio de 2004 y tras los oportunos trámites legales y administrativos, Gestevisión Telecinco, S.A. comenzó su cotización en Bolsa. En este sentido, y de acuerdo al contrato de compraventa del 12% de la participación en dicha sociedad enajenada en el ejercicio 2003, se produjo un ajuste positivo al precio de venta derivado de la revalorización de la cotización en su primera semana por importe de 78.220 miles de euros que el Grupo ha contabilizado dentro del epígrafe "Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas asociadas".

**32. Beneficio por acción**

La conciliación al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número de acciones propias en cartera	(7.339)	(7.339)
<b>Total</b>	<b>124.962.967</b>	<b>124.962.967</b>

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	102.881	140.875
Número de acciones (miles de acciones)	124.963	124.963
<b>Beneficios básicos por acción (euros)</b>	<b>0,82</b>	<b>1,13</b>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Vocento, S.A., sociedad dominante del Grupo, no ha emitido instrumentos financieros u otros conceptos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

### **33. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas**

El desglose por sociedades 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 al 31 de diciembre de 2005 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2005 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 14)	Acreedor (Nota 18)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Gestevisión Telecinco, S.A.	1	-	1	-	78	-
Federico Doménech, S.A. y dependientes	435	408	2.155	-	2.132	-
Cirpress, S.L.	439	132	9.316	-	723	-
Distribuciones Papiro, S.L.	952	193	11.965	-	1.060	-
BocaBoca Producciones, S.A.	-	-	-	12	64	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	15	8	-	289	-
CIMECO	26	-	97	1	-	156
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	-	212	14	-	445	-
Distrimedios, S.A.	2.763	234	30.776	-	1.774	-
Val Disme, S.L.	2.260	53	18.208	-	945	-
Gala Ediciones, S.L.	1.286	1.542	7.577	-	3.280	-
Otros	146	244	75	-	630	8
<b>TOTALES</b>	<b>8.308</b>	<b>3.033</b>	<b>80.192</b>	<b>13</b>	<b>11.420</b>	<b>164</b>

El desglose por sociedades 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 al 31 de diciembre de 2004 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2004 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 14)	Acreedor (Nota 18)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Gestevisión Telecinco, S.A.	148	-	361	-	-	-
Federico Doménech, S.A. y dependientes	369	558	1.818	-	75	-
Cirpress, S.L.	691	104	7.937	-	528	-
Distribuciones Papiro, S.L.	880	122	7.625	-	759	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	14	-	-	125	-
Árbol Producciones, S.A.	-	757	-	-	181	20
BocaBoca Producciones, S.L.	-	50	-	16	43	-
CIMECO	369	-	54	-	1	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	8	245	-	-	365	-
Distrimedios, S.A.	2.947	204	1.010	-	161	-
Val Disme, S.L.	1.226	-	10.631	-	443	-
Gala Ediciones, S.L.	294	187	1.324	-	154	-
Otros	194	100	122	-	17	12
<b>TOTALES</b>	<b>7.126</b>	<b>2.341</b>	<b>30.882</b>	<b>16</b>	<b>2.852</b>	<b>32</b>

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de la 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.

Las sociedades del Grupo mantenían al 31 de diciembre de 2004 los siguientes préstamos concedidos a partes relacionadas:

Parte relacionada a la que se le ha concedido el préstamo	Valor en libros al 31.12.04	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Bocaboca Producciones, S.L.	600	Miles de Euros	Euribor + 0,6%	2006

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

#### **34. Retribución al Consejo de Administración**

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

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Retribución fija y variable	1.590	1.733
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	329	212
Participación en resultados	1.747	1.654
<b>Total</b>	<b>3.666</b>	<b>3.599</b>

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2005 ni en 2004.

En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de 2005 de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 56 miles de euros en 2005 y a 47 miles de euros en 2004.

En cuanto a los compromisos de pensiones las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 121 miles de euros al cierre del ejercicio 2005 y ascendieron a 132 miles de euros al cierre del ejercicio 2004.

### **35. Retribución a la Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2005 y 2004, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales que componen el Comité de Dirección de la Sociedad Dominante – excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 3.016 y 2.852 miles de euros respectivamente.

### **36. Otra información referente al Consejo de Administración**

Los miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A. con participaciones directas e indirectas en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:

<b>Titular</b>	<b>Sociedad participada</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Funciones</b>
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	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	0,2779 %	Vicepresidente primero
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0023%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
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	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Emilio de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7122%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	75%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	SNEM	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-

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 Grupo, S.A.:

<b>Nombre</b>	<b>Actividad realizada</b>	<b>Tipo de régimen de prestación de la actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual presta la actividad</b>	<b>Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada</b>
<b>Santiago de Ybarra y Churruca</b>				
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
<b>José María Bergareche Busquet</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente
<b>Alejandro Echevarría Busquet</b>				
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio digital	Cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.	Agencia de Noticias	Cuenta propia	-	Presidente
Publiespaña, S.A.	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Presidente
<b>Juan Carlos Guerra Zunzunegui</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Santiago Bergareche Busquet</b>				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Soledad Luca de Tena García-Conde</b>				
Grupo Europroducciones, S.A.	Producción Audiovisual	Cuenta propia	-	Consejera
Sociedad Gestora de TV Onda 6, S.A.U.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejera
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
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta

<b>Nombre</b>	<b>Actividad realizada</b>	<b>Tipo de régimen de prestación de la actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual presta la actividad</b>	<b>Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada</b>
<b>Victor Urrutia y Vallejo</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Emilio de Ybarra y Churruca</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Enrique de Ybarra e Ybarra</b>				
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
<b>Carlos Castellanos Borrego</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Diego del Alcázar Silvela</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Heléne Lemoine</b>				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O., S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora

### **37. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2005 los principales avales recibidos por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre	18.788
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	6.519
Subvenciones y créditos para desarrollo de proyectos tecnológicos	1.205
Anticipos a RTVE	1.375
Otros	944
<b>Total</b>	<b>28.831</b>

Los Administradores del Grupo estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2005 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

### **38. Honorarios auditoría**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal, así como por otras entidades durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 1.088 y 1.036 miles de euros respectivamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios de asesoramiento prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2005 y 2004 a 248 y 162 miles de euros, respectivamente.

### **39. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005**

Con fecha 27 de febrero de 2006, el Grupo ha procedido a la adquisición de 15.992 acciones, representativas del 21% del capital social de la sociedad Federico Doménech, S.A. por importe de 41.657 miles de euros, aproximadamente, de manera que el porcentaje de participación directa que el Grupo mantiene en esta sociedad asciende al 57,42% con un fondo de comercio de 35.000 miles de euros, aproximadamente.

### **40. Formulación de cuentas anuales**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 30 de marzo de 2006.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
<b>Segmento ABC-</b>								
<b>Diario ABC. S.L.</b>	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	6.100	30.911	5.770	-
ABC de Castilla La Mancha S.L.U.	Toledo	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC de Castilla y León, S.L.U.	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC Cataluña, S.L.U.	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.A.U.	Valencia	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Prensa Diaria	-	99,99%	600	10.770	2.276	-
ABC de Córdoba, S.L.U.	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U.	Cádiz	Editorial	-	99,99%	400	(83)	(648)	-
Pabellón de México, S.L.	Sevilla	Televisión local	-	73,10%	750	(316)	(736)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60	(29)	3	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	3	-	(1)	-
<b>Segmento Multimedia Regional-</b>								
<b>Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (a) (c)</b>	Bilbao	Holding	100%	-	27.770	48.176	34.296	(25.000)
<b>Comeresa País Vasco, S.L.U. (a) (c)</b>	Vizcaya	Holding	-	100%	9.686	12.538	49.406	(28.500)
Diario El Correo, S.A.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100%	8.000	25.870	18.045	(15.552)
CM Norte, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Publicidad	-	100%	88	475	148	-
El Correo Digital, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	-	100%	400	(116)	65	-
Canal Bilbovisión, S.L. (a) (c)	Bilbao	Televisión local	-	80,07%	600	3	(424)	-
Alava Televisión, S.L. (a) (c)	Vitoria	Televisión local	-	78,98%	510	(87)	(428)	-
Durango Tebista, S.L. (a)	Vizcaya	Televisión local	-	100%	63	(64)	(151)	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa gratuita	-	100%	550	(210)	7	-
Zabalik 2000, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Prensa semanal	-	87,90%	350	(77)	(130)	-
La Guía Comercial 2000, S.L. (a)	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	60	167	202	-
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L.	Logroño	Sociedad de cartera	-	99,89%	136	(219)	(26)	-
Radio El Correo, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Radiodifusión	-	100%	678	(220)	(200)	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	4.799	25.304	12.031	(9.798)
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100	140	56	-
Digital Vasca, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	-	75,81%	360	(223)	115	-
Teledonosti, S.L. (a)	San Sebastián	Televisión Local	-	46,95%	1.250	3	25	-
KTB Kate Berria, S.L.U.(a) (c)	Guipuzcoa	Televisión local	-	75,81%	348	(89)	(35)	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Radiodifusión	-	75,81%	3	242	23	-
Corporación Editorial, S.L.U. (a) (b) (c)	San Sebastián	Sin actividad	-	75,81%	3	(78)	-	-
<b>Comeresa Prensa, S.L.U. (d)</b>	Madrid	Holding	-	100%	78.784	12.507	21.408	(3.000)
Editorial Cantabria, S.A.	Santander	Prensa Diaria	-	85,91%	2.394	3.712	7.899	(6.078)
Editorial Cantabria Interactiva, S.L.	Santander	Edición Electrónica de Prensa	-	85,91%	60	107	77	(31)
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.	Santander	Sociedad de cartera	-	85,73%	650	232	(386)	-
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L.	Santander	Televisión local	-	85,73%	925	48	(325)	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	Santander	Publicidad	-	85,91%	1	-	-	-
Gran Enciclopedia Cantabria, S.L.U.	Santander	Edición de libros	-	85,91%	9	2	-	-
Nueva Rioja, S.A.	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	1.000	5.958	1.955	(1.494)
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	Logroño	Publicidad	-	58,92%	61	115	15	-
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A.U.	Logroño	Edición electrónica de prensa	-	58,92%	181	46	25	-
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A.	Logroño	Radiodifusión	-	58,92%	150	(84)	39	-
Rioja Televisión, S.A.	Logroño	Televisión Local	-	47,68%	1.235	(615)	(255)	-
El Comercio, S.A.	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	105	7.029	1.566	(1.145)
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Gijón	Publicidad	-	51,45%	30	(4)	7	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.	Gijón	Edición electrónica de prensa	-	51,45%	15	121	54	-
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L.	Gijón	Televisión Local	-	51,46%	700	15	(218)	-
La Voz de Avilés, S.L.	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	52	116	23	(14)
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (d)	Murcia	Prensa Diaria	-	97,61%	3.333	11.308	5.413	(4.433)
Comercial Media de Levante, S.L.U. (d)	Murcia	Publicidad	-	97,61%	125	118	28	-
La Verdad Digital, S.L.U (d)	Murcia	Edición electrónica de prensa	-	97,61%	250	(48)	68	-
La Verdad Radio y Televisión, S.L.	Murcia	Radiodifusión y Televisión Local	-	59,80%	2.040	(3)	(531)	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (d)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	97,61%	60	(28)	(228)	-
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (d)	Granada	Prensa Diaria	-	98,20%	3.333	9.148	3.093	(2.193)
Ideal Comunicación Digital, S.L. (d)	Granada	Edición electrónica de prensa	-	98,20%	420	(86)	24	-
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (d)	Granada	Publicidad	-	98,20%	300	102	56	-
Canal Ideal Televisión, S.L. (d)	Granada	Televisión local	-	78,89%	1.602	(696)	(290)	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (d)	Badajoz	Prensa Diaria	-	97,07%	1.667	3.798	1.047	(788)
Canal Cultural de Badajoz, S.L.	Badajoz	Televisión local	-	58,24%	931	(129)	(474)	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U. (d)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	-	97,07%	100	89	52	-
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (d)	Badajoz	Publicidad	-	97,07%	150	3	4	-
Cartera de Medios, S.A.U. (d)	Extremadura	Sociedad de cartera	-	97,07%	550	(40)	(76)	-
Prensa Malagueña, S.A. (d)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,82%	4.950	13.365	7.024	(5.608)
Diario Sur Digital, S.L. (d)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,82%	350	(229)	71	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (d)	Málaga	Publicidad	-	87,82%	5	347	30	-
Arte Final J.P. Saferi, S.A. (d)	Málaga	Prensa diaria extranjera	-	87,82%	60	97	(49)	-
Central Sur, S.A. (d)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,82%	60	261	(236)	-
Prevahpe, S.L.U. (d)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,82%	50	(535)	(216)	-
Moper Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Televisión local	-	87,82%	1.200	(253)	19	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (d)	Málaga	Televisión local	-	87,82%	410	(66)	(199)	-
Costa Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Radiodifusión	-	87,82%	156	12	(12)	-
El Norte de Castilla, S.A. (d)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.168	13.478	4.857	(4.202)
El Norte de Castilla Digital, S.L.U. (d)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,49%	60	131	83	-
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60	59	(51)	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987	(364)	104	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (d)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100%	450	2.585	(2.712)	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L. (d)	Cádiz	Edición Electrónica de Prensa	-	100%	3	12	(12)	-
Radio Gadirana 2005, S.L. (d)	Cádiz	Radiodifusión	-	100%	3	28	(28)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (d)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600	54	26	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60	611	(611)	-
<b>Taller de Editores, S.A.</b>	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	66,81%	1.763	4.714	6.653	(2.109)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	66,81%	290	1.252	662	-
Inversor Ediciones, S.L.	Madrid	Publicación de Revistas Económicas	-	34,77%	96	1.086	210	-
Taller de Editores Digital, S.L.	Madrid	Sociedad de Internet	-	66,81%	60	91	-	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sin actividad	-	63,63%	61	12	(5)	-
<b>Segmento Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales-</b>								
<b>Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (a) (c)</b>	Vizcaya	Holding	100%	-	40.740	175.552	35.693	(30.000)
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	85%	41.176	12.232	17.153	-
Grupo Europroducciones, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,50%	6.550	7.439	1.703	-
Europroducciones TV, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	55,81%	1.051	2.974	820	-
Europroduzione, S.R.L.	Italia	Productora audiovisual	-	55,80%	60	(62)	98	-
Euro TV Production, S.R.L.	Bucarest	Productora audiovisual	-	55,81%	87	(85)	(1)	-
Protint Produções Televisivas, L.D.A.	Portugal	Productora audiovisual	-	54,69%	5	26	(86)	-
IDD Publicidad, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,01%	144	399	544	-
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,48%	364	662	261	-
Euro Ficción, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,20%	296	2.299	130	-
Eurocolmar TV, S.L.	Bilbao	Productora Audiovisual	-	33,48%	30	(19)	(3)	-
Bocaboca Producciones, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,5%	77	843	775	-
Boca Interactiva, S.L.	Madrid	Producción Cine, Televisión e Internet	-	59,5%	3	(890)	(2)	-
Abandamedia Producciones, S.L.	Valencia	Productora audiovisual	-	30,35%	180	(212)	-	-
Radio Publi, S.L.	Madrid	Radiodifusión	-	63,66%	7.873	11.128	(3.866)	-
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.	Sevilla	Radiodifusión	-	63,66%	30	35	(154)	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.	Madrid	Radiodifusión	-	63,66%	3	-	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (a) (c)	Vizcaya	Radiodifusión digital	-	91,30%	6.011	(1.015)	(325)	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros				
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta	
<b>Segmento Corporación de Medios de Comunicación-</b>									
<b>Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (c)</b>	Vizcaya	Holding	100%	-	10.000	44.279	161	-	
Distribuciones Comecosa, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100%	451	3.945	1.493	-	
Beralan, S.L. (a)	Guipúzcoa	Distribución	-	50,49%	218	1.510	469	-	
Banatu, S.L. (a)	Bilbao	Distribución	-	50,49%	5	1.804	(1.934)	-	
Sector MD, S.L. (a)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3	187	231	-	
Radio Tele Basconia, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Radiodifusión	-	100%	301	764	25	-	
Comeco Impresión, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.249	37.126	(29)	-	
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100%	12.000	25.756	964	-	
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100%	3.000	5.767	(107)	-	
Cotlan 900, S.L. (a)	Bilbao	Audiotex	-	60%	511	(255)	27	-	
Gratis de Corporación de Medios, S.L. (a)	Bilbao	Prensa gratuita	-	60,34%	60	218	234	-	
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	Madrid	Distribución	-	60%	60	207	503	-	
<b>Segmento Otros-</b>									
<b>Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (a) (c)</b>	Vizcaya	Holding	100%	-	555	1.152	525	-	
Sarenat, S.A. (a) (c)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80%	1.000	1.949	1.450	-	
Vocento Media Trader, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Venta de contenidos	-	100%	70	40	297	-	
La Trastienda Digital, S.A.U. (a) (c)	Vizcaya	Comercio electrónico	-	100%	66	98	159	-	
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	Madrid	Servicios de Internet	-	100%	750	-	(315)	-	
Advernet, S.L.	Madrid	Portal Internet	-	59,51%	259	(177)	10	-	
Rineudi, S.L. (b)	Madrid	Internet	-	51%	3	(1)	-	-	
Viapolis, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Publicidad por Internet	-	100%	66	263	(245)	-	
<b>Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.</b>	Madrid	Holding	100%	-	500	11.242	(9.664)	-	
Avista Televisió de Barcelona, S.L. (Urbe TV)	Barcelona	Televisión local	-	75%	52	349	(1.192)	-	
Comunicaset, S.L. (b)	Barcelona	Televisión local	-	67,5%	60	(1)	1	-	
E-Media Punto Radio, S.A.U.	Madrid	Radio Digital	-	100%	270	(32)	186	-	
Pantalla Digital, S.L.	Madrid	Sociedad de cartera	-	74,78%	245	959	(848)	-	
Sociedad Gestora de TV Net TV, S.A.	Madrid	Televisión digital	-	47,75%	6.124	(2.069)	(1.353)	-	
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.	Madrid	Televisión digital	-	100%	7.510	719	(3.550)	-	
Sociedad Gestora de Televisión Punto TV, S.L.U.	Madrid	Televisión	-	100 %	93	6.028	(4.657)	-	
<b>Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (a) (c)</b>	Vizcaya	Holding	100%	-	60	29.285	379	-	

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
<b>Sociedades Asociadas-</b>								
Milenio ABC, S.A. de C.V.	México	Prensa Diaria	-	49%	4	-	(291)	-
Federico Domenech, S.A.	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	458	24.046	5.750	(1.953)
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	Barcelona	Publicación de Revistas de Decoración	-	32,74%	90	839	104	-
Gala Ediciones, S.L.	Madrid	Editora de Revistas Gestión Indirecta del Servicio Público de	-	33,41%	1.124	7.296	(6.995)	-
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	Madrid	Televisión	-	13%	123.321	157.072	290.331	-
Plato Chroma, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	29,75%	91	(59)	(24)	-
Grupo PI (Producciones Independientes) Internacional Sales, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	14,28%	4	(714)	(62)	-
Grupo Videomedia, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	25,51%	65	55	2	-
Videomedia, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	25,51%	60	4.252	1.777	-
Distribuciones Papiro, S.L.	Salamanca	Distribución	-	25,14%	39	8	660	(250)
Cirpress, S.L.	Asturias	Distribución de Prensa	-	24,70%	14	232	696	(265)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (a)	Guipúzcoa	Impresión	-	25%	4.508	331	639	-
Distrimedios, S.A.	Cádiz	Distribución	-	22,5%	100	148	3.559	(3.135)
Val Disme, S.L.	Valencia	Distribución	-	22,75%	144	248	2.412	(1.885)
Local Print, S.L.	Alicante	Impresión	-	50%	5.000	-	-	-
Víctor Steinberg y Asociados, S.L.	Madrid	Servicios de Comunicación y Organización de Eventos	-	30%	5	532	2	-
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e)	Buenos Aires	Holding	-	33,33%	142.991	-	6.165	-
Producciones Antares Media, S.L.	Cádiz	Televisión Local	-	30%	534	148	(128)	-

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos.

- (a) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.
- (b) Sin actividad a la fecha actual.
- (c) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
- (d) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comerresa Prensa, S.L.U.
- (e) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos argentinos.

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 de las sociedades indicadas en el cuadro adjunto que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte, a excepción de aquellas correspondientes a Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) auditadas por Ernst & Young, las correspondientes a Distrimedios, S.A. y Val Disme, S.L. auditadas por KPMG Auditores, las correspondientes a Rotok Industria Gráfica, S.A. auditadas por LKS Auditores y las correspondientes a Federico Domenech, S.A. auditadas por Jesús Medal y Asociados.

## **Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**

### **Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2005**

La economía mundial ha continuado en el año 2005 con un ritmo de crecimiento relativamente vigoroso por encima del 4%. El principal impulso sigue correspondiendo a Estados Unidos y las economías emergentes de Asia, a lo que se une el reforzamiento de la recuperación en la zona del euro y Japón. No obstante, persisten las incertidumbres vinculadas a los desequilibrios exteriores que suponen el déficit de Estados Unidos, los elevados excedentes de las economías asiáticas y la volatilidad de los precios del petróleo.

En este entorno internacional, la economía española ha mostrado una evolución dinámica al registrar el PIB un aumento del 3,4%, tres décimas superior a la del 2004 siendo la tasa mas elevada desde el año 2001 que amplía hasta algo mas de dos puntos porcentuales el diferencial favorable para España frente a la zona del euro. El crecimiento económico continúa apoyado en la demanda nacional impulsada por los bajos tipos de interés reales y el fuerte dinamismo de empleo especialmente en el sector de la construcción y servicios. El comportamiento de los precios de la energía y la aceleración de los precios de los productos no elaborados ha motivado el crecimiento del IPC que cerró el año en un 3,7%, cinco décimas por encima del año anterior.

Por otro lado, en un contexto de positivos resultados empresariales, las Bolsas españolas elevaron sus cotizaciones con mayor intensidad que en el resto de Bolsas europeas destacando las subidas experimentadas por las compañías de medios de comunicación que cotizan.

En este entorno favorable, por segundo año consecutivo, la inversión publicitaria, uno de los parámetros fundamentales de nuestro sector, ha aumentado por encima del 6%, según los datos del informe anual de inversión publicitaria publicado por Infoadex, que apuntan un crecimiento del 6,8% en 2005. De nuevo, la inversión en medios convencionales registró un crecimiento mayor con un montante de 6.644,8 millones de euros que representa el 48,5% de la inversión total. La inversión publicitaria en televisión alcanzó la cifra de 2.950,8 millones de euros, cifra que representa el 44,4% de la inversión publicitaria anual en medios convencionales. También en el sector audiovisual, la radio ha crecido en inversión publicitaria alcanzando la cifra de 609,9 millones de euros y uno de los crecimientos más notables con un 12,9%. Los diarios, en segundo lugar de nuevo, agruparon una total inversión de 1.666,4 millones de euros, un 5,2% por encima del año anterior. Las revistas cierran un año en el que han perdido audiencia y registran el menor incremento de inversión publicitaria de todos los medios convencionales por debajo de la inflación. Lo contrario de Internet que sigue aumentando su penetración y su capacidad de atraer ingresos publicitarios logrando una inversión de 120,5 millones, un 27,7% mas que el año anterior.

En un año en el que el panorama de los medios de comunicación ha evolucionado significativamente con mercados en transformación, principalmente el audiovisual, Vocento ha afianzado su posición como grupo multimedia líder en España con presencia en todos los ámbitos de la comunicación.

#### **ÁREAS DE NEGOCIO**

Entrando en el detalle en cada una de las áreas de negocio en las que participa nuestro Grupo podemos resaltar los siguientes comportamientos en el ejercicio 2005.

#### **MEDIOS IMPRESOS**

En el apartado de prensa, Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por numero de ejemplares, con 810.446 ejemplares diarios vendidos.

	2005 (1)	2004	2003	2002	2001
ABC	278.166	276.915	266.818	262.874	279.050
El Correo Español	124.843	126.148	128.007	130.042	131.383
El Diario Vasco	89.259	90.162	91.499	91.391	94.373
La Verdad	40.125	40.528	40.223	40.832	42.029
El Diario Montañés	40.060	40.062	40.037	40.136	40.558
Sur	36.501	38.124	38.719	38.953	39.508
El Norte De Castilla	39.008	38.955	38.850	38.569	38.503
Ideal	34.015	34.543	35.685	35.894	36.405
El Comercio	28.055	28.308	28.058	27.797	28.925
Hoy	25.509	25.765	26.033	26.060	26.240
La Rioja	17.003	17.208	17.006	16.532	16.706
La Voz de Cádiz	14.030	15.172			
<b>Subtotal Grupo</b>	<b>766.574</b>	<b>771.890</b>	<b>750.935</b>	<b>749.080</b>	<b>773.680</b>
Las Provincias (2)	43.872	42.921	43.095	42.905	46.107
<b>Total</b>	<b>810.446</b>	<b>814.811</b>	<b>794.030</b>	<b>791.985</b>	<b>819.787</b>

(1) Fuente: datos mensuales la Oficina de Justificación de la Difusión (OJD), pendiente de certificación anual.

(2) Porcentaje de participación del 36,42% a 31 de diciembre de 2005. A fecha del informe, la participación asciende a 57,42%.

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, siendo cada uno de los periódicos regionales, el auténtico referente social en sus respectivos ámbitos geográficos. La audiencia conjunta alcanzó 3,5 millones de lectores diarios que representa una cuota de mercado del 25,4% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrada dicha audiencia en 13.823.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2005.

(miles de lectores) (1)	2005	2004	2003	2002	2001
ABC	840	903	802	813	802
El Correo Español	592	544	549	604	543
El Diario Vasco	324	322	312	304	341
La Verdad	268	266	287	271	284
El Norte de Castilla	252	266	242	261	246
El Diario Montañés	201	219	196	173	184
Ideal	171	189	215	219	172
Sur	206	212	193	169	166
El Comercio	193	175	193	148	161
Hoy	151	169	191	191	150
La Rioja	85	93	92	70	79
La Voz de Cádiz	37				
<b>Subtotal Grupo</b>	<b>3.320</b>	<b>3.358</b>	<b>3.272</b>	<b>3.223</b>	<b>3.128</b>
Las Provincias (2)	185	194	163	183	248
<b>Total</b>	<b>3.505</b>	<b>3.552</b>	<b>3.435</b>	<b>3.406</b>	<b>3.376</b>

(1) Datos EGM Febrero – Noviembre. Ranking de medios impresos.

(2) Ver cuadro anterior.

## **ABC**

El segmento ABC, que incluye la actividad editora, edición digital y la televisión local de Sevilla, ha cerrado el ejercicio con una cifra de total ingresos de €206,4 millones y un beneficio de 8,1 millones de euros.

La difusión crece por tercer año consecutivo a pesar de la caída generalizada que lleva sufriendo el mercado de la prensa de información general de pago en los últimos años.

En este ejercicio se ha producido el hecho significativo de la ampliación de capital en ABC Sevilla, S.L. el 25 de febrero de 2005, mediante la aportación no dineraria de rama de actividad de la edición, impresión y distribución del ABC para Sevilla y demás ediciones andaluzas con la finalidad de impulsar la multimedia en Andalucía y gestionar ABC Sevilla como tal.

Durante este ejercicio ABC ha continuado desarrollando su intensa actividad social, cultural e institucional.

### **Multimedia Regional**

En un marco de mayor competencia, la Multimedia Regional ha permitido a Vocento mantener el liderazgo en todas las regiones donde está presente, completando el modelo estratégico de cada multimedia regional, compuesto por periódico, edición digital, TV, radio, periódico gratuito y comercializadora publicitaria. El 2005 ha sido un año de consolidación de proyectos iniciados el año pasado como el diario La Voz de Cádiz, distribuido principalmente en Cádiz y provincia.

El segmento Multimedia Regional ha cerrado el ejercicio con una cifra de total ingresos de €473,2 millones y un beneficio de 57,8 millones de euros. Dentro de este segmento, la fortaleza de la estrategia de multimedia regional se refleja en los excelentes resultados obtenidos por los once periódicos cuya cifra de ingresos agregada asciende a 346,8 millones de euros que representa un crecimiento del 9,8% frente al 2004, obteniendo un resultado de explotación de 89,3 millones de euros que supone un incremento del 7,7% frente al ejercicio anterior.

Cabe destacar este año, el buen comportamiento comparativo de los ingresos generados por publicidad en nuestros medios regionales, gracias a la posición de liderazgo informativo en difusión con un total para los once periódicos regionales de 488.408 ejemplares diarios y una audiencia de 2.480.000 lectores, según 3ª ola 2005 del E.G.M.

En un entorno publicitario de cierta incertidumbre y feroz competencia por la aparición de nuevos soportes publicitarios, CM XXI, Corporación de Medios, S.A. ha continuado su proceso de consolidación como empresa comercial de medios impresos y audiovisuales con la incorporación de la gestión comercial de Punto Radio y Punto TV que se hizo efectiva a primeros de año. A su vez, otro de los hitos importantes ha sido la incorporación a CM XXI del equipo comercial local de ABC y de Onda6, dando los primeros pasos hacia la creación de un equipo multimedia local capaz de gestionar la publicidad local de Madrid en medios impresos y audiovisuales. Incluyendo las cifras directamente facturadas por CM XXI, los ingresos gestionados ascendieron a 221 millones de euros, un 12,5% más que el año precedente.

Por último, en Internet destacar el avance en rentabilidad de nuestros portales locales, que han alcanzado los 4,3 millones de usuarios únicos mensuales y más de 102 millones de páginas vistas / mes, un 64% superior respecto a diciembre 2004.

### **Taller de Editores, S.A. (TESA)**

El año 2005 los suplementos dominicales han perdido audiencia pasando de 11,0 millones de lectores a 10,3 millones de lectores pero se han visto favorecidos por la saturación del medio de televisión que ha favorecido el crecimiento de la inversión publicitaria por encima de la media de otros medios convencionales, un 8,4% más que el año anterior.

En el mes de octubre de 2005 se ha lanzado el nuevo XL Semanal con un nuevo diseño más moderno que ha sido muy valorado por los lectores y anunciantes. XL Semanal, a pesar de la leve caída en línea con el mercado, sigue como líder de este segmento con una audiencia de casi 4,4 millones de lectores y con cifras de inversión publicitaria muy positivas alcanzando un crecimiento del 6,1% respecto del año anterior. El Semanal TV registra un ligero descenso de audiencia debido a la leve caída de la difusión de los diarios que la distribuyen cada viernes.

Mujer Hoy durante el año 2005 se ha consolidado como el suplemento femenino líder en audiencia y se sitúa en tercer lugar en el ranking de audiencia. Tras su renovación el año anterior se ha consolidado como soporte de planificación publicitaria de los grandes anunciantes reflejado en el crecimiento en su inversión publicitaria de un 13,2% en el 2005.

(miles de lectores) (1)	2005	2004	2003	2002	2001
XL Semanal	4.336	4.668	4.270	4.214	4.067
Mujer Hoy	2.204	2.237	2.081	2.179	2.315
XL Semanal TV	1.596	1.912	1.975	1.923	2.270

(1) Datos EGM Febrero - Noviembre.

Durante el 2005 se ha iniciado un nuevo canal de distribución de la revista GALA, participada al 50% con GyJ España, perteneciente al grupo alemán Bertelsmann, vinculado a los periódicos de Vocento y socios y asociados de TESA, a través de la venta opcional junto con el periódico durante el fin de semana al precio de 1 euro. Este sistema supone realizar una oferta de la revista a un número de compradores de prensa que superan el millón de lectores.

Por su parte, el resto de las sociedades participadas por TESA, destaca la reorganización de Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. que edita y comercializa publicaciones corporativas ampliando su cartera de 17 a 19 productos e Inversor Ediciones, S.L. que edita Mi cartera de INVERSIÓN, única publicación económica independiente de periodicidad semanal.

## **AUDIOVISUAL**

La apuesta de Vocento por el sector audiovisual se ha potenciado durante el año 2005, tanto desde el punto de vista organizativo con la creación de una división Audiovisual específica, como desde el punto de vista del negocio y su desarrollo. La División Audiovisual de Vocento pasa a convertirse en la tercera gran área de negocio que se une a las ya existentes de Medios Impresos y Diversificación e Internacionalización.

### **Televisión**

El entorno televisivo, en términos de telespectadores creció, según datos de TN Sofres, de 40.779.000 a 41.265.000 telespectadores, mientras que el consumo de televisión se mantuvo prácticamente constante con un consumo medio de 217 minutos diarios por persona.

El ejercicio 2005, se ha caracterizado por profundos cambios en el sector de la televisión comercial, tanto en el ámbito nacional como en el ámbito regional.

A nivel nacional, los cambios legislativos introducidos fundamentalmente por la Ley de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre, de liberalización de la televisión por cable y de fomento del pluralismo, y por la aprobación del plan técnico nacional de la televisión digital terrestre, entre otras, han originado la entrada en el sector de nuevos operadores a nivel nacional, tanto en transmisión de señal analógica como digital. El año 2005 ha sido el de la incorporación de dos nuevos operadores al ya competitivo mercado de la televisión comercial en abierto de ámbito nacional: Cuatro y La Sexta.

En este entorno, Vocento ha realizado una nueva apuesta y una rápida adaptación, rediseñando su concepto de televisión, apostando por contenidos de calidad cercanos a los telespectadores con una nueva imagen de marca y continuidad, teniendo como objetivo a medio plazo convertirse en referente del entorno local. En el mes de septiembre se creó una marca paraguas para toda la red de televisiones de Vocento llamada "Punto TV" estableciendo un logotipo, mosca y demás elementos visuales único. Punto TV finaliza el 2005 con 48 televisiones en 39 provincias, con una cobertura de más de doce millones de ciudadanos, diariamente vista por más de 2 millones ochocientos mil telespectadores, según datos de TN Sofres. En cifras de cuota de mercado, Punto TV ha logrado el 15,2% del total del mercado de televisión local frente al 8,4% del año anterior, alcanzando una cuota de pantalla sobre el mercado total de la televisión del 0,51%, frente al 0,25% de 2004. Destacar que a mediados del 2005, se adquirió presencia en Barcelona y su área metropolitana con la compra de la mayoría de Flaix TV, que hoy opera bajo la marca urBe TV, y en septiembre del 2005 se relanzó la televisión autonómica madrileña Onda 6 TV con excelentes resultados de audiencia e ingresos.

Telecinco, la cadena participada por Vocento en un 13%, cerró 2005 con una serie de resultados récord, tanto en ingresos, márgenes operativos, como en beneficio neto consecuencia directa del contundente liderazgo de audiencia de Telecinco, la excelente gestión comercial de su espacio publicitario y una acertada política de contención de costes. Telecinco alcanzó unos ingresos netos de publicidad récord de 870,9 millones de euros, un 18% por encima de los 738,4 alcanzados en 2004. El margen bruto operativo EBITDA ajustado logró la cifra de 423,3 millones de euros, un 40,8% más que en 2004. El resultado después de impuestos fue de 290,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 35,5% con respecto a 2004, la cifra de beneficios más alta de la historia de Telecinco.

### **Producción Audiovisual**

Dada la evolución del sector audiovisual, Vocento ha apostado por el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción) concentrada en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales. Dentro de la estrategia de expansión y aprovechamiento de las economías de escala, Veralia ha incrementado su participación en Bocaboca Producciones, S.L. hasta el 70% que permite la consolidación por integración global de la misma, ha adquirido una participación del 30% en Grupo Videomedia S.A., sociedad cabecera del Grupo Videomedia, y ha procedido a la desinversión de su participación del 24% en Árbol Producciones, S.A. con plusvalías significativas.

### **Radio**

También dentro del sector audiovisual, destacar que Punto Radio en su primer año de andadura, se ha posicionado como una de las grandes cadenas generalistas del panorama radiofónico español con excelentes profesionales, una parilla competitiva y con un modelo que apuesta por la radio local a través de las multimedias regionales. Punto Radio ha alcanzado cobertura nacional, con 114 emisoras, y el apoyo de más de 520.000 oyentes según el Estudio General de Medios.

En lo referente a la radio, a lo largo del año 2005, Vocento redujo al 1,8% su participación en el capital de la cadena COPE.

### **Medios Digitales**

Al mismo tiempo que se incrementaba la oferta de televisión con tecnología analógica, se adoptaban medidas normativas con el ánimo de dar un impulso definitivo a la implantación de la televisión digital terrestre (TDT) en España, fijándose como fecha para la consumación de esta transición tecnológica el 3 de abril de 2010. En junio de 2005 se aprobó la Ley de Medidas Urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre, que supuso para NET TV la posibilidad de optar por un segundo canal TDT así como asegurar la explotación de un canal múltiple completo, en el momento que se produzca la desaparición de las emisiones analógicas de TV. El segundo canal le fue otorgado a NET TV en Octubre de 2005 y desde el 30 de noviembre de 2005, opera bajo la marca FLYMUSIC, canal temático musical. Desde el punto de vista administrativo, las televisiones locales de Punto TV han obtenido a finales de 2005 concesiones administrativas autonómicas de televisión digital terrestre TDT en la Comunidad Autónoma de Valencia (con desconexiones provinciales) y en la Comunidad Autónoma de Murcia, que se suman a las ya concedidas licencias de TDT autonómicas de Madrid (Onda 6) y Rioja (TVR), estando actualmente incursas en procesos de concesión de nuevas licencias locales TDT las Televisiones de Gijón y Barcelona.

El panorama de la radio digital, Vocento mantiene dos licencias de radio digitales en E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. Sin embargo, el limitado desarrollo del mercado de receptores, hace que la progresión en el desarrollo de este negocio sea muy lenta.

## **DIVERSIFICACIÓN E INTERNACIONALIZACIÓN**

### **Nuevas Tecnologías**

Destacar que el mercado de inversión publicitaria en Internet sigue su tendencia de crecimiento que unido al crecimiento de ingresos por contenidos y por comercio electrónico ha permitido a Vocento alcanzar en esta área una facturación de 25,9 millones de euros, 25,8% más que el año anterior con beneficio superior a 2,2 millones de euros.

Durante el 2005, Vocento consolida su posición como primer grupo de comunicación en Internet en España alcanzando el conjunto de todas las web de Vocento un total de 8,5 millones de usuarios únicos mensuales, 51% sobre año anterior, y 532.777 usuarios únicos de media diaria (fuente: OJD dic'05).

El portal generalista Ozú ha consolidado su modelo de negocio alcanzando beneficios en 2005 y una audiencia de 2,2 millones de usuarios únicos (fuente: OJD dic'05) y en el área de servicios de empresas, Sarnet, proveedor de servicios integrales, a pesar de la bajada de los precios de conectividad ha incrementado su facturación en un 12% alcanzando la cifra de 10,2 millones de euros con un beneficio de 1,4 millones de euros.

Como vía de comercialización de los contenidos de Vocento y de terceros, Vocento Media Trader ofrece contenidos digitalizados a portales de Internet, instituciones y empresas, alcanzando en el año 2005 una facturación de 4,5 millones de euros que supone un crecimiento del 42% frente al año anterior, logrando beneficios.

En las actividades de comercio electrónico, subrayar la actividad realizada desde La Trastienda Digital, que ofrece una de las mayores experiencias de venta a distancia en España y cuya facturación alcanzó 3 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 73% sobre año anterior, obteniendo un resultado positivo.

Vocento continua analizando con detenimiento todos sus negocios de Internet desde la perspectiva estratégica, de rentabilidad y de captación de cuota de mercado.

### **Internacional**

La actividad de Vocento en el ámbito internacional se centra en Argentina, a través de las participaciones indirectas en las editoras de los periódicos Los Andes y La Voz del Interior, en Mendoza y Córdoba respectivamente. Durante el año 2005, se logró defender la posición en el mercado ante la entrada de competidores en ambas provincias. Los Andes aumenta su difusión el 7% acompañado de un incremento de su participación en el mercado publicitario y un importante crecimiento de los ingresos de publicidad, 26% sobre el año anterior, y de los resultados.

En cuanto a La Voz del Interior, durante el 2005 mantuvo su posicionamiento pese al incremento de la competencia. Las acciones llevadas a cabo por La Voz durante este año permitieron mantener su participación en el mercado de ejemplares, aumentar su participación en el publicitario, y lograr, en consecuencia, un aumento de la difusión del 1% y un crecimiento del 28% de las ventas de publicidad sobre el año anterior. El nuevo diario Día a Día, lanzado por La Voz del Interior en mayo de 2004 en la provincia de Córdoba, ha alcanzado a mediados del 2005 el punto de equilibrio económico y logrado en menos de un año una participación en el mercado de ejemplares del 15%, consolidándose en este tiempo como el segundo diario de su provincia después de La Voz del Interior. Ambas cabeceras conjuntamente, en términos de difusión, han aumentado su participación total del mercado del 59% al 62%.

### **Otras participadas**

El área de negocio de Otras Participaciones engloba diferentes actividades, que dan soporte a otras divisiones de Vocento, y que van desde la distribución de prensa, hasta servicios telefónicos de valor añadido, organización de eventos o la edición de periódicos gratuitos.

Destacar en el 2005 con la finalidad de rentabilizar las capacidades de producción, se ha llevado a cabo la integración de las plantas de impresión de El Correo y El Diario Vasco, creando al efecto la sociedad matriz Comeco Impresión, S.L.U. que agrupa Bilbao Editorial Producciones, S.L., imprenta ubicada en Zamudio (Vizcaya) que dispone de cinco rotativas, y Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U., ubicada en San Sebastián que dispone de dos rotativas. Recientemente se ha constituido LocalPrint S.L, participada al 50% por Comeco Impresión nacida con el objetivo de construir una imprenta en Elche (Alicante) y que contará con dos rotativas que darán servicio al mercado de la costa levantina.

Para fortalecer la presencia en todos los ámbitos de comunicación, Vocento ha tomado una participación del 30% en Steinberg y Asociados, S.L., agencia especializada en eventos y acciones "below the line".

### **BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS.**

Con la finalidad de aumentar la transparencia en la información financiera y mejorar la calidad de la información financiera y no financiera, consiguiendo así una información más útil y fiable para la gestión de la empresa y para el reporte a terceros, Vocento ha optado presentar los estados financieros consolidados de Vocento, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En este sentido, Vocento se adelanta así a las futuras obligaciones legales al respecto.

Dentro del balance, el aspecto más significativo viene dado por el mantenimiento de una sólida posición financiera neta que a cierre de ejercicio alcanza la cifra de 227,7 millones. Durante el ejercicio se ha realizado el pago de dividendos que ha supuesto un importe bruto de 21,0 millones de euros.

Por lo que respecta a la cuenta de resultados, los ingresos de explotación ascendieron a 794,5 millones de euros en 2005, lo que supone un crecimiento del 10,6% con respecto al año anterior. Este buen comportamiento se debió al crecimiento de los ingresos publicitarios y los ingresos de circulación. Los ingresos netos por venta de publicidad, que representan el 44,7% del total ingresos han experimentado un crecimiento del 8,8% mientras que los ingresos por venta de ejemplares se incrementan el 2,2%.

En cuanto a los gastos de explotación se incrementan ligeramente por encima de los ingresos situándose la tasa de incremento en el 11,6% afectados por los mayores costes de personal, y el reflejo en los gastos variables del incremento de las partidas de ingresos por venta de ejemplares y de promociones. Los gastos de personal han crecido un 11,7% como consecuencia del incremento salarial, del aumento de plantilla por la puesta en marcha de televisiones locales y comercializadoras regionales y por la incorporación de las cifras de BocaBoca. Se incrementa el gasto de papel en un 6,3% dada la tendencia alcista de los precios del papel en el mercado mundial.

El resultado de explotación alcanzó la cifra de 81,0 millones de euros en 2005 lo que representa una incremento del 2,4%.

El resultado financiero positivo de 2,5 millones de euros supone una mejora de 3,2 millones de euros respecto 2004 dada la contribución del rendimiento financiero de la posición de tesorería de Vocento.

En cuanto al resultado de sociedades por el método de participación, entre las sociedades que aportan beneficios, destaca el resultado aportado por Telecinco que ha cerrado el ejercicio con un beneficio de 290,3 millones de euros frente a los 214,2 millones de euros del año anterior, que representa un incremento del beneficio del 35,5%. El efecto de la mayor aportación de Telecinco y la incorporación de Grupo Videomedia S.A. se compensa levemente con la menor de BocaBoca, que desde septiembre de 2005 consolida sus resultados globalmente en Vocento, la desinversión de la participación del 24% en Árbol Producciones, S.A y la participación en las pérdidas de la revista Gala que editamos en unión con G+J España Ediciones.

El beneficio de las actividades ordinarias de Vocento antes de impuestos se sitúa en 143,2 millones de euros frente a los 190,1 millones de euros del año anterior. Destacar que el año anterior se recogió el ajuste en precio por la desinversión del 12% de Telecinco enajenado en el ejercicio 2003 pero cuyo ajuste positivo al precio de venta derivado de la revalorización de la cotización, por importe de 78,2 millones de euros se contabilizó en el ejercicio 2004.

La cifra de beneficio neto atribuido a la sociedad dominante del ejercicio 2005 asciende a 102,9 millones de euros, frente a los 140,9 millones de euros obtenidos en el año 2004, cifra esta última influenciada por el ajuste por la desinversión de Telecinco mencionado anteriormente.

Las acciones propias en poder de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 ascendían a 7.339, sin que se haya producido movimiento alguno durante el ejercicio, con un valor en libros de 9.473 euros que representan el 0,006% del capital social.

Sobre estos 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 nos recuerdan permanentemente el nivel de responsabilidad y compromiso, que asumimos desde nuestro Grupo, tanto con nuestros lectores como con los anunciantes a los que servimos.

La eficaz línea de gestión de Vocento le ha llevado a continuar en la senda del crecimiento sostenido que viene caracterizando al Grupo desde hace años. Esto nos hace afrontar el ejercicio con unos objetivos ambiciosos, fortalecimiento de la posición en el área audiovisual y nuevas tecnologías, mantenimiento del liderazgo en prensa de información general con calidad y crecimiento en rentabilidad, que posicionaran a Vocento más líder en prensa de información general, más fuerte como grupo multimedia consolidador, y lo situaran en una mejor posición para acometer el liderazgo de la comunicación en nuestro país.