

# **Vocento, S.A.**

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2005  
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 denominado "Vocento" - Nota 8), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales 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 adjuntas de Vocento, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, que son las primeras que el Grupo Vocento prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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. Nº S0692

Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2.006 Nº S0692

IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

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

## VOCENTO, S.A.

### BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	PASIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
<b>Gastos de establecimiento (Nota 5)</b>	488	156	<b>Capital suscrito</b>	24.994	24.994
<b>Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)</b>	1.130	38	<b>Prima de emisión</b>	9.516	9.516
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-</b>			<b>Otras reservas</b>	96.317	63.816
Terrenos y construcciones	2.373	2.373	<b>Beneficio del ejercicio</b>	40.338	71.501
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	538	<b>Menos- Dividendo a cuenta</b>	(8.000)	(25.000)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.125	1.479	<b>Total fondos propios</b>	<b>163.165</b>	<b>144.827</b>
Otro inmovilizado	591	523			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	26	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
Menos - Amortización acumulada	(2.552)	(2.193)			
	<b>3.095</b>	<b>2.746</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)</b>	<b>1.988</b>	<b>1.902</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	358.800	356.280	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Créditos a empresas del Grupo	-	5.532	<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 15)</b>	<b>17.707</b>	<b>13.273</b>
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	5.995	8.809	<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)</b>	<b>70.761</b>	<b>119.742</b>
Fianzas y depósitos constituidos	10	9	<b>Otras deudas (Nota 13)</b>	<b>26.856</b>	<b>36.382</b>
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(136.427)	(140.443)	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>115.324</b>	<b>169.397</b>
	<b>228.378</b>	<b>230.187</b>			
<b>Total inmovilizado</b>	<b>233.091</b>	<b>233.127</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>	<b>2.987</b>	<b>6.577</b>	<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 15)</b>	<b>44</b>	<b>417</b>
			<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)</b>	<b>2.083</b>	<b>4.362</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>Acreedores comerciales</b>	<b>2.286</b>	<b>1.525</b>
<b>Existencias</b>	-	1	<b>Otras deudas no comerciales-</b>		
<b>Deudores-</b>			Administraciones Públicas (Nota 14)	1.230	816
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	218	268	Otras deudas	18.244	17.112
Deudores varios	567	465	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>23.887</b>	<b>24.232</b>
Administraciones Públicas (Nota 14)	13.147	30.491			
Menos- Provisión para insolvencias de tráfico	(14)	(14)			
	<b>13.918</b>	<b>31.210</b>			
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 8)</b>	<b>29.542</b>	<b>56.801</b>			
<b>Tesorería</b>	<b>24.844</b>	<b>12.580</b>			
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>132</b>	<b>212</b>			
<b>Total activo circulante</b>	<b>68.436</b>	<b>100.804</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>304.514</b>	<b>340.508</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>304.514</b>	<b>340.508</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

# VOCENTO, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 Y 4)**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 16)	7.274	5.137	<b>Otros ingresos de explotación-</b>		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	529	487	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 16)	1.701	1.886
Otros gastos de explotación-					
Redacción	274	199			
Comerciales	318	266			
Administración (Nota 18)	5.796	4.538			
Taller	63	63			
Diversos	2.500	1.974			
	8.951	7.040	<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.053</b>	<b>10.778</b>
	16.754	12.664		16.754	12.664
<b>Gastos financieros y gastos asimilados-</b>			<b>Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)</b>	<b>55.000</b>	<b>80.000</b>
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Notas 9 y 15)	4.018	2.563	<b>Otros intereses e ingresos asimilados-</b>		
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 10)	2.373	1.899	De empresas del Grupo (Nota 10)	120	141
Diferencias negativas de cambio	1	-	Otros intereses	168	221
Pérdidas en valores negociables	-	69			
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>48.896</b>	<b>75.831</b>			
	55.288	80.362		55.288	80.362
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (II - I)</b>	<b>33.843</b>	<b>65.053</b>			
Variación de la provisión de cartera de control (Nota 8)	2.706	(6.784)			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	2	Ingresos extraordinarios	254	1.001
Gastos extraordinarios (Nota 16)	754	559	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	60	405
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	478	-			
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>7.629</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>3.624</b>	<b>-</b>
	3.938	1.406		3.938	1.406
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)</b>	<b>30.219</b>	<b>72.682</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	10.119	(1.181)			
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>40.338</b>	<b>71.501</b>			

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

## **Vocento, S.A.**

### Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

#### **1. Actividad de la Sociedad**

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 8).

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

#### **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 2005, 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 2005 adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada. Vocento, S.A. como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, los importes del patrimonio neto consolidado, del beneficio atribuido a la sociedad dominante y del total de activos del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 607.524, 102.880 y 956.657 miles de euros, respectivamente.

**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 2005 adjunto, está compuesto por diversas partidas que han sido agrupadas, a efectos de su presentación en el balance, según el siguiente desglose:

	Miles de Euros
Participación en beneficios del Consejo de Administración (Nota 17)	1.475
Remuneraciones pendientes de pago	1.911
Otras deudas (Nota 13)	14.858
	<b>18.244</b>

**3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	<b>40.338</b>
<b>Distribución de resultados:</b>	
A reservas voluntarias	15.338
A dividendo complementario	17.000
Dividendo a cuenta (Nota 11)	8.000
	<b>40.338</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir con fecha 24 de noviembre de 2005 un dividendo a cuenta por importe de 8.000 miles de euros, que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 (Nota 13). Este dividendo figura contabilizado en el epígrafe "Fondos Propios - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto (Nota 11).

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.

El estado contable previsional preparado de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo ha sido el siguiente:

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

#### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005, 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 2005 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).

Estos gastos se amortizan linealmente en 5 años, período éste inferior al de la duración del contrato de arrendamiento, y se registran 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 2005 asciende a 126 miles de euros (Nota 5).

##### **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 2005 a 44 miles de 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 (Nota 6).

**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 (Nota 7):

	Vida Útil 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, considerando a estos efectos un período de efectividad de los mismos de 10 años. 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, cuando éste sea menor.

Las acciones propias en poder de la Sociedad, por importe de 9 miles de euros, aparecen registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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 8).

El número de acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a 7.339 acciones, equivalentes al 0,006% de su capital social (Nota 11).

**f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-**

Este capítulo del balance de situación incluye los gastos financieros relativos a determinadas deudas contraídas por la Sociedad que 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 9), 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 2005 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 2005. 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 aquellos empleados 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 4.166 miles de euros. En este importe se incluyen los correspondientes a las obligaciones en materia de pensiones contraídas con miembros del Consejo de Administración en su condición de empleados de la Sociedad por importe de 1.730 miles de euros.

- 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 2005 la Sociedad mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 192 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Gastos” del pasivo del balance de situación a dicha fecha adjunto (Nota 12).
- 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 su pago 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 9).
  - 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 13). Los intereses no devengados se recogen en el epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios” del balance de situación adjunto (Notas 4.f y 9).

**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 12).

**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 14).

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, entendiéndose 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 8).

**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, rescinda 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 222 miles de euros (Nota 13).

## **5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido en el epígrafe "Gastos de establecimiento" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				31.12.05
	31.12.04	Adiciones	Trasposos	Amortización	
Gastos de establecimiento	156	338	120	(126)	488
<b>Total</b>	<b>156</b>	<b>338</b>	<b>120</b>	<b>(126)</b>	<b>488</b>

Durante el ejercicio, la Sociedad ha activado y traspasado del inmovilizado material costes incurridos para el acondicionamiento de un local alquilado por la Sociedad, por importe de 338 y 120 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 7).

## **6. Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.05
<b>Coste:</b>			
Aplicaciones informáticas	48	1.040	1.088
Marcas comerciales	27	-	27
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	-	96	96
<b>Total coste</b>	<b>75</b>	<b>1.136</b>	<b>1.211</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Aplicaciones informáticas	(37)	(44)	(81)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(37)</b>	<b>(44)</b>	<b>(81)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>38</b>	<b>1.092</b>	<b>1.130</b>

Las adiciones se corresponden con determinado software de gestión adquirido por la Sociedad durante el ejercicio 2005.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 31 miles de euros.

## **7. Inmovilizaciones materiales**

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.05
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	2.373	-	-	-	2.373
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	-	-	-	538
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	1.479	650	(4)	-	2.125
Otro inmovilizado-					
Elementos de transporte	334	-	-	38	372
Equipos para proceso de información	189	30	-	-	219
Anticipos e inmovilizaciones Materiales en curso	26	152	-	(158)	20
<b>Total coste</b>	<b>4.939</b>	<b>832</b>	<b>(4)</b>	<b>(120)</b>	<b>5.647</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(525)	(71)	-	-	(596)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(515)	(15)	-	-	(530)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(775)	(186)	-	-	(961)
Otro inmovilizado-					
Elementos de transporte	(228)	(65)	-	-	(293)
Equipos para proceso de información	(150)	(22)	-	-	(172)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.193)</b>	<b>(359)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.552)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>2.746</b>	<b>473</b>	<b>(4)</b>	<b>(120)</b>	<b>3.095</b>

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 2005, ha ascendido a 19 miles de euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, a cuyo vencimiento lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2005, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.777 miles de euros.

Las adiciones en el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" corresponden, principalmente, a los costes incurridos en el acondicionamiento de las oficinas de la Sociedad en Madrid (Nota 1).

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 767 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

## 8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31.12.04	Adiciones/ (Variación de provisiones)	Trasposos	Retiros	31.12.05
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)	356.280	9.242	(6.722)	-	358.800
Créditos a empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)	5.532	-	-	(5.532)	-
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	8.809	18	(2.832)	-	5.995
Fianzas y depósitos constituidos	9	1	-	-	10
<b>Total coste</b>	<b>370.630</b>	<b>9.261</b>	<b>(9.554)</b>	<b>(5.532)</b>	<b>364.805</b>
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo	(140.443)	(2.706)	6.722	-	(136.427)
	<b>230.187</b>	<b>6.555</b>	<b>(2.832)</b>	<b>(5.532)</b>	<b>228.378</b>

### 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 2005 son los siguientes (véase Anexo):

	Miles de Euros				
	Valor Neto Contable	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados del Ejercicio 2005 (*)	Dividendos percibidos por Vocento, S.A. en el Ejercicio 2005 (Nota 14)
<b>Empresas del Grupo-</b>					
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	56.123	27.769	48.176	34.296	25.000
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	29.724	60	29.285	379	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	3.762	555	1.152	525	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	40.778	40.739	175.552	35.693	30.000
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	47.128	10.000	44.279	161	-
Diario ABC, S.L.	42.780	6.000	30.911	5.770	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	2.078	500	11.242	(9.664)	-
	<b>222.373</b>	<b>85.623</b>	<b>340.597</b>	<b>67.160</b>	<b>55.000</b>

(\*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2005, no consolidados, de las respectivas sociedades.

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

Con fecha 28 de diciembre de 2005, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 9.242 miles de euros, que ha sido totalmente desembolsada.

#### **Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.-**

Con fecha 26 de mayo de 2005, la Sociedad procedió a la aportación, como contravalor de una ampliación de capital, de las siguientes participaciones:

- 2.000.000 de participaciones sociales de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U., representativas del 100% de su capital social, por un importe de 37.694 miles de euros.
- 300.000 participaciones sociales de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U., representativas del 100% del capital social de dicha sociedad, por un importe de 8.768 miles de euros.

Los valores a los que dichas participaciones han sido traspasadas corresponden a los valores netos contables de las citadas participaciones en dicha fecha.

#### **Inversiones financieras temporales-**

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldos con empresas del Grupo (Nota 10)	29.533
Acciones propias (Notas 4.e y 11)	9
<b>Total</b>	<b>29.542</b>

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

#### **9. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2005 en este capítulo del balance de situación (Notas 4.f, 13 y 15) han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.04	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.05
Gastos financieros-Seguro Colectivo (Notas 4.i y 13)	6.539	(3.555)	2.984
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 4.m y 13)	38	(35)	3
	<b>6.577</b>	<b>(3.590)</b>	<b>2.987</b>

El desglose del saldo de los gastos financieros correspondientes al seguro colectivo al 31 de diciembre de 2005, en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:

Año de Amortización	Miles de Euros
2006	1.034
2007	828
2008	610
2009	379
2010	133
	<b>2.984</b>

#### **10. Saldos con empresas del Grupo y asociadas**

A continuación se detallan los saldos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 con sociedades del Grupo y asociadas (véase Anexo):

	Miles de Euros			
	Deudores	Inversiones Financieras Temporales (Nota 7)	Acreedores a corto plazo	Acreedores a largo plazo
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	-	6.008	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	142	9.290	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	538	10	-
CM Norte, S.L.U.	-	71	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	5.727	25	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	-	70	-
Sarenet, S.A.	-	639	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	403	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	114	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	2	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	3	1.831	-	70.761
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	984	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	157	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	-	23	-	-
Taller de Editores, S.A.	14	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	207	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	97	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	31	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	54	-	-
Sector MD, S.L.	-	-	1	-
Diario ABC, S.L.	56	-	184	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	12	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	52	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	210	-
Federico Domenech, S.A.	1	-	-	-
Viapolis, S.L.U.	-	-	119	-
Veralia, Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	4.738	-	-
Advernet, S.L.	1	-	-	-
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	1	-	-	-
CMXXI Corporación de Medios, S.A.	-	-	5	-
Comeco Impresión, S.L.U.	-	-	6	-
Víctor Steinberg y Asociados, S.L.	-	-	8	-
	<b>218</b>	<b>29.533</b>	<b>2.083</b>	<b>70.761</b>

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 14). 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.

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 2005 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.

## **11. Fondos propios**

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación adjunto se indica a continuación:

	Miles de Euros							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias (Notas 4.e y 8)	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<b>24.994</b>	<b>9.516</b>	<b>4.999</b>	<b>9</b>	<b>58.808</b>	<b>71.501</b>	<b>(25.000)</b>	<b>144.827</b>
Distribución del resultado	-	-	-	-	32.501	(71.501)	25.000	(14.000)
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(8.000)	(8.000)
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	40.338	-	40.338
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>24.994</b>	<b>9.516</b>	<b>4.999</b>	<b>9</b>	<b>91.309</b>	<b>40.338</b>	<b>(8.000)</b>	<b>163.165</b>

Del beneficio del ejercicio 2004, se destinaron 14.000 miles de euros a dividendo complementario.

### **Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,20 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 2005. 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 2005, 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 8), debería deducirse de la cifra de Fondos Propios de la Sociedad a la citada fecha.

## **12. Provisiones para riesgos y gastos**

La composición de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2005, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4.i)	Otras provisiones (Nota 4.j)	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>106</b>	<b>1.796</b>	<b>1.902</b>
Adiciones	86	-	86
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>192</b>	<b>1.796</b>	<b>1.988</b>

## **13. Otras deudas**

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto y del subepígrafe "Otras deudas" que figura en el desglose de la Nota 2.b es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	19.067	4.767	23.834
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	-	222	222
Desarrollo de proyectos tecnológicos	510	1.112	1.622
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	7.279	-	7.279
Acreedores por dividendo a cuenta (Nota 3)	-	8.000	8.000
Otras deudas	-	757	757
	<b>26.856</b>	<b>14.858</b>	<b>41.714</b>

### **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 36.770 miles de 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 4.767 miles de 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 2005 adjunto (Notas 4.i y 9).

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

Al 31 de diciembre de 2005, 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 222 miles de euros, que incluyen los intereses implícitos (Nota 9), cuyo vencimiento se produce en 2006.

### **Desarrollo de proyectos tecnológicos-**

La Sociedad mantiene deudas con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importe de 1.622 miles de euros, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2006, 2007 y 2008 por importes de 1.112, 481 y 29 miles de euros, respectivamente.

## **14. 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 2005 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 2005.

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 2005, 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	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	463
Impuesto sobre Sociedades	1.866	208
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	11.281	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	538
Otros conceptos	-	21
	<b>13.147</b>	<b>1.230</b>

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

	Miles de Euros					
	31.12.04	Adiciones	Regularización de tipo de gravamen	Aplicaciones	Traspasos	31.12.05
<b>Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 8)-</b>						
Impuestos anticipados	8.809	-	18	-	(2.832)	5.995
<b>Total largo plazo</b>	<b>8.809</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>(2.832)</b>	<b>5.995</b>
<b>Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-</b>						
Crédito fiscal por pérdidas a Compensar	27.070	1.190	87	(18.337)	-	10.010
Impuestos anticipados	1.267	-	4	(1.195)	1.195	1.271
Otras deducciones pendientes	-	-	-	-	-	-
<b>Total corto plazo</b>	<b>28.337</b>	<b>1.190</b>	<b>91</b>	<b>(19.532)</b>	<b>1.195</b>	<b>11.281</b>
<b>Total ACTIVO</b>	<b>37.146</b>	<b>1.190</b>	<b>109</b>	<b>(19.532)</b>	<b>(1.637)</b>	<b>17.276</b>
<b>Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 13)</b>	<b>(10.768)</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>	<b>1.880</b>	<b>1.637</b>	<b>(7.279)</b>
<b>Total PASIVO</b>	<b>(10.768)</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>	<b>1.880</b>	<b>1.637</b>	<b>(7.279)</b>

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

	Miles de Euros
Resultado contable (antes de impuestos) - Beneficio	30.219
Diferencias permanentes:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Provisiones de cartera Diario ABC, S.L. (Nota 8)	(5.770)
- Provisiones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal (Nota 8)	(810)
- Otros gastos no deducibles	600
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 8 y 16)	(55.000)
Diferencias temporales procedentes de ejercicios anteriores:	
- Póliza de Pensiones Seguro Colectivo (Notas 9 y 13)	(3.678)
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Diario ABC, S.L. (Nota 8)	5.770
<b>Base imponible previa</b>	<b>(28.669)</b>
<b>Compensación base imponible Grupo</b>	<b>(56.250)</b>
<b>Base imponible definitiva</b>	<b>(84.919)</b>

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, correspondiendo dicho importe con la reversión realizada como consecuencia del beneficio obtenido por Diario ABC, S.L. en el ejercicio 2005.

El epígrafe "Otros gastos no deducibles" se corresponde con la estimación del pago de la prima del seguro de directivos y la aportación a planes de pensiones de parte de personal no sujeto a convenio (Nota 4.i), gasto que será considerado deducible en el momento de pago de dichas pensiones.

El epígrafe "Impuesto sobre Sociedades", de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, incluye un ingreso de 10 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el Impuesto sobre Sociedades estimado en el ejercicio anterior y la declaración finalmente presentada.

El epígrafe "Crédito fiscal por pérdidas a compensar" (al tipo impositivo del 32,6%) tiene su origen en las bases imponibles negativas pendientes de aplicación por la Sociedad generadas de acuerdo con el siguiente cuadro:

	Miles de Euros
Base imponible negativa 2001 Vocento, S.A.	30.706
	<b>30.706</b>

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2002 para el Impuesto sobre Sociedades y del ejercicio 2003 para los demás impuestos respecto a la Sociedad absorbida Prensa Española, S.A., y a partir del ejercicio 2001 para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Prensa Española de Locales, S.L.U.

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

Como consecuencia del citado cambio del tipo de gravamen, la Sociedad ha procedido a actualizar los importes de los créditos por el Impuesto sobre Sociedades y de los impuestos diferidos. El efecto neto de esta actualización en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta ha ascendido a un ingreso de 81 miles de euros.

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.

#### **15. Deudas con entidades de crédito**

El movimiento habido en el ejercicio 2005 en el capítulo "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>13.273</b>
Adiciones	4.434
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>17.707</b>

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 2005 adjunto es el siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Miles de Euros		
			Límite Concedido	Saldo Dispuesto al 31.12.05	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2009	EURIBOR+diferencial (*)	30.000.000	43	44
Bilbao Bizkaia Kutxa	2009	EURIBOR+diferencial (*)	14.500.000	69	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	2009	EURIBOR+diferencial (*)	11.666.667	39	-
Caja Madrid	2009	EURIBOR+diferencial (*)	21.750.000	17.551	-
Banco Español de Crédito, S.A.	2008	EURIBOR+diferencial (*)	20.000.000	5	-
Santander Central Hispano	2009	EURIBOR+diferencial (*)	13.333.334	-	-
Banco Popular Español	2008	EURIBOR+diferencial (*)	20.000.000	-	-
Caja El Monte de Sevilla	2007	EURIBOR+diferencial (*)	6.666.666	-	-
Barclays Bank	2008	EURIBOR+diferencial (*)	11.666.667	-	-
				<b>17.707</b>	<b>44</b>

(\*) 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.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad ha mantenido instrumentos financieros derivados de cobertura de tipos de interés, que al 31 de diciembre de 2005 se encuentran vencidos. 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 268 miles de euros, aproximadamente.

## **16. 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:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	6.481
Cargas sociales	230
Otros gastos sociales	563
	<b>7.274</b>

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

	Nº Medio de Empleados
Directores	13
Empleados	9
	<b>22</b>

#### **Operaciones con empresas del Grupo-**

Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2005, adicionales a las descritas en las Notas 8 y 10, 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 875 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.

Siguiendo la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, y como consecuencia de las relaciones jurídico-privadas entre las sociedades del Grupo fiscal, la Sociedad ha registrado como gasto extraordinario un importe de 611 miles de euros, aproximadamente, como consecuencia de la tributación en el Régimen fiscal de los Grupos de Sociedades.

#### **17. 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 2.836 miles de euros en el ejercicio 2005, 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.

<b>Titular</b>	<b>Sociedad Participada</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Funciones</b>
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	Presidente
Santiago de Ybarra y Churruca	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2779 %	Vicepresidente Primero
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0023%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Emilio de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7122%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	75%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Snem	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a 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.:

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

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

#### **18. Honorarios de auditoría**

Incluidos en el saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación – Administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 244 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 2005 a 1.088 miles de euros. Asimismo, dicho epígrafe recoge 234 miles de euros en concepto de otros servicios de asesoramiento prestados al Grupo por el auditor de cuentas.

#### **19. Aavales**

Al 31 de diciembre del 2005, la Sociedad mantiene avales con diversas entidades financieras por importe de 24.670 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 2.739 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 20.606 miles de euros garantizan determinados avales presentados por otras sociedades del Grupo y 1.325 miles de euros se deben a otros conceptos.

## 20. Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestran a continuación:

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	45.379	67.494
- Gastos de establecimiento (Nota 5)	338	-			
- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.136	-	Enajenación de inmovilizado-		
- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	832	92	- Inmovilizaciones materiales	4	12
- Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	9.243	59.888			
Crédito a empresas del grupo (Nota 8)	-	1.195	Cancelación o traspaso a corto plazo del crédito fiscal (Notas 10 y 13)	1.195	1.195
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 9 y 13)	55.018	-	Suscripción de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 15)	4.434	13.012
Dividendos (Nota 11)	22.000	38.004	Cancelación de créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	5.532	-
			Deudas a largo plazo	-	13.465
			Disminución del capital circulante	32.023	4.001
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>88.567</b>	<b>99.179</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>88.567</b>	<b>99.179</b>

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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2005	2004 (*)
Existencias	(1)	1
Deudores	(17.292)	(16.143)
Acreedores	345	7.808
Inversiones financieras temporales	(27.259)	(7.880)
Tesorería	12.264	12.243
Ajustes por periodificación	(80)	(30)
<b>Aumento (Disminución) del capital circulante</b>	<b>(32.023)</b>	<b>(4.001)</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

	Miles de Euros	
	2005	2004 (*)
Resultado del ejercicio	40.338	71.501
Más- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	529	487
- Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	-	2
- Pérdidas en valores negociables	-	69
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 9)	3.590	1.200
- Imputación a resultados de gastos de establecimiento	-	125
- Impuesto diferido a largo plazo (Nota 14)	28	5.855
- Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	86	-
Menos - Ingresos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio	-	(1)
- Impuesto anticipado a largo plazo (Nota 14)	(18)	(1.638)
- Aplicación impuesto diferido a largo plazo (Nota 14)	(1.880)	(3.322)
- Variación de provisiones de cartera de control (Nota 8)	2.706	(6.784)
	<b>45.379</b>	<b>67.494</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Vocento, S.A.**

### Informe de Gestión del Ejercicio 2005

#### **Evolución de los negocios.**

##### **Situación económica.**

Durante el ejercicio 2005 la economía mundial ha crecido por encima del 4%. Los principales impulsores han seguido siendo Estados Unidos y las economías emergentes de Asia, unido a la recuperación de la zona euro y Japón. No obstante, persisten las incertidumbres vinculadas a los desequilibrios exteriores, el elevado excedente de las economías asiáticas y la volatilidad de los precios del petróleo.

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

La Bolsa española ha elevado sus cotizaciones con mayor intensidad que el resto de Bolsas europeas, destacando las subidas experimentadas por las compañías de medios de comunicación que cotizan.

##### **Sector de los medios de comunicación.**

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

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

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

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

## **Efecto en los negocios de Vocento, S.A.**

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

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

Vocento, S.A. ha realizado, al igual que las cuentas consolidadas un ejercicio 2005 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 una disminución de los activos y pasivos de 36,0 millones de euros, motivado por la cancelación de deudas existentes.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado después de impuestos de 40,3 millones de euros, motivado por la eficaz gestión llevada a cabo por las 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.

## **Evolución prevista.**

Durante el ejercicio 2006, según los indicadores macroeconómicos, la economía española crecerá el 3,0 %. Este crecimiento estará basado, como en años anteriores, en la fortaleza de la demanda doméstica. Determinados factores como la inflación por encima de la media de la Unión Europea, la dependencia del consumo interno, la sensibilidad al alza de tipos, el descenso de las exportaciones, la ausencia de reformas estructurales y la evolución del sector de la construcción, pueden influir negativamente en la consecución de los niveles de crecimiento estimados.

### **Acciones propias.**

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades de I + D en nuestro país.