

Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2004
e informe de gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades "Vocento" - Nota 6), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Vocento, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de la Sociedad no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas, las cuales se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable (Nota 6). El efecto de la consolidación (Nota 2.a), realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, del resultado del ejercicio 2004 y de los activos por importe de 264.188, 61.269 y 499.222 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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


Alberto Uribe-Echevarría Abascal
1 de abril de 2005



VOCENTO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	156.215	389.785	Capital suscrito	24.994.061	24.994.061
Inmovilizaciones inmateriales, netas	37.971	48.008	Prima de emisión	9.516.083	9.516.083
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)-			Otras reservas	63.815.846	63.101.985
Terrenos y construcciones	2.373.479	2.373.479	Beneficio del ejercicio	71.500.839	25.713.861
Instalaciones técnicas y maquinaria	537.624	537.624	Menos- Dividendo a cuenta	(24.999.925)	(11.996.445)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.478.539	1.458.555	Total fondos propios	144.826.904	111.329.545
Otro inmovilizado	523.143	492.315			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	25.704	-	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	149.969	150.837
Menos - Amortización acumulada	(2.192.499)	(1.826.310)			
	2.745.990	3.035.663	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	1.901.960	2.427.082
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Participaciones en empresas del Grupo	356.280.266	296.400.826	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	13.273.031	261.189
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	5.532.321	4.337.134	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	119.741.641	99.022.920
Cartera de valores a largo plazo	-	174.908	Otras deudas (Nota 11)	36.382.365	41.103.705
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	8.809.038	8.367.887	Total acreedores a largo plazo	169.397.037	140.387.814
Fianzas y depósitos constituidos	9.060	385			
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(140.443.291)	(146.808.558)	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	230.187.394	162.472.582	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	416.789	1.311.443
Total inmovilizado	233.127.570	165.946.038	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	4.361.789	10.769.573
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	6.577.153	7.776.983	Acreedores comerciales	1.525.411	1.849.464
			Otras deudas no comerciales-		
ACTIVO CIRCULANTE:			Administraciones Públicas (Nota 12)	816.301	1.791.593
Existencias	390	-	Otras deudas	17.111.938	16.317.968
Deudores-			Total acreedores a corto plazo	24.232.228	32.040.041
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	268.364	177.423			
Deudores varios	464.449	1.315.733			
Administraciones Públicas (Nota 12)	30.491.012	45.873.444			
Menos- Provisión para insolvencias de tráfico	(13.883)	(13.883)			
	31.209.942	47.352.717			
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	56.800.661	64.680.628			
Tesorería	12.580.374	337.008			
Ajustes por periodificación	212.008	241.945			
Total activo circulante	100.803.375	112.612.298			
TOTAL ACTIVO	340.508.098	286.335.319	TOTAL PASIVO	340.508.098	286.335.319

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

VOCENTO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	227	572	Otros ingresos de explotación-		
Gastos de personal (Nota 14)	5.136.980	4.475.513	Ingresos accesorios y otros de gestión		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	486.882	475.673	corriente (Nota 14)	1.886.285	1.785.415
Variación de provisiones de tráfico	-	13.883			
Otros gastos de explotación-					
Redacción	198.680	198.340			
Comerciales	265.905	503.828			
Administración (Nota 16)	4.538.001	4.547.390			
Taller	63.212	35.357			
Distribución	-	9.368			
Diversos	1.974.369	2.073.723			
	7.040.167	7.368.006	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	10.777.971	10.548.232
	12.664.256	12.333.647		12.664.256	12.333.647
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones en capital (Nota 6)	80.000.000	59.000.000
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 13)	2.562.828	3.058.573	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Por deudas con empresas del Grupo	1.899.110	2.224.953	De empresas del Grupo	141.586	330.051
Diferencias negativas de cambio	71	-	Otros intereses	220.777	173.386
Pérdidas en valores negociables (Nota 6)	68.814	-			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	75.831.540	54.219.911			
	80.362.363	59.503.437		80.362.363	59.503.437
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (II - I)	65.053.569	43.671.679			
Variación de la provisión de cartera de control y acciones propias (Nota 6)	(6.784.295)	21.580.180			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 5)	1.800	-	Ingresos extraordinarios (Nota 13)	1.001.098	46.570
Gastos extraordinarios	559.160	1.414.507	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	404.496	112.450
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	283	6.935			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	7.628.646	-	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	22.842.602
	1.405.594	23.001.622		1.405.594	23.001.622
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III±IV)	72.682.215	20.829.077			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(1.181.376)	4.884.784			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	71.500.839	25.713.861			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

Vocento, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

1. Actividad de la Sociedad

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 6).

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

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

La actividad de la Sociedad es el control de las participaciones en capital mantenidas, al ser la Sociedad dominante de un Grupo de sociedades (en adelante, el Grupo) (Nota 6 y Anexo).

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel-*

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada. El efecto estimado de la consolidación, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supondría un aumento de las reservas, del resultado del ejercicio y de los activos por importe de 264.188, 61.269 y 499.222 miles de euros, respectivamente (Nota 6).

b) *Agrupación de partidas-*

El saldo que figura registrado en la cuenta "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, está compuesto por diversas partidas que han sido agrupadas, a efectos de su presentación en el balance, según el siguiente desglose:

	Euros
Participación en beneficios del Consejo de Administración (Nota 15)	1.475.494
Remuneraciones pendientes de pago	734.472
Otras deudas (Nota 11)	14.901.972
	17.111.938

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	71.500.839
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	32.500.914
A dividendo complementario	14.000.000
Dividendos a cuenta (Nota 9)	24.999.925
	71.500.839

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir con fechas 28 de julio y 25 de noviembre de 2004 dividendos a cuenta, uno por importe de 17.999.999 euros que fue satisfecho el 15 de septiembre de 2004 y otro por importe de 6.999.926 euros que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 (Nota 11). Estos dividendos figuran contabilizados en el epígrafe "Fondos Propios - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto (Nota 9).

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.

Los estados contables provisionales preparados de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos han sido los siguientes:

Primer Dividendo a Cuenta	30.06.04 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	49.379.117
Provisión Impuesto sobre Sociedades	-
Beneficio distribuible	49.379.117
Liquidez	30.06.04 (Euros)
Tesorería	468.632
Inversiones financieras temporales	104.142.346
Cuenta corriente empresas Grupo	112.779.398
Dividendo a cuenta a pagar	17.999.999

Segundo Dividendo a Cuenta	31.10.04 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	52.854.218
Provisión Impuesto sobre Sociedades	566.758
Primer dividendo a cuenta ya pagado	(17.999.999)
Beneficio distribuible	35.420.977
Liquidez	31.10.04 (Euros)
Tesorería	270.791
Inversiones financieras temporales	23.575.360
Cuenta corriente empresas Grupo	192.189.312
Dividendo a cuenta a pagar	6.999.926

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

El epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto incluye los gastos incurridos por la Sociedad para el acondicionamiento de los locales arrendados por

la misma con la finalidad de incrementar su capacidad operativa y continuar con el desarrollo de las actividades relacionadas con su objeto social (Nota 1).

Adicionalmente, la Sociedad ha decidido dar de baja anticipadamente determinados costes incurridos en ejercicios anteriores por importe de 124.825 euros, aproximadamente, para el acondicionamiento de un local alquilado por la Sociedad, que durante el presente ejercicio ha sido reacondicionado de nuevo. Este importe se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 adjunta.

Estos gastos se amortizan linealmente en 5 años, período éste inferior al de la duración del contrato de arrendamiento.

La Sociedad registra la amortización anual de los gastos de establecimiento con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El cargo registrado por este concepto en el ejercicio 2004 asciende a 108.745 euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial, que incluye básicamente aplicaciones informáticas, se valora a su coste de adquisición y se amortiza linealmente en 4 años, habiendo ascendido la amortización del ejercicio 2004 a 10.037 euros. La dotación del ejercicio figura registrada en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a dicho ejercicio.

c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos en cada ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en base a la vida útil estimada de los bienes que componen dicho inmovilizado, según el siguiente detalle:

	Vida Util Media Estimada (Años)
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de información	5

d) Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales-

Las inmovilizaciones financieras, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, están registradas por el menor valor entre su coste de adquisición o su valor teórico-contable consolidado, corregido en el importe de las plusvalías tácitas, si las hubiera, existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en una valoración posterior. En consecuencia, las cuentas anuales de la Sociedad no

reflejan las variaciones que resultarían de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia, según procediera, las cuales se desglosan en la Nota 2.a.

Los créditos y las fianzas y depósitos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente entregado.

La Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para aquellas participaciones cuyo coste es superior al valor teórico-contable que se desprende del último balance de situación consolidado disponible de las sociedades participadas, determinado tal y como se ha indicado anteriormente.

Las inversiones financieras temporales, salvo las acciones propias (Nota 4.e), se registran por el importe efectivamente entregado.

e) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor teórico-contable de las mismas según balance de situación consolidado de Vocento, S.A., cuando éste sea menor.

Las acciones propias en poder de la Sociedad, por importe de 9.473 euros, aparecen registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, al haberse tomado la decisión de vender dichas acciones en el corto plazo a un precio nunca inferior a su valor en libros (Nota 6).

El número de acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 asciende a 7.339 acciones, equivalentes al 0,006% de su capital social (Nota 9).

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Este capítulo del balance de situación incluye los gastos necesarios inherentes a la consecución y formalización de determinadas deudas contraídas por la Sociedad y se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de las deudas a las que corresponden.

Dichos gastos se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero (Nota 7), con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados".

g) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico y deudas no comerciales-

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de tráfico se registran por su valor nominal.

Las deudas no comerciales se registran por su valor de reembolso.

La Sociedad sigue el criterio de dotar las provisiones para insolvencias necesarias para cubrir los saldos en los que, en función de su antigüedad u otros aspectos, concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Los saldos deudores y acreedores se clasifican en el balance de situación adjunto en función de sus vencimientos, considerando como deudas a corto plazo las que vencen en un plazo inferior o igual a los 12 meses, contados a partir de la fecha del balance de situación.

h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-

El capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto recoge los ingresos diferidos derivados de derechos de cobro.

Dichos ingresos se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de los correspondientes derechos de cobro y de acuerdo con un plan financiero, con abono al epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados - Otros intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

Desde el ejercicio 2002, la Sociedad tiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, no existiendo servicios pasados no cubiertos al 31 de diciembre de 2004. Estos compromisos se detallan a continuación:

- Para el personal proveniente de Grupo Correo de Comunicación sujeto a convenio (Nota 1), complementar en distintos porcentajes la pensión de jubilación de su personal con fecha de ingreso anterior al 1 de enero de 1982, de acuerdo con el artículo 35 del Convenio Colectivo vigente. El personal con derecho a este complemento podrá optar por la concesión de una cantidad única a abonar en el momento de su jubilación, equivalente a 10 anualidades de la cantidad que le correspondiese, actualizadas al 5% de interés anual.

La cobertura del mencionado compromiso se formaliza mediante pólizas de seguros, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 5,13% y tablas de mortalidad PERM/F2000P.

- Para una parte del personal no sujeto a convenio, complementar las pensiones de jubilación y viudedad en importes determinados individualmente.

La cobertura de estos compromisos se formaliza mediante sendas pólizas de seguro de prestación definida y aportación definida, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 4% y tablas de mortalidad GRM/F de 1995, y un tipo de interés técnico del 3,11% y tablas de mortalidad GRM/F de 1995, respectivamente.

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos ascienden a 3.361 miles de euros. Dentro de estos importes se incluyen aportaciones por obligaciones en materia de pensiones contraídas con miembros del Consejo de Administración en su condición de empleados de la Sociedad por importe de 1.504 miles de euros (Nota 15).

- Asimismo, el convenio colectivo establece la obligación del 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 2004 la Sociedad mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 106 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" del pasivo del balance de situación a dicha fecha adjunto (Nota 10).
- Por otro lado, existe un compromiso con el personal pasivo proveniente de Prensa Española, S.A. (Nota 1) según los convenios colectivos vigentes en el momento de su jubilación, que se mantienen en sus propios términos, sin que experimenten variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción en el ejercicio 2000 de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia en la que Prensa Española, S.A. era el tomador de la misma y el personal pasivo era el beneficiario. La prima única de dicha

póliza ascendió a 36.770 miles de euros aproximadamente 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 aproximadamente, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 7).
- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas.

El compromiso total de pagos a la compañía de seguros, incluidos los intereses por la financiación, está recogido en los epígrafes “Acreedores a largo plazo – Otras deudas” por la parte a largo, y “Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales” por el importe a corto plazo, del balance de situación adjunto (Nota 11).

j) Otras provisiones para riesgos y gastos-

La política de Vocento, S.A. es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Con tal fin, la Sociedad mantiene registrada en el capítulo “Provisiones para riesgos y gastos” del pasivo del balance de situación adjunto una provisión por importe de 1.796 miles de euros, aproximadamente (Nota 10).

k) Impuesto sobre Sociedades-

La Sociedad tributa desde el año 1997 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo que se indican en el Anexo, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones en la cuota (Nota 12).

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre el resultado antes de impuestos y la base imponible del impuesto que no revierten en periodos subsiguientes. La Sociedad activa los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales, únicamente si su recuperación se va a producir en un plazo de 10 años, procediendo a registrar, en cualquier caso y si los hubiera, los impuestos diferidos derivados de dichas diferencias temporales.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades aplicables en la declaración de dicho impuesto, se activan en el momento que se generan, siempre que vayan a recuperarse en un plazo de 10 años.

l) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

En relación a los dividendos derivados de las participaciones en capital mantenidas, éstos se registran atendiendo al criterio de devengo, en el momento en el que se acuerda su distribución por el correspondiente Órgano de Administración de las sociedades participadas (Nota 6).

m) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. No se ha creado provisión alguna por este concepto, ya que los Administradores de la Sociedad no han tomado decisiones al respecto, ni esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

Sin embargo, determinadas indemnizaciones devengadas en ejercicios anteriores provenientes de Prensa Española, S.A. (Nota 1), se encuentran registradas y pendientes de pago por importe de 1.408 miles de euros (Nota 11).

n) Instrumentos derivados-

La Sociedad utiliza instrumentos derivados para cubrir el riesgo asociado con las variaciones en el tipo de interés correspondiente a su deuda financiera.

Si los derivados cubren de forma eficiente las variaciones de los flujos de caja futuros, los beneficios o quebrantos producidos por estos derivados se llevan a pérdidas y ganancias de forma simétrica a los gastos financieros de la deuda cubierta.

Por el contrario, si los derivados no cumplen las condiciones para ser calificados como eficientes, los derivados se registran en el momento de su liquidación, sin perjuicio de las provisiones que se deban constituir si, al cierre del ejercicio, el cierre teórico de los mismos produce pérdidas potenciales (Nota 13).

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones/ Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.04
Coste:					
Terrenos y construcciones	2.373.479	-	-	-	2.373.479
Instalaciones técnicas y maquinaria	537.624	-	-	-	537.624
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.458.555	27.381	(7.397)	-	1.478.539
Otro inmovilizado- Elementos de transporte	325.057	38.262	(8.507)	(20.300)	334.512
Equipos para proceso de información	167.258	21.373	-	-	188.631
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	5.404	-	20.300	25.704
Total coste	4.861.973	92.420	(15.904)	-	4.938.489
Amortización acumulada:					
Construcciones	(453.681)	(71.222)	-	-	(524.903)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(434.725)	(79.892)	-	-	(514.617)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.483)	(139.978)	1.911	-	(774.550)
Otro inmovilizado- Elementos de transporte	(168.098)	(59.732)	-	-	(227.830)
Equipos para proceso de información	(133.323)	(17.276)	-	-	(150.599)
Total amortización acumulada	(1.826.310)	(368.100)	1.911	-	(2.192.499)
Total, neto	3.035.663	(275.680)	(13.993)	-	2.745.990

El edificio en el que radican las oficinas de la Sociedad en Zamudio, y cuyo coste figura registrado en la cuenta "Terrenos y Construcciones" del inmovilizado material ha sido construido en terrenos propiedad de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (véase Anexo), en virtud de un contrato de constitución de derecho de superficie a cambio de una contraprestación revisable anualmente que, durante 2004, ha ascendido a 19.212 euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, vencido el cual, lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2004, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.848.576 euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 225.811 euros.

Al 31 de diciembre de 2004 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

6. Inmovilizaciones financieras

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, es el siguiente:

	Euros				
	31.12.03	Adiciones/ Variación de provisiones	Retiros	Trasposos (Notas 10 y 12)	31.12.04
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	296.400.826	59.879.440	-	-	356.280.266
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	4.337.134	1.195.187	-	-	5.532.321
Cartera de valores a largo plazo	174.908	-	(174.908)	-	-
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	8.367.887	1.636.564	-	(1.195.413)	8.809.038
Fianzas y depósitos constituidos	385	8.675	-	-	9.060
Total coste	309.281.140	62.719.866	(174.908)	(1.195.413)	370.630.685
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(146.808.558)	6.784.295	106.094	(525.122)	(140.443.291)
	162.472.582	69.504.161	(68.814)	(1.720.535)	230.187.394

Participaciones en empresas del Grupo-

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente (véase Anexo):

	Euros				
	Valor Neto Contable	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados del Ejercicio 2004 (*)	Dividendos percibidos por Vocento, S.A. en el Ejercicio 2004 (Nota 12)
Empresas del Grupo-					
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	56.123.495	27.769.500	36.974.243	21.201.295	(10.000.000)
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	29.345.434	60.200	21.598.473	7.686.762	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	2.861.976	555.200	2.284.892	(1.132.793)	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	40.777.660	40.739.710	148.539.340	97.012.495	(70.000.000)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	755.542	754.275	3.295.497	3.856.922	-
Diario ABC, S.L.	37.010.962	6.000.190	20.690.148	10.220.624	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	2.500.284	500.000	5.760.381	(3.760.097)	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	8.767.364	3.000.000	6.531.625	(764.261)	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	37.694.258	12.000.000	22.463.842	3.292.536	-
	215.836.975	91.379.075	268.138.441	137.613.483	(80.000.000)

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2004, no consolidados, de las respectivas sociedades.

Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.
- Inversiones en Argentina-

La actividad principal de Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. es la tenencia del 33,33% en la sociedad argentina Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (en adelante CIMECO), que a su vez es una sociedad cabecera de un grupo de sociedades editoras de periódicos en Argentina (véase Anexo).

Como consecuencia de la existencia de un compromiso por parte de los accionistas de CIMECO de realizar las aportaciones necesarias para hacer frente a sus obligaciones en relación con unos préstamos por un importe total de 46 millones de dólares, y dada la situación económico-patrimonial de CIMECO, la Sociedad dotó en ejercicios anteriores una provisión por los eventuales pagos.

Durante el ejercicio 2003, CIMECO alcanzó un acuerdo con Banco Francés, por el cual se cancelaron sus obligaciones en relación con un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 4,6 millones de dólares.

Durante el ejercicio 2004, CIMECO ha alcanzado adicionalmente, un acuerdo con Bank Boston por el cual se han cancelado sus obligaciones por un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 6 millones de dólares.

Por otro lado, Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. ha obtenido un beneficio en el ejercicio 2004 de 7.687 miles de euros derivados de un ajuste en la declaración definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003, correspondiente a la deducción de las dotaciones de cartera de ejercicios anteriores que no habían sido consideradas deducibles (Nota 12), y al efecto definitivo de los acuerdos anteriormente mencionados, por lo que no ha sido necesario realizar nuevos desembolsos en dicha sociedad.

Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.-

Con fecha 23 de julio de 2004, Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U., con el fin de compensar resultados negativos de ejercicios anteriores, ha procedido a realizar una reducción de la totalidad del capital y posterior ampliación por 500.000 euros mediante la emisión de 50.000 nuevas participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de asunción de 2.500.000 euros, íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad.

Adicionalmente, con fechas 23 de julio de 2004 y 30 de diciembre de 2004, la Sociedad ha realizado sendas aportaciones para compensación de pérdidas por importes de 525.120 euros y 3.260.381 euros, respectivamente, que han sido totalmente desembolsadas.

Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.-

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad procedió a la compra de 2.000.000 de participaciones de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. a Diario El Correo, S.A.U. (ambas sociedades están participadas por la Sociedad de forma directa o indirecta al 100% - ver Anexo) representativas del 100% del capital social por un importe de 37.694.258 euros, correspondientes a su valor teórico contable a dicha fecha.

Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.-

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad procedió a la compra de 300.000 participaciones de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. a Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (participada por la Sociedad de forma directa o indirecta al 75,81% - ver Anexo) representativas del 100% del capital social por un importe de 15.399.681 euros. Este importe supone la generación de un fondo de comercio de 6.632 miles de euros, que la Sociedad ha procedido a amortizar anticipadamente por ser una

transacción entre sociedades del Grupo (Nota 12), con cargo a la cuenta "Variación de la provisión de cartera de control y acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.-

Durante el ejercicio 2003, Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. procedió a la venta del 12% de la participación que mantenía en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A. por un importe total de 276 millones de euros, estableciéndose en el acuerdo de venta unas condiciones para el caso de salida a bolsa de dichas sociedades. Dado que las acciones de Gestevisión Telecinco, S.A. han sido admitidas a cotización oficial durante el ejercicio 2004, se ha ajustado el precio de venta de dicha participación en 78 millones de euros, aproximadamente, derivado de la revalorización de la acción durante la primera semana de cotización.

Cartera de valores a largo plazo-

Con fecha 30 de mayo de 2004, se ha producido la venta de la participación en Grupo Negocios, S.A., lo que ha supuesto unas pérdidas para la Sociedad de 68.814 euros.

Inversiones financieras temporales-

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto es el siguiente:

	Euros
Saldos con empresas del Grupo (Nota 8)	56.791.188
Acciones propias (Notas 4.e y 9)	9.473
Total	56.800.661

El vencimiento estimado de las inversiones detalladas en el cuadro anterior es inferior a un año.

7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación (Notas 4.f, 11 y 13) ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.03	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.04
Gastos financieros-Seguro Colectivo (Notas 4.i y 11)	7.628.612	(1.089.802)	6.538.810
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 4.m y 11)	148.371	(110.028)	38.343
	7.776.983	(1.199.830)	6.577.153

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 2004 en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:

Año de Amortización	Euros
2005	1.124.872
2006	1.093.074
2007	1.089.802
2008	1.089.802
2009 y siguientes	2.179.603
	6.577.153

8. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

A continuación se detallan los saldos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, con sociedades del Grupo y asociadas (véase Anexo):

	Euros				
	Deudores	Inversiones Financieras Temporales (Nota 6)	Acreedores	Créditos a largo plazo (Nota 6)	Deudas a largo plazo
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	30.798	31.993.767	-	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	7.470.362	560	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	-	553.358	-	-
CM Norte, S.L.U.	-	82.099	-	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	5.187.735	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	-	386.125	-	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U.	-	-	8.097	-	-
Digital Vasca, S.A.	-	-	9.607	-	-
Zabalik 2000, S.A.	-	-	341	-	-
Corporación Editorial, S.L.	-	-	5.824	-	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U.	-	-	661	-	-
Sarenet, S.A.	-	429.047	-	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	-	214.519	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	37.993	-	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	-	1.103	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	81.856	10.000.000	404.564	-	119.741.641
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	827.129	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	125.612	4.795.865	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	-	1.567.386	-	-	-
Taller de Editores, S.A.	13.735	-	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	168.662	-	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	202.179	-	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	14.775	-	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	-	323.879	-	-
Sector MD, S.L.	-	-	1.238	-	-
Diario ABC, S.L.	-	-	-	736.456	-
Gestevisión Telecinco, S.A.	139.437	-	-	-	-
Banatu, S.L.	-	-	251	-	-
La Trastienda Digital, S.L.U.	-	-	19.238	-	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	8.024	-	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	-	104.781	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	191.855	-	-
Radio Publi, S.L.	1.958	-	-	-	-
Federico Domenech, S.A.	580	-	-	-	-
Viapolis, S.L.U.	-	-	123.183	-	-
Veralia, Corporación de Productores de Cine y Televisión, S.L.U.	-	-	689.023	-	-
	268.364	56.791.188	4.361.789	5.532.321	119.741.641

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como los incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" se han puesto de manifiesto, básicamente, como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal, de las imputaciones realizadas por la Sociedad Dominante, Vocento, S.A., a sus sociedades filiales (Nota 12). En estos importes se incluyen las deducciones pendientes de aplicación generadas por las diversas sociedades,

que han sido registradas en las mismas en el epígrafe “Deudores – Administraciones Públicas” de los respectivos balances de situación.

Adicionalmente, el epígrafe “Inversiones financieras temporales” recoge las cuentas a cobrar con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. y Corporación de Medios Regionales, S.L.U. por importes de 20 y 10 millones de euros, respectivamente, en concepto de sendos dividendos a cuenta correspondientes al ejercicio 2004, que al 31 de diciembre de 2004 se encuentran pendientes de cobro (Notas 4.1 y 6).

El saldo a pagar a largo plazo recoge el saldo en cuenta corriente con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. Adicionalmente, la Sociedad mantiene otra cuenta corriente con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U., que al 31 de diciembre de 2004 no se encuentra dispuesta.

Los correspondientes contratos mercantiles de cuenta corriente se renuevan automáticamente por períodos semestrales salvo renuncia expresa de las partes. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo no será exigido en el corto plazo. Los saldos deudores generan un rendimiento calculado en base al EURIBOR medio a tres meses + 0,3 puntos, mientras que los acreedores suponen un coste de financiación del EURIBOR medio a tres meses + 0,6 puntos.

Las cuentas a cobrar a largo plazo se corresponden con los anticipos de tesorería entregados como consecuencia de la gestión centralizada de tesorería que se efectúa con sociedades dependientes. Los Administradores de la Sociedad han decidido que la financiación concedida a estas sociedades no será exigida en el corto plazo y, en consecuencia, se ha procedido a la clasificación de estos saldos en el inmovilizado financiero. Estos créditos devengan un tipo de interés del EURIBOR medio a tres meses más 0,3 puntos.

9. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el capítulo “Fondos Propios” del balance de situación adjunto, se indica a continuación:

	Euros							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias (Notas 4.e y 6)	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	24.994.061	9.516.083	4.998.812	9.473	58.093.700	25.713.861	(11.996.445)	111.329.545
Distribución del resultado	-	-	-	-	713.861	(25.713.861)	11.996.445	(13.003.555)
Dividendos a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(24.999.925)	(24.999.925)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	71.500.839	-	71.500.839
Saldo al 31 de diciembre de 2004	24.994.061	9.516.083	4.998.812	9.473	58.807.561	71.500.839	(24.999.925)	144.826.904

Del beneficio del ejercicio 2003, se destinaron 13.003.555 euros a dividendo complementario.

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994.061,20 euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,20 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, límite ya alcanzado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2004. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva para acciones propias-

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al coste de adquisición de las acciones propias en cartera. En cualquier evaluación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, el saldo de la autocartera que figura registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación adjunto (Notas 4.e y 6), debería deducirse de la cifra de Fondos Propios de la Sociedad a la citada fecha.

10. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2004, se indica a continuación:

	Euros			
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4.i)	Provisiones para participaciones en empresas del Grupo (Nota 6)	Otras provisiones (Nota 4.j)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	105.725	525.122	1.796.235	2.427.082
Traspasos (Nota 6)	-	(525.122)	-	(525.122)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	105.725	-	1.796.235	1.901.960

11. Otras deudas

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto y del subepígrafe "Otras deudas" que figura en el desglose de la nota 2.b, es la siguiente:

	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	23.833.962	4.766.792	28.600.754
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	143.501	1.264.803	1.408.304
Desarrollo de proyectos tecnológicos	1.636.636	1.105.628	2.742.264
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	10.768.266	-	10.768.266
Acreedores por dividendo a cuenta (Nota 3)	-	6.999.926	6.999.926
Otras deudas	-	764.823	764.823
	36.382.365	14.901.972	51.284.337

Seguro colectivo-

El 10 de mayo de 2000, Prensa Española, S.A. (Nota 1) llegó a un acuerdo con los representantes de sus trabajadores por el que se contrató una póliza de Seguro Colectivo con el fin de instrumentalizar los compromisos por pensiones que se mantenían con su personal pasivo. De esta forma, la única responsabilidad presente y futura para la Sociedad es el pago de la prima única. El importe de dicha prima ascendió a 36.769.904 euros. Dado que Prensa Española, S.A. aplazó el pago de la misma en 10 anualidades (la primera de las cuales se satisfizo el 2 de enero de 2001), las cuotas anuales ascienden a 4.766.792 euros, e incluyen el devengo de los intereses implícitos por aplazamiento registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto (Notas 4.i y 7).

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad mantiene pendientes de pago parte de las indemnizaciones acordadas por Prensa Española, S.A. (Nota 1), por la rescisión, durante el ejercicio 2000, de las relaciones laborales con un conjunto de trabajadores, por importe de 1.408 miles de euros, que incluyen los intereses implícitos (Nota 7), cuyo vencimiento se produce en 2005 y 2006 por importes de 1.264, y 144 miles de euros, respectivamente.

Desarrollo de proyectos tecnológicos-

La Sociedad mantiene deudas con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importe de 2.742.264 euros, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2005, 2006 y 2007 por importes de 1.105, 1.074 y 563 miles de euros, respectivamente.

12. Situación fiscal

A partir del ejercicio 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 mismo (véase Anexo). Con fecha 30 de diciembre de 2004 se presentó ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2004.

La operación de fusión de Vocento, S.A. (entonces Grupo Correo de Comunicación, S.A.) y Prensa Española, S.A. realizada en el ejercicio 2001 se acogió al régimen especial previsto en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades y en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Las menciones acerca de la operación de fusión exigidas por la normativa indicada se detallan en la Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001. Asimismo, la operación de cesión global de activos y pasivos

por parte de Prensa Española de Locales, S.L.U. realizada en el ejercicio 2002, se acogió al mismo régimen especial (Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad mantiene las siguientes cuentas de carácter fiscal, las cuales se reflejan en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo y pasivo a corto plazo del balance de situación adjunto:

Concepto	Euros	
	Activo	Pasivo
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	49.660
Impuesto sobre Sociedades	2.145.631	208.190
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	28.338.071	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	535.710
Otros conceptos	7.310	22.741
	30.491.012	816.301

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

	Euros				
	31.12.03	Adiciones	Aplicaciones	Traspasos	31.12.04
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 6)-					
Impuestos anticipados	8.367.887	1.636.564	-	(1.195.413)	8.809.038
Total largo plazo	8.367.887	1.636.564	-	(1.195.413)	8.809.038
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	31.632.278	-	(4.561.690)	-	27.070.588
Impuestos anticipados	1.267.483	-	(1.195.413)	1.195.413	1.267.483
Otras deducciones pendientes	10.980.855	8.486.157	(19.467.012)	-	-
Total corto plazo	43.880.616	8.486.157	(25.224.115)	1.195.413	28.338.071
Total ACTIVO	52.248.503	10.122.721	(25.224.115)	-	37.147.109
Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 11)	(8.235.177)	(5.854.792)	3.321.703	-	(10.768.266)
Total PASIVO	(8.235.177)	(5.854.792)	3.321.703	-	(10.768.266)

Por otro lado, los cálculos para la obtención del gasto y la cuenta a cobrar derivadas del Impuesto sobre Sociedades son como sigue:

	Euros
Resultado contable (antes de impuestos) - Beneficio	72.682.215
Diferencias permanentes:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Provisiones de cartera Diario ABC, S.L. (Nota 6)	(10.220.624)
⇒ Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	18.014.745
- Provisiones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal (Nota 6)	7.459.850
- Otros gastos no deducibles	755.833
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 6 y 14)	(80.000.000)
Diferencias temporales procedentes de ejercicios anteriores:	
- Póliza de Pensiones Seguro Colectivo (Notas 7 y 11)	(3.678.189)
- Otros (Notas 6 y 10)	(525.122)
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Diario ABC, S.L. (Nota 6)	10.220.624
Diferencias temporales con origen en el ejercicio:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	(18.014.745)
Base imponible previa	(3.305.413)
Compensación base imponible Grupo	(14.035.968)
Base imponible definitiva	(17.341.381)
Cuota del ejercicio (al 32,5%)	(5.635.949)

El epígrafe "Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas" se corresponde con la eliminación contable del ingreso fiscal que suponen las dotaciones de cartera de sociedades que se han activado créditos fiscales por sus bases imponibles negativas.

El importe de Diario ABC, S.L. se corresponde con la reversión realizada como consecuencia del beneficio obtenido en el ejercicio 2004.

El importe correspondiente a Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. se corresponde, tal como se explica en la Nota 6, con la activación en el ejercicio 2004 del crédito fiscal por las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 5.855 miles de euros, de forma que la Sociedad elimine contablemente el ingreso fiscal correspondiente a las dotaciones de cartera realizadas en ejercicios anteriores.

La Sociedad ha aplicado en su declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2004 deducciones pendientes por importe de 19.467 miles de euros, aproximadamente, originadas, básicamente por deducciones en determinadas inversiones en activos fijos nuevos de las sociedades integrantes del Grupo Fiscal del que Vocento, S.A. es la Sociedad Dominante.

Aunque Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. pertenece al Grupo Fiscal, el Grupo ha decidido que dicha sociedad registre el gasto fiscal correspondiente a la plusvalía obtenida en la venta de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U., y por tanto la Sociedad se registre el ingreso fiscal por importe de 1.637 miles de euros, que ha sido contabilizado como impuesto anticipado al 31 de diciembre de 2004.

Por otro lado, en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 definitivamente presentada, el Grupo Fiscal acreditó deducciones pendientes adicionales a las previstas por importe de 5.110 miles de euros. Asimismo, se han recuperado impuestos anticipados por pagos correspondientes a

la póliza de pensiones por importe de 170 miles de euros. Estos importes no suponen ningún efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

El epígrafe “Crédito fiscal por pérdidas a compensar” (al tipo impositivo del 32,5%) tiene su origen en las bases imponibles negativas pendientes de aplicación por la Sociedad generadas de acuerdo con el siguiente cuadro:

	Euros
Base imponible negativa 2000 Prensa Española, S.A.	21.822.610
Base imponible negativa 2001 Prensa Española, S.A.	17.514.138
Base imponible negativa 2000 Prensa Española de Locales, S.L.U.	1.205.335
Base imponible negativa 2001 Prensa Española de Locales, S.L.U.	1.981.763
Base imponible negativa 2001 Vocento, S.A.	40.770.271
	83.294.117

Al 31 de diciembre de 2004, se encuentran pendientes de inspección los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Vocento, S.A., a partir del ejercicio 2001 para el Impuesto sobre Sociedades y del ejercicio 2002 para los demás impuestos respecto a la Sociedad absorbida Prensa Española, S.A., y a partir del ejercicio 2000 para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Prensa Española de Locales, S.L.U.

En marzo de 2005, se ha publicado una sentencia del Tribunal Supremo por la que se declara la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto los recursos oportunos contra esta sentencia. Adicionalmente, la Norma Foral 2/2005, de 10 de marzo, General Tributaria del Territorio Histórico de Bizkaia establece en su Disposición Adicional Décima que a los periodos impositivos concluidos con anterioridad a la fecha de publicación de la mencionada sentencia, les será de aplicación, en todo caso, lo dispuesto en la normativa vigente a la fecha del devengo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por Vocento, S.A. pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales y judiciales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores y de sus asesores legales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales de Vocento, S.A.

13. Deudas con entidades de crédito

El movimiento habido en el ejercicio 2004 en el capítulo “Acreedores a largo plazo- Deudas con entidades de crédito” del balance de situación ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	261.189
Adiciones	13.011.842
Saldo al 31 de diciembre de 2004	13.273.031

El desglose de los saldos incluidos en los epígrafes “Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito” y “Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito” del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, es el siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Euros		
			Límite Concedido	Saldo Dispuesto al 31.12.04	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2008	EURIBOR+diferencial (*)	30.000.000	1.844	32.061
Bilbao Bizkaia Kutxa	2008	EURIBOR+diferencial (*)	43.500.000	36.348	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	2008	EURIBOR+diferencial (*)	15.000.000	542	-
Caja Madrid	2008	EURIBOR+diferencial (*)	44.000.000	13.234.297	-
Banesto	2008	EURIBOR+diferencial (*)	15.000.000	-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-		-	384.728
				13.273.031	416.789

(*) El diferencial de las pólizas de crédito está comprendido entre el 0,30% y el 0,55%

Las cuentas de crédito incluidas en el cuadro anterior cuentan con garantía personal de la propia sociedad. Estas cuentas son de titularidad compartida con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. y Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (Notas 8 y Anexo), con un límite conjunto con cada entidad de crédito, siendo inicialmente el límite individual asignado a la Sociedad el que figura en el cuadro anterior, no obstante lo cual las mencionadas sociedades podrán optar por modificar, de mutuo acuerdo y con la aceptación de la correspondiente entidad de crédito, los límites fijados para cada una de ellas.

Los gastos de la cancelación definitiva de los derivados vencidos, se han registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y gastos asimilados" por importe de 1.186 miles de euros, aproximadamente, mientras que la reversión de la provisión del ejercicio anterior y el cálculo del cierre teórico de los derivados no vencidos al 31 de diciembre de 2004 se han registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" por importe de 997 miles de euros, aproximadamente.

Las características fundamentales de los derivados que la Sociedad mantiene contratados al 31 de diciembre de 2004 son:

Derivado	Nocional (Miles de Euros)	Fecha vencimiento	Tipo comprador / CAP	Tipo vendedor / FLOOR	Liquidaciones
Swap de tipo de interés	22.538	Febrero 2005	4,30%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés	22.538	Febrero 2005	4,27%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés	24.000	Julio 2005	4,32%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés subvencionado	7.513	Febrero 2005	4,01%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés subvencionado	7.513	Febrero 2005	3,98%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Quanto swap	12.000	Julio 2005	LIBOR+0,5%	EURIBOR a 6 meses	Semestrales
Collar (*)	12.000	Julio 2005	5%	3,6%	Trimestrales
	108.102				

(*) La liquidación a favor de la Sociedad se produce por diferencia entre el EURIBOR a 3 meses y el tipo CAP, siempre que aquél sea mayor que éste. La liquidación a favor de la entidad

bancaria se produce por diferencia entre el EURIBOR a 3 meses y el tipo FLOOR, siempre que aquél sea inferior a éste.

14. Ingresos y gastos

Gastos de personal-

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

	Euros
Sueldos y salarios	4.605.643
Cargas sociales	208.593
Otros gastos sociales	322.744
	5.136.980

El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directores	14
Empleados	9
	23

Operaciones con empresas del Grupo-

Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2004, adicionales a las descritas en las Notas 6 y 8, con empresas del Grupo han consistido, básicamente, en la facturación mensual a los periódicos que forman parte del Grupo (véase Anexo) en concepto de prestación de servicios generales. Dicha facturación ha ascendido a 846 miles de euros y se encuentra registrada en la cuenta "Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

15. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido a 3.118 miles de euros en el ejercicio 2004, aproximadamente, de los que 1.475 miles de euros, aproximadamente, corresponden a la participación del Consejo en los resultados del ejercicio (Notas 2.b y 4.i).

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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	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 Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Emilio 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	99,88%	-
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 Sessions	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Editions du Lot	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Snem	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0038%	-
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 los del cuadro anterior realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Vocento, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Santiago de Ybarra y Churruca				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
José María Bergareche Busquet				
Diario 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
Alejandro Echevarría Busquet				
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	Cuenta propia	-	Presidente
Juan Carlos Guerra Zunzunegui				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Soledad Luca de Tena García-Conde				
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
ABC de Castilla y León, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Castilla La Mancha, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Córdoba, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Cataluña S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Diario ABC de Valencia, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	Comercialización de publicidad	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
ABC de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Explotación web abc.es	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
Victor Urrutia y Vallejo				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero
Emilio Ybarra y Churruca				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique Ybarra e Ybarra				
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
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
Carlos Castellanos Borrego				
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora

16. Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta “Otros gastos de explotación – Administración” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 72 miles de euros. Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas a las distintas sociedades que componen el Grupo y Sociedades dependientes por el auditor principal han ascendido durante el ejercicio 2004 a 1.036 miles de euros. Asimismo, dicho epígrafe recoge 162 miles de euros en concepto de otros servicios de asesoramiento prestados al Grupo por el auditor de cuentas.

17. Avales

Al 31 de diciembre del 2004, la Sociedad mantiene avales con diversas entidades financieras por importe de 27.635 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 4.109 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 22.201 miles de euros garantizan determinados avales presentados por otras sociedades del Grupo y 1.325 miles de euros por otros conceptos.

18. Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran a continuación:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	67.494.352	57.439.633
- Gastos de establecimiento	-	128.047	Enajenación de inmovilizado-		
- Inmovilizaciones inmateriales	-	16.600	- Inmovilizaciones financieras	-	64.403
- Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	92.420	199.958	- Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	12.193	-
- Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	59.888.115	17.033.560	Cancelación o traspaso a corto plazo del crédito fiscal (Notas 6 y 12)	1.195.413	8.955.566
Crédito a empresas del grupo (Nota 6)	1.195.187	-	Suscripción de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 13)	13.011.842	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	30.797.810	Cancelación de créditos a empresas del Grupo	-	8.125.378
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas con sociedades del Grupo y asociadas	-	3.828.868	Deudas a largo plazo (Notas 8 y 11)	13.464.292	70.679.287
Dividendos (Nota 9)	38.003.480	31.046.112	Traspaso a corto plazo de créditos a largo plazo	-	853.437
Aumentos del capital circulante	-	63.072.235	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	5.486
			Disminución del capital circulante	4.001.110	-
TOTAL APLICACIONES	99.179.202	146.123.190	TOTAL ORIGENES	99.179.202	146.123.190

Los aumentos (disminuciones) del capital circulante están representados por:

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	2004	2003 (*)
Existencias	390	-
Deudores	(16.142.775)	(3.082.147)
Acreedores	7.807.813	8.487.465
Inversiones financieras temporales	(7.879.967)	57.762.167
Tesorería	12.243.366	(138.213)
Ajustes por periodificación	(29.937)	42.963
Aumento (Disminución) del capital circulante	(4.001.110)	63.072.235

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones, es la siguiente:

	Euros	
	2004	2003 (*)
Resultado del ejercicio	71.500.839	25.713.861
Más- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 4.b y 5)	486.882	475.673
- Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 5)	1.800	-
- Pérdidas de inversiones financieras (Nota 6)	68.814	-
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 7)	1.199.830	1.438.941
- Imputación a resultados de gastos de establecimiento (Nota 4.a)	124.825	-
- Impuesto diferido a largo plazo (Nota 12)	5.854.792	8.235.177
Menos - Ingresos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio	(868)	(4.199)
- Impuesto anticipado a largo plazo (Nota 12)	(1.636.564)	-
- Aplicación impuesto diferido a largo plazo (Nota 12)	(3.321.703)	-
- Variación de provisiones de cartera de control y acciones propias (Nota 6)	(6.784.295)	21.580.180
	67.494.352	57.439.633

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Sociedades del Grupo-								
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (b) (l) (n)	Bilbao	Holding	100%	-	27.769.500	36.974.243	21.201.295	(10.000.000)
Comeresa País Vasco, S.L.U. (b) (l) (n)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.685.630	6.305.285	19.232.486	(13.000.000)
Comeresa Prensa, S.L.U. (b) (o)	Madrid	Holding	-	100%	78.784.190	6.631.227	11.875.299	(6.000.000)
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (e) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	60.200	21.598.472	7.686.762	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (f) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	40.739.710	148.539.340	97.012.495	(70.000.000)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	754.275	3.295.497	3.856.922	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (g) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	555.200	2.284.892	(1.132.793)	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (i)	Madrid	Holding	100%	-	500.000	5.760.382	(3.760.097)	-
Diario El Correo, S.A.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100%	8.000.000	22.032.635	38.387.536	(12.162.000)
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (j) (l) (n)	Bilbao	Artes Gráficas	100%	-	12.000.000	22.463.842	3.292.536	-
CM Norte, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Publicidad	-	100%	88.000	474.926	184.462	-
El Correo Digital, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	-	100%	400.000	(158.281)	42.004	-
Canal Bilbovisión, S.L. (d) (l) (n)	Bilbao	Televisión local	-	80,07%	600.000	352.091	(349.113)	-
Alava Televisión, S.L. (d) (l) (n)	Vitoria	Televisión local	-	78,98%	510.000	292.984	(379.885)	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Edición, Distribución y Venta de Publicaciones Unitarias	-	100%	550.000	(214.468)	4.959	-
La Guía Comercial 2000, S.L. (d) (l)	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	60.000	46.229	120.618	-
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L. (d)	Logroño	Sociedad de Cartera	-	100%	136.247	(196.762)	(21.959)	-
Radio El Correo, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Radio Difusión	-	100%	498.000	(210.012)	(369.738)	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (d) (l) (n)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	4.798.676	23.850.495	14.502.911	(8.035.048)
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (k) (l) (n)	San Sebastián	Artes Gráficas	100%	-	3.000.000	6.531.625	(764.261)	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (d) (l) (n)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100.000	49.313	91.151	-
Digital Vasca, S.A. (d) (l) (n)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	-	75,81%	360.204	(313.964)	91.311	-
Teledonosti, S.L. (d) (l)	San Sebastián	Televisión Local	-	46,95%	1.250.002	13.267	(10.483)	-
KTB Kate Berria, S.L. (d) (l)	Guipuzcoa	Televisión local	-	75,81%	48.105	(69.234)	(19.411)	-
Zabalik 2000, S.A. (d) (l) (n)	San Sebastián	Prensa semanal	-	87,90%	350.001	26.886	(104.187)	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (d) (l) (n)	San Sebastián	Radio Difusión	-	75,81%	3.006	214.953	26.968	-
Corporación Editorial, S.L.U. (d) (l) (n)	San Sebastián	Sin actividad	-	75,81%	3.005	(86.014)	8.750	-
Editorial Cantabria, S.A. (c)	Santander	Prensa Diaria	-	74,13%	2.394.250	3.019.018	7.393.478	(3.800.000)
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (c)	Santander	Edición Electrónica de Prensa	-	74,13%	60.100	45.545	61.895	-
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A. (c)	Santander	Holding	-	73,98%	650.000	(319.692)	(308.126)	-
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L. (c)	Santander	Televisión local	-	73,98%	924.615	(450.397)	(361.884)	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C. (c)	Santander	Publicidad	-	74,13%	1.000	-	-	-
Gran Enciclopedia Cantabria, S.L.U. (c)	Santander	Comercialización Editorial	-	74,13%	9.015	1.803	-	-
Nueva Rioja, S.A. (c)	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	1.000.000	5.721.044	2.001.883	(1.324.680)
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U. (c)	Logroño	Publicidad	-	58,92%	60.500	112.636	25.440	-
Rioja Televisión, S.A. (c)	Logroño	Televisión local	-	47,68%	1.235.000	(395.251)	(219.873)	-
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A.U. (c)	Logroño	Edición electrónica de prensa	-	58,92%	180.500	32.726	13.268	-
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A.(c)	Logroño	Radio Difusión	-	58,92%	150.000	(45.121)	(39.095)	-
El Comercio, S.A. (c)	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	105.000	6.708.640	1.766.753	(1.266.300)
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L. (c)	Gijón	Publicidad	-	51,46%	30.000	-	(3.743)	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.(c)	Gijón	Edición electrónica de prensa	-	51,45%	15.000	109.779	11.197	-
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L. (c)	Gijón	Televisión Local	-	51,45%	700.000	229.793	(214.376)	-
La Voz de Avilés, S.L. (c)	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	52.000	78.416	37.117	-
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (c) (o)	Murcia	Prensa Diaria	-	96,95%	3.333.200	10.770.234	5.404.190	(4.399.825)
Comercial Media de Levante, S.L. (c) (o)	Murcia	Publicidad	-	96,95%	125.000	87.988	29.516	-
La Verdad Digital, S.L.U (c) (o)	Murcia	Edición electrónica de prensa	-	96,95%	250.000	(69.219)	20.883	-
La Verdad Radio y Televisión, S.L. (c)	Murcia	Radio Difusión y Televisión Local	-	50,42%	1.180.002	(251.026)	(598.765)	-
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (c) (o)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	96,95%	60.000	-	(28.009)	-
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (c) (o)	Granada	Prensa Diaria	-	97,08%	3.333.200	8.895.023	2.533.895	(1.893.258)
Ideal Comunicación Digital, S.L. (c) (o)	Granada	Edición electrónica de prensa	-	97,08%	420.000	(96.103)	10.122	-
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (c) (o)	Granada	Publicidad	-	97,08%	300.000	97.450	48.867	-
Canal Ideal TV, S.L. (c) (o)	Granada	Televisión local	-	77,98%	1.601.500	(378.183)	(317.529)	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (c) (o)	Badajoz	Prensa Diaria	-	95,83%	1.666.600	3.662.258	1.352.030	(1.133.284)
Ediciones Digitales Hoy, S.L.(c) (o)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	-	95,83%	100.000	147.824	(58.750)	-
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (c) (o)	Badajoz	Publicidad	-	95,83%	150.000	2.047	961	-
Cartera de Medios, S.A.U. (c) (o)	Extremadura	Sociedad de cartera	-	95,83%	550.000	175.418	(215.076)	-

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

ANEXO
Página 2

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Canal Cultural de Badajoz, S.L.(c)	Badajoz	Televisión Local	-	57,50%	529.485	343.353	(472.582)	-
Prensa Malagueña, S.A. (c) (o)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,09%	4.950.000	12.414.291	7.170.875	(5.551.133)
Diario Sur Digital, S.L.(c) (o)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,09%	350.000	(241.815)	12.896	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (c) (o)	Málaga	Publicidad	-	87,09%	5.000	269.263	78.049	-
J.P Saferi, S.A. (c) (o)	Málaga	Edición Publicaciones	-	87,09%	60.101	114.699	(17.353)	-
Central Sur,S.A. (c) (o)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,09%	60.101	(46.249)	(162.622)	-
Prevahpe, S.L.(c) (o)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,09%	50.485	140.269	(272.448)	-
Moper Visión, S.L. (c) (o)	Málaga	Televisión Local	-	87,09%	1.199.957	(148.198)	(104.420)	-
Costa Visión, S.L. (c) (o)	Málaga	Televisión Local	-	87,09%	156.291	(48.232)	(92.214)	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (c) (o)	Málaga	Productora audiovisual	-	87,09%	410.200	(76.498)	10.784	-
El Norte de Castilla, S.A.(c) (o)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.168.365	13.055.927	4.237.941	(3.460.711)
El Norte de Castilla Digital, S.L. (c) (o)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,48%	60.200	82.226	48.227	-
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L. (c) (o)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60.000	(6.896)	(24.510)	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L. (c) (o)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987.100	(223.880)	(139.726)	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (c) (o)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100%	450.000	1.605.283	(1.733.291)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (c) (o)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600.000	45.473	8.441	-
Taller de Editores, S.A. (b)	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	66,81%	1.762.500	4.247.882	4.660.380	(1.564.911)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. (b)	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	66,81%	290.000	1.598.025	(346.970)	-
Inversor Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	34,08%	95.733	1.027.960	57.742	-
Taller de Editores Digital, S.L. (b)	Madrid	Sociedad de Internet	-	66,81%	60.100	100.850	(9.542)	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sin actividad	-	63,63%	38.944	15.204	(2.949)	-
Sarenet, S.A. (g) (l) (n)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80%	1.000.000	1.705.410	1.216.205	-
Vocento Media Trader, S.A. (g) (l) (n)	Bilbao	Nuevos Medios para la Información	-	100%	70.200	(81)	40.324	-
La Trastienda Digital, S.A.U. (g) (l) (n)	Bilbao	Comercio electrónico	-	100%	66.000	43.334	54.450	-
Advernet, S.L.(g)	Madrid	Portal Internet	-	59,51%	258.800	(5.559)	(171.517)	-
Viapolis, S.A. (g) (l) (n)	Bilbao	Publicidad por Internet	-	100%	66.000	343.667	(255.841)	-
Rineudi, S.L. (g)	Madrid	Internet	-	51%	3.005	(836)	(6)	-
Cotlan 900, S.L. (a) (l)	Bilbao	Audiotex	-	60%	510.850	(196.725)	(58.539)	-
Gratuitos de Corporación de Medios, S.L. (a) (l)	Bilbao	Prensa gratuita	-	60,34%	60.400	126.391	184.053	-
Radio Tele Basconia, S.A.U. (a) (l) (n)	Bilbao	Radio Difusión	-	100%	300.500	747.183	16.665	-
Distribuciones Comecosa, S.L.U. (a) (l) (n)	Vizcaya	Holding	-	100%	450.750	2.516.133	1.428.748	-
Beralan, S.L. (a) (l)	Guipúzcoa	Distribución	-	50,5%	217.742	535.509	974.683	-
Banatu, S.L.U. (a) (l)	Bilbao	Distribución	-	36%	941.522	(205.932)	(2.115.066)	-
Sector MD, S.L. (a) (l)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3.306	496.574	111.069	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.L. (a)	Madrid	Distribución	-	60%	60.200	20.722	186.003	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (f) (l) (n)	Vizcaya	Radio Difusión	-	91,30%	1.502.750	(753.981)	(260.887)	-
E-Media Punto Radio, S.A.U. (i)	Madrid	Radio Digital	-	100%	270.455	355.706	(388.166)	-
Diario ABC, S.L. (h)	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	6.100.190	20.690.128	10.220.624	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (i)	Madrid	Televisión digital	-	100%	7.510.015	(1.531.980)	(960.307)	-
Telemadroño, S.L. (i)	Madrid	Televisión local	-	60%	3.005	(159)	(44)	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U. (h)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-La Mancha S.A.U. (h)	Toledo	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-León, S.A.U. (h)	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC Cataluña, S.A.U. (h)	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.A.U. (h)	Valencia	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Córdoba, S.A.U. (h)	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U. (h)	Cádiz	Editorial	-	99,99%	400.005	1.433.043	(1.516.063)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U. (h)	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60.200	203.370	(232.313)	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U (h) (m)	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	3.006	-	-	-
Pabellón de México, S.L. (h)	Sevilla	Televisión local	-	73,10%	750.000	159.201	(475.538)	-
ABC de Sevilla, S.L.U. (h) (m)	Sevilla	Edición de periódicos	-	99,99%	3.006	-	-	-
Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.A.U. (i)	Madrid	Televisión	-	100 %	90.300	1.945.757	(1.411.886)	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.U. (f) (m)	Madrid	Radiodifusión	-	63,66%	3.006	-	-	-
Radio Publi, S.L. (f)	Barcelona	Radio	-	63,66%	7.873.258	17.632.556	(6.504.759)	-
Radio Utrera, S.L.U. (f)	Sevilla	Radiodifusión	-	63,66%	30.050	(15.748)	(9.644)	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (f) (l) (n)	Vizcaya	Holding	-	85%	41.176.470	12.804.746	(572.675)	-
Grupo Europroducciones, S.A. (f)	Madrid	Producción programas TV	-	59,50%	6.550.250	5.857.237	2.579.248	-
Europroducciones TV, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	55,81%	1.051.275	2.851.981	1.285.114	-
IDD Publicidad, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,01%	144.242	320.927	773.697	-
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,48%	363.665	888.412	(226.257)	-
Euro Ficción, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,20%	296.113	2.319.828	(20.702)	-
Europroduzione, S.R.L. (f)	Italia	Productora audiovisual	-	55,81%	60.000	158.339	(340.246)	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Eurocolmar TV, S.L. (f)	Bilbao	Productora audiovisual	-	33,48%	30.000	(17.570)	(1.683)	-
Euro TV Production, S.R.L. (f)	Bucarest	Productora audiovisual	-	55,81%	86.500	(77.137)	(8.252)	-
Protint Producoes Televisivas, L.D.A. (f)	Portugal	Productora audiovisual	-	55,88%	5.000	50.695	(25.681)	-
Pantalla Digital, S.L. (i)	Madrid	Sociedad de cartera	-	74,78%	245.000	1.989.345	(1.712.612)	-
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. (i)	Madrid	Televisión digital	-	47,75%	6.123.527	(221.558)	(1.847.154)	-
Sociedades asociadas-								
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e) (p)	Argentina	Holding	-	33,33%	80.786.157	(9.185.411)	71.390.707	-
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (f)	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13%	123.321.000	124.890.000	215.917.000	-
Distribuciones Papiro, S.L. (a)	Salamanca	Distribución	-	25,14%	39.065	7.814	620.321	(250.000)
Bocaboca Producciones, S.L. (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,5%	77.349	300.989	542.494	-
Arbol Producciones, S.A. y filiales (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	20,4%	900.629	29.735.581	10.168.598	(2.925.000)
Cirpress, S.L. (a)	Asturias	Distribución de prensa	-	24,7%	14.000	31.300	691.060	(265.000)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (j) (l)	Bilbao	Impresión	-	25%	4.507.500	(603.248)	943.226	-
Federico Domenech, S.A. (c)	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	457.601	22.146.441	5.265.333	(1.682.834)
Distrimedios, S.A. (a)	Madrid	Distribución	-	22,5%	100.000	147.888	2.789.918	(1.997.000)
Val Disme, S.L. (a)	Valencia	Distribución	-	22,75%	144.243	113.884	2.246.154	(1.800.000)
Prisma Publicaciones 2002, S.L. (b)	Barcelona	Publicación revistas decoración	-	32,47%	90.000	639.368	199.533	-
Gala Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Editora de revistas	-	33,41%	500.000	5.300.000	(5.179.533)	-
Producciones Antares Media, S.L. (i)	Cádiz	Televisión local	-	30%	534.095	310.448	(162.112)	-

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

- (a) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.
- (b) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios Regionales, S.L.U.
- (c) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de Comerresa Prensa, S.L.U.
- (d) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de Comerresa País Vasco, S.L.U.
- (e) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.
- (f) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U..
- (g) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.
- (h) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Diario ABC, S.L..
- (i) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.
- (j) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.
- (k) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.
- (l) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.
- (m) Sin actividad a la fecha actual.
- (n) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
- (o) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comerresa Prensa, S.L.U.
- (p) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos argentinos.

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 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.

Informe de gestión del ejercicio 2004

Evolución de los negocios.

Situación económica.

Durante el ejercicio 2004, a pesar de la incertidumbre e inestabilidad en el entorno internacional marcado por los conflictos bélicos en Irak y la catástrofe del maremoto en el sudeste asiático, la economía mundial y el comercio internacional han crecido con una intensidad que no se conseguía desde hace años. Los artífices del crecimiento han sido las economías de China y Estados Unidos.

La economía norteamericana ha crecido un 4,4% en 2004. La Unión Europea por el contrario, en el conjunto de los 25 países, ha crecido a ritmos cercanos al 2,3%. Los problemas actuales de los Estados Unidos se centran en los nuevos precios energéticos, las inquietudes geoestratégicas y la insostenibilidad de los desequilibrios presupuestarios y en la balanza por cuenta corriente, sin que la depreciación del dólar haya logrado corregir el problema. La Unión Europea, por el contrario, parece anclada en ritmos de crecimiento reducidos, por debajo de sus medias históricas. La economía alemana no ofrece síntomas de poder ayudar a la reactivación del crecimiento.

La economía española ha registrado durante el 2004 un balance positivo superando las previsiones y creciendo el 2,7%, dos décimas más que en 2003. Este buen comportamiento se debe al tirón del consumo de las familias y de la construcción en detrimento del sector exterior, que frenó la actividad.

El año 2004 se ha cerrado con un crecimiento interanual del índice de precios al consumo del 3,2%. El diferencial con la zona euro se mantiene en 0,7% por encima, nivel similar al del ejercicio 2003.

En el mercado de divisas, el euro ha cerrado el año con una cotización de 1,36 USD/€. Durante todo el año el euro ha mostrado su fortaleza frente al dólar debido a los elevados déficit fiscal y de cuenta corriente de Estados Unidos. Esta situación ha lastrado la recuperación económica europea al encarecer las exportaciones, aunque ha permitido abaratar la factura petrolífera en los países que, como España, tienen fuerte dependencia energética.

La Bolsa española que durante el ejercicio ha estado marcada por la inestabilidad, ha cerrado el año con una fuerte subida reflejada en el IBEX que ha terminado en 9.080,80 puntos, consiguiendo una revalorización del 17,4%. Esta subida ha sido patente en las sociedades de medios de comunicación que cotizan. Antena 3 se ha revalorizado un 52,1%, Prisa un 35,8% y Recoletos un 21,4%. Hay que destacar el estreno bursátil de Telecinco, calificado como el mejor en la Bolsa española de los últimos tres años. Desde su inicio de cotización en junio hasta el 31 de diciembre de 2004 ha acumulado una revalorización del 49,5%.

Sector de los medios de comunicación.

Durante el año 2004 la inversión publicitaria en España ha retomado el ritmo de crecimiento abandonado en el ejercicio 2001. Según el informe publicado con Infoadex, en 2004 las compañías han destinado a espacios publicitarios 12.846,3 millones de euros, cifra que representa un 6,9% más que en 2003. La inversión publicitaria en televisión ha alcanzado los 2.677,1 millones de euros, un 15,5% más que en el año anterior, siendo la prensa diaria el segundo medio con mayor inversión con 1.583,7 millones de euros, un 5,9% por encima de la cifra de 2003, recuperándose del estancamiento de los dos últimos años.

En este entorno Vocento y su Grupo de sociedades ha crecido en todas sus magnitudes, presentando un ejercicio económico excelente, con una mejora notable en todos los márgenes de rentabilidad. Los ingresos totales han ascendido a 713,9 millones de euros reflejando un crecimiento del 10,2%; el resultado de explotación se ha situado en 88,6 millones de euros lo que supone un crecimiento del 8,2%, con un EBITDA de 119,1 millones de euros y un beneficio consolidado del ejercicio de 140,4 millones de euros.

Durante el año 2004, Vocento y sus filiales se han afianzado como uno de los principales grupos de comunicación en España, líder en difusión y audiencia de prensa diaria y con presencia en todos los ámbitos de la comunicación: diarios, suplementos, televisión, radio, producción de contenidos audiovisuales, medios digitales y nuevas tecnologías.

En el apartado de prensa, el área de prensa escrita de Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 817.047 ejemplares diarios vendidos.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de esta misma área también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general, con 3,5 millones de lectores diarios que representa una cuota de mercado del 23,7% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrando dicha audiencia en 14.980.000 lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2004.

Sobre estas cifras tanto de difusión como de audiencia así como sobre los resultados económicos que de ellas se desprenden, se asientan las bases de Vocento y sus filiales, 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.

Efecto en los negocios de Vocento, S.A.

Vocento, S.A. ha realizado, al igual que las cuentas consolidadas y siendo un reflejo de las mismas, un ejercicio 2004 muy positivo, continuando con su posición de primer grupo español de comunicación, líder en prensa escrita y con presencia en todos los ámbitos de la comunicación.

El balance de situación presenta un aumento de los activos y pasivos de 54,2 millones de euros, motivado por la adquisición de nuevas participaciones y la eficaz gestión realizada.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta, respecto al ejercicio anterior, una mejora en el resultado después de impuestos de 45,8 millones de euros. Está motivado por la eficaz gestión llevada a cabo por las ocho áreas de negocio en las que se estructura el Grupo y los excelentes resultados obtenidos por sus sociedades participadas que le han permitido percibir elevados dividendos, así como la reversión de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

Evolución prevista.

Los indicadores macroeconómicos indican que, durante el ejercicio 2005, la economía española crecerá el 2,9%. Este crecimiento estará basado de nuevo en la fortaleza de la demanda doméstica, continuando la contribución negativa de las exportaciones y la amenaza del boom inmobiliario y la inflación.

Para el ejercicio 2005 Vocento espera un desarrollo favorable basado en sus divisiones maduras y con la visión de futuro que nos proporciona el desarrollo del plan estratégico de internet, el potencial del proyecto de radio y la concesión de licencias digitales autonómicas y locales de televisión en los concursos que se celebren.

Acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee 7.339 acciones propias, que equivalen al 0,006% de su capital social. Se ha tomado la decisión de vender dichas acciones en el menor plazo posible, siempre a un precio no inferior a su valor en libros.

Actividades de I + D.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades de I + D.