

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. (la "Sociedad") y Sociedades Dependientes (el "Grupo"), que conjuntamente integran el Grupo Vocento, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Vocento, S.A. como Sociedad Dominante. Como se indica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y de las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.U.C. Nº S0692


Luis Jiménez Guerrero
27 de febrero 2012



VOCENTO

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados del ejercicio 2011 junto con
el Informe de Auditoría

vocento

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN**

INDICE

	<u>Página</u>
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	2
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	3
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	4
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	5
Notas explicativas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	6
1 Actividad de las sociedades	6
2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	7
3 Legislación aplicable	17
4 Normas de valoración	18
5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	33
6 Políticas de gestión del riesgo	34
7 Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta	37
8 Fondo de comercio	38
9 Otros activos intangibles	41
10 Propiedad, planta y equipo	42
11 Participaciones valoradas por el método de participación	44
12 Participación en negocios de gestión conjunta	46
13 Activos financieros	46
14 Existencias	47
15 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	47
16 Efectivo y otros medios equivalentes	48
17 Patrimonio	48
18 Provisiones	53
19 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	58
20 Deuda con entidades de crédito	59
21 Instrumentos financieros derivados	61
22 Ingresos diferidos	63
23 Otras cuentas a pagar no corrientes	63
24 Impuestos diferidos y gastos por impuestos sobre las ganancias	65
25 Administraciones Públicas	69
26 Información de segmentos de negocio	69
27 Importe neto de la cifra de negocios	73
28 Aprovisionamientos	73
29 Gastos de personal	73
30 Servicios exteriores	75
31 Ingresos financieros	76
32 Gastos financieros	76
33 Adquisición de filiales	77
34 Resultado por acción	77
35 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	78
36 Retribución al Consejo de Administración	79
37 Retribución a la Alta Dirección	82
38 Otra información referente al Consejo de Administración	82
39 Garantías comprometidas con terceros	88
40 Honorarios de auditoría	89
41 Formulación de cuentas anuales	89

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

ACTIVO	Notas	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	Miles de Euros	
		2011	2010 (*)			2011	2010 (*)
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PATRIMONIO:	17		
Activo Intangible		222.211	264.962	De la Sociedad Dominante		355.177	413.951
Fondo de comercio	8	159.773	189.773	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	9	62.438	75.189	Reservas		416.726	430.924
Propiedad, planta y equipo	10	212.176	239.645	Acciones propias en cartera		(33.008)	(32.295)
Propiedad, planta y equipo en explotación		212.069	239.306	Resultado neto del periodo		(53.535)	(9.672)
Propiedad, planta y equipo en curso		107	339	De accionistas minoritarios		71.946	75.290
Participaciones valoradas por el método de participación	11	19.210	19.108			427.123	489.241
Activos financieros		11.423	11.491	PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cartera de valores no corrientes	13.a	10.260	10.280	Ingresos diferidos	22	282	4.082
Otras inversiones financieras no corrientes	13.b	1.163	1.211	Provisiones	18	3.516	6.359
Otras cuentas a cobrar no corrientes		579	4.721	Deuda con entidades de crédito	20	103.777	113.024
Impuestos diferidos activos	24	174.111	163.918	Otras cuentas a pagar no corrientes	23	63.830	71.184
		639.710	703.845	Impuestos diferidos pasivos	24	38.276	39.963
						209.681	234.612
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Existencias	14	21.742	18.030	Deuda con entidades de crédito	20	61.842	48.301
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	182.478	179.773	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	181.289	194.682
Administraciones Públicas	25	11.829	17.615	Administraciones Públicas	25	29.363	25.286
Efectivo y otros medios equivalentes	16	53.346	68.974			272.494	268.269
		269.395	284.392				
Activos mantenidos para la venta	7	193	3.885				
TOTAL ACTIVO		909.298	992.122	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		909.298	992.122

(*) El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	Notas	Miles de euros	
		2011	2010 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	27	687.775	712.972
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		1.280	1.354
Otros ingresos	22	956	2.787
		690.011	717.113
Aprovisionamientos	28	(122.022)	(128.520)
Variación de provisiones de tráfico y otras	15 y 18	(5.536)	1.480
Gastos de personal	29	(225.184)	(228.308)
Servicios exteriores	30	(320.666)	(312.631)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	7, 9 y 10	7.457	(909)
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	(40.639)	(45.580)
Saneamiento de fondo de comercio	8	(30.000)	-
Resultado de sociedades por el método de participación	11	66	101
Ingresos financieros	31	1.514	1.584
Gastos financieros	32	(9.400)	(10.104)
Otros resultados de instrumentos financieros	23	1.663	-
Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes	11 y 17	(27)	(1.650)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(52.763)	(7.424)
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	24	3.558	4.642
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(49.205)	(2.782)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		(49.205)	(2.782)
Accionistas minoritarios	17	(4.330)	(6.890)
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(53.535)	(9.672)
RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS	34	(0,44)	(0,08)
- De operaciones continuadas		(0,44)	(0,08)
- De operaciones interrumpidas		-	-

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2011 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	Notas	Miles de Euros	
		2011	2010 (*)
Resultado neto del ejercicio		(49.205)	(2.782)
Otros ingresos y gastos reconocidos			
Por instrumentos financieros de cobertura	21	350	887
Efecto fiscal		(105)	(266)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		<u>245</u>	<u>621</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(48.960)	(2.161)
Resultado neto del ejercicio atribuido a los accionistas minoritarios		(4.330)	(6.890)
Otros ingresos y gastos reconocidos atribuidos a los accionistas minoritarios		(74)	(74)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE		<u>(53.364)</u>	<u>(9.125)</u>

(*) El estado de ingresos y gastos consolidado del ejercicio 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2011.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2011 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

		Miles de Euros								
		De la Sociedad Dominante								
		Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Reservas para pagos basados en acciones	Resultado neto del periodo	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (*)	24.994	4.999	295.103	(1.060)	122.789	(32.131)	278	9.143	64.672	488.787
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	51.028	-	(41.885)	-	-	(9.143)	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.421)	(4.421)
Ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del ejercicio	-	-	-	547	-	-	-	(9.672)	6.890	(2.782)
- Otros ingresos y gastos reconocidos (Nota 21)	-	-	-	547	-	-	-	-	74	621
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	547	-	-	-	(9.672)	6.964	(2.161)
Operaciones con minoritarios	-	-	-	(18)	(872)	-	-	-	7.710	6.820
Operaciones con acciones propias (Nota 17)	-	-	(73)	(11)	-	(164)	-	-	-	(237)
Otros	-	-	-	(11)	99	-	-	-	365	483
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (*)	24.994	4.999	348.058	(542)	80.131	(32.285)	278	(9.672)	75.290	489.241
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	(3.439)	-	(6.233)	-	-	9.672	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.903)	(9.903)
Ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del ejercicio	-	-	-	171	-	-	-	(53.535)	4.330	(49.205)
- Otros ingresos y gastos reconocidos (Nota 21)	-	-	-	171	-	-	-	-	74	245
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	171	-	-	-	(53.535)	4.404	(48.960)
Operaciones con minoritarios (Nota 17)	-	-	-	-	(1.219)	-	-	-	1.155	(64)
Operaciones con acciones propias (Nota 17)	-	-	-	-	(3.478)	(713)	-	-	-	(3.478)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	24.994	4.999	342.619	(371)	89.201	(33.008)	276	(53.535)	71.946	427.123

(*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2011.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2011 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	Notas	Miles de Euros	
		2011	2010 (*)
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE OPERACIONES CONTINUADAS			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		(53.535)	(9.672)
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		4.330	6.890
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	40.639	45.580
Sanearamiento de fondo de comercio	8	30.000	-
Variación provisiones	15 y 18	4.878	(5.032)
Variación ingresos diferidos	22	(131)	(203)
Resultado de sociedades por el método de participación	11	(66)	(101)
Gastos financieros	32	9.400	9.825
Ingresos financieros	31	(1.514)	(1.584)
Impuesto sobre las ganancias	24	(3.558)	(4.642)
Deterioro y resultado en enajenación de activos no corrientes	7, 9, 10, 11 y 17	(9.092)	2.836
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		21.351	43.897
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15 y 25	(3.911)	(8.158)
(Incremento)/Disminución de existencias	14	(3.772)	5.385
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	19 y 25	(13.512)	(39.775)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(5.217)	(2.001)
		(26.412)	(44.549)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		(5.061)	(652)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	9	(7.629)	(11.311)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(6.956)	(33.017)
Adquisición de activos financieros	13	(73)	-
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles	19	(2.591)	(1.332)
Adquisición de filiales y empresas asociadas	8 y 33	(6)	(2.199)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	7, 9 y 10	20.813	100
Cobros por enajenación de activos financieros	11	632	148
Intereses cobrados	31	1.544	1.584
Dividendos cobrados	11	487	733
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		6.221	(45.294)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados	32	(10.871)	(9.646)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	20	(19.409)	(4.562)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	20	23.638	19.159
Dividendos pagados		(8.905)	(4.421)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias	17	(713)	(258)
Compra/ventas de minoritarios sin pérdidas de control	17	(528)	(11.320)
Subvenciones y donaciones recibidas	22	-	450
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(16.788)	(10.598)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)		(15.628)	(56.544)
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas	33	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	16	68.974	125.518
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		53.346	68.974

(*) El estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2011.

VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria del ejercicio 2011

1. Actividad de las sociedades

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Notas 11, 12 y Anexo).

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

Con fecha 26 de noviembre de 2001, como consecuencia de la fusión por absorción de Prensa Española, S.A., la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación social de la Sociedad pasando a denominarse Grupo Correo Prensa Española, S.A. Por último, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2003 acordó el cambio de denominación social de la Sociedad, pasando a denominarse Vocento, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante).

El domicilio social está situado en Madrid, calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº 7, y el domicilio fiscal en Bilbao, calle Pintor Losada, 7.

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

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

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2011 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Vocento, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2012.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2011.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b de esta nota de la memoria consolidada de Vocento.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera, consolidados, de Vocento al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por Vocento y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vocento celebrada el 13 de abril de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, del ejercicio 2011, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Vocento entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

El balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto presenta un déficit de capital circulante de 3.099 miles de euros. Los Administradores estiman que no existen problemas de liquidez a corto plazo, dado que el Grupo cuenta con líneas de crédito no dispuestas (Nota 20).

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo optó por la segunda opción.

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

c) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Normas adoptadas en el período que no han tenido efecto en las cuentas anuales

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

NIC 24 Revisada - Información a revelar sobre partes vinculadas

Esta revisión de la NIC24 introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa el alcance aplicable a los desgloses exigidos dada la incorporación en la definición de parte vinculada algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en la norma.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún cambio en la definición de las partes vinculadas del Grupo.

CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. Para todos los otros casos la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocerá en resultados.

Esta interpretación no ha supuesto ningún cambio en las políticas contables del Grupo y en todo caso este ejercicio el Grupo no ha tenido operaciones de este tipo.

Modificación NIC 32 – Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos han sido conferidos a todos los accionistas y son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo, se tratan como instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma.

El Grupo no tiene instrumentos emitidos de estas características, por lo que esta modificación no ha tenido impacto alguno.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

NIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La NIF 9 sustituye la parte de clasificación y valoración actual de la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la NIC 39, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la

desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por la NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en la NIC 39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

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

Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias - Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias

La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta.

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

NIIF 10 Estados financieros consolidados

NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos.

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

NIIF 11 Acuerdos conjuntos

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

Al 31 de diciembre de 2011 el grupo tan solo mantiene registradas por consolidación proporcional sus participaciones en Localprint, S.L., Roi Media, S.L. y Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L. (Nota 12). El efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo de la consolidación por puesta en equivalencia de dichos negocios conjuntos en lugar de su consolidación proporcional, supondría, en sus epígrafes más relevantes, un menor importe neto de la cifra de negocios de 3.770 miles de euros y un menor beneficio de explotación de 129 miles de euros, todo ello calculado en referencia a las cifras actuales.

NIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras sociedades

La NIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades.

NIC 27 Revisada – Estados financieros individuales y NIC 28 Revisada – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Las modificaciones a las NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIF anteriormente mencionadas.

En el caso del Grupo no tendrán impactos adicionales a los indicados anteriormente.

NIF 13 Medición del Valor Razonable

Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar. Adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia.

De acuerdo con los análisis iniciales realizados por el Grupo, los potenciales impactos que supondría la nueva definición del valor razonable, previsiblemente, no darán lugar a modificaciones significativas respecto a las asunciones, métodos y cálculos realizados actualmente.

Modificación de NIC 19 – Retribuciones a los empleados

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de prestación definida puesto que se elimina la "banda de fluctuación" por la que actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente en el otro resultado integral. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

Dado que el Grupo carece de planes de este tipo, los Administradores consideran que esta modificación no afectará de manera significativa a las cuentas anuales del Grupo.

Modificaciones de NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación y de NIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar en relación a la compensación de activos y pasivos financieros.

La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos. La guía de

implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

La modificación paralela de NIIF 7 introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

La entrada en vigor de esta modificación no debería suponer un cambio en las políticas contables puesto que el análisis que realiza el Grupo para presentar o no determinados activos y pasivos financieros de forma compensada está en línea con las aclaraciones introducidas en la norma. La modificación paralela de la norma de desgloses de instrumentos financieros sí supondrá previsiblemente una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para este tipo de situaciones.

d) Variaciones en el perímetro-

Los porcentajes de participación en las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación directo e indirecto		Porcentaje de control (*)	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Medios Impresos -				
Federico Domenech, S.A.	75,79%	72,34%	75,79%	72,34%
Taller de Editores, S.A.	79,00%	78,44%	79,00%	78,44%
Inversor Ediciones, S.L.	41,11%	40,82%	52,04%	52,04%
Gala Ediciones, S.L.	79,00%	78,44%	100,00%	100,00%
Taller de Editores Motor, S.L.U.	79,00%	78,44%	100,00%	100,00%
El Norte de Castilla, S.A.	77,60%	77,51%	77,60%	77,51%
Milenio ABC, S.A. de C.V.	0,00%	49,00%	0,00%	49,00%
Audiovisuales -				
Radio LP, S.L.U.	75,79%	72,34%	100,00%	100,00%
Las Provincias Televisión, S.A.U.	75,79%	72,34%	100,00%	100,00%
Proviradio, S.L.U.	75,79%	72,34%	100,00%	100,00%
Hill Valley, S.L.	66,70%	48,93%	95,31%	69,91%
Durango Telebista, S.L. (**)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Canal Bilbovisión, S.L.	98,53%	98,22%	98,53%	98,22%
Canal Bilbovisión Margen Izquierda, S.L.U.	98,53%	98,22%	100,00%	100,00%
Canal Bilbovisión Margen Derecha, S.L.U.	98,53%	98,22%	100,00%	100,00%
Alava Televisión, S.L.	99,34%	99,30%	99,34%	99,30%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.(**)	0,00%	79,21%	0,00%	100,00%
Difusión Asturiana, S.L.	45,02%	43,74%	87,50%	85,00%
EuroTv Poland, sp.zo.o (**)	0,00%	69,99%	0,00%	100,00%
Radio Publi, S.L.	82,50%	79,21%	82,50%	79,21%
Onda Ramblas, S.A.U.	82,50%	79,21%	100,00%	100,00%
Onda Rambla Radio, S.L.U.	82,50%	79,21%	100,00%	100,00%
Ona Rambla Radio, S.L.	82,50%	79,21%	100,00%	100,00%
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	24,75%	23,76%	30,00%	30,00%
Internet -				
Valenciana Editorial Interactiva, S.L.U.	75,79%	72,34%	100,00%	100,00%
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	79,00%	78,44%	100,00%	100,00%
Advernet, S.L.	0,00%	87,51%	0,00%	87,51%
El Norte de Castilla Digital, S.L.U.	77,60%	77,51%	100,00%	100,00%
Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	50,00%	0,00%	50,00%	0,00%
Tus Anuncios en la Red, S.L.U.	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
11870 Información en General, S.L.	33,50%	33,00%	33,50%	33,00%
ABC Periódico Electrónico, S.L.U. (***)	0,00%	99,99%	0,00%	100,00%
ABC Sevilla Digital, S.L. (****)	0,00%	99,99%	0,00%	100,00%
Estructura y Otros Negocios -				
555 Unimedia, S.L.U.	75,79%	72,34%	100,00%	100,00%
Comercializadora de Medios Las Provincias Multimedia, S.L.U.	75,79%	72,34%	100,00%	100,00%
Fiesta Alegre, S.L.U.	75,79%	72,34%	100,00%	100,00%
Corporación de Medios de Alicante, S.L.	86,84%	85,11%	100,00%	100,00%
Servicios Auxiliares de Prensa Independientes, S.A.U.	79,00%	78,44%	100,00%	100,00%
Gratuitos de Corporación de Medios, S.L. (**)	0,00%	60,34%	0,00%	60,34%
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U.	77,60%	77,51%	100,00%	100,00%
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.	77,60%	77,51%	100,00%	100,00%
Andaluprint, S.L.U.	99,99%	0,00%	100,00%	0,00%
Roi Media, S.L.	50,00%	0,00%	50,00%	0,00%
Rotomadrid, S.L.	63,29%	65,00%	63,29%	65,00%

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

(**) Sociedades que se han liquidado en el ejercicio 2011, sin impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(***) Sociedad que se ha fusionado en el ejercicio 2011 con Diario ABC, S.L.

(****) Sociedad que se ha fusionado en el ejercicio 2011 con ABC Sevilla, S.L.U.

Las principales operaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2011 son las que se detallan a continuación:

- El 28 de marzo de 2011 el Grupo ha adquirido el 10% restante de la participación en "Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.", por un precio de 1 euro, lo que ha supuesto una disminución de las reservas en sociedades consolidadas por importe de 375 miles de euros y un aumento en el patrimonio de accionistas minoritarios por el mismo importe.
- Con fecha 6 de julio de 2011 el Grupo ha vendido el 1,71% de las participaciones que la sociedad Comeco Impresión, S.L.U. mantenía en Rotomadrid, S.L., pasando a tener una participación del 63,29%, por un precio de venta de 428 miles de euros. Dicha operación ha supuesto un aumento del patrimonio de accionistas minoritarios de 431 miles de euros.
- El 20 de diciembre de 2011 el Grupo ha adquirido por un precio de 5.603 miles de euros un porcentaje equivalente al 3,45% del capital social de Federico Domenech, S.L., alcanzando de esa forma un 75,79% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 dicho importe se encuentra pendiente de pago y registrado de acuerdo con el calendario de pagos acordado en los epígrafes "Otras cuentas a pagar no corrientes – Otras deudas con coste financiero" y "Otras cuentas a pagar corrientes – Otros" por importe de 2.664 y 2.939 miles de euros, respectivamente (Notas 19 y 23).
- Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha vendido las participaciones que mantenía en las sociedades Milenio ABC, S.A. de C.V. y Advernet, S.L. Adicionalmente, se han liquidado las sociedades Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L., Euro TV Poland, sp.zo.o, Gratuitos de Corporación de Medios, S.L. y Durango Telebista, S.L. Dichas operaciones no han tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

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

e) Principios de consolidación-

Alcance

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

- poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;
- poder para dirigir las políticas financieras y de operación de la sociedad, según una disposición legal o estatutaria o un acuerdo;

VOCENTO

- poder para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración;
- poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo de Administración.

Procedimientos

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

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

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

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

Combinaciones de negocio

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

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

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

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

(ii) el importe de la participación minoritaria.

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

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

Pérdida de control

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

Participaciones en negocios conjuntos y asociadas

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

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

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

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

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

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

f) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2010.

3. Legislación aplicable

En referencia tanto al ámbito de la televisión como de la radio, se aprobó, durante el ejercicio 2010, la Ley 7/2010, de 31 de marzo, General de Comunicación Audiovisual que, básicamente modificó el régimen concesional transformando las concesiones existentes en licencias de radio y televisión.

Televisiones

En cuanto al ámbito nacional de la televisión digital terrestre en el que interviene Vocento a través de su participación en Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., la Ley General de Comunicación Audiovisual fue aplicada para transformar la concesión en licencia. Asimismo, fruto de la liberalización de la norma, en la transformación de la concesión en licencia de TDT nacional de Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A., el Ministerio de Industria Turismo y Comercio liberó en el ejercicio 2010 los avales que tenía prestados esa sociedad, teniendo implícitamente por cumplidos los compromisos que se garantizaban.

Igualmente, cabe destacar que no se ha modificado la Ley 8/2009, de 28 de agosto, de financiación de la Corporación de Radio y Televisión Española, que elimina la publicidad de los medios de dicha Corporación, limitando sus ingresos a los Presupuestos Generales del Estado y a las aportaciones que deban hacer en su caso entre otros los concesionarios (actualmente, licenciatarios) de televisión.

En cuanto a la actividad de emisión de televisión autonómica y local desarrollada por determinadas sociedades del Grupo en su día regulada también por leyes autonómicas, y por la Ley 41/1995, de 22 de diciembre, de Televisión Local por Ondas Terrestres, también se regula desde 1 de mayo de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley General de la Comunicación Audiovisual, por éste nuevo texto. No obstante, el régimen de necesaria habilitación no ha variado y sigue siendo necesario obtener título (en este caso, la correspondiente licencia) para la prestación del servicio de televisión.

Vocento está presente en el mundo de la Televisión Digital Terrenal (TDT) de ámbito autonómico (A) o local (L) esencialmente en: Madrid (A); Comunidad Valenciana (A); Andalucía (A); Murcia (A); La Rioja (A); y demarcaciones locales de otros territorios, como en el País Vasco, entre las que se encuentran Bilbao, San Sebastián y Vitoria-Gasteiz, y como en Asturias donde destacan Gijón (L); Oviedo (L); Avilés (L).

Radio

Aparte de la Ley General de la Comunicación Audiovisual destacan los Planes Técnicos Nacionales de Radiodifusión.

El Grupo mantiene dos concesiones para la explotación del servicio público de radiodifusión sonora digital terrenal, compatibles entre sí, de ámbito nacional a través de las sociedades del Grupo, E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U., con y sin capacidad para efectuar desconexiones territoriales.

Adicionalmente, el Grupo es titular de diversas licencias de radiodifusión para emitir su programación, y para la emisión en otras demarcaciones en las que el Grupo no cuenta con la correspondiente concesión, existen acuerdos de asociación con titulares de licencias en dichas demarcaciones.

Asimismo, conviene destacar que en este ámbito también han existido nuevas adjudicaciones, y existen concursos convocados pendientes de resolver o convocar.

4. Normas de valoración

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

a) Fondos de comercio-

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

Para el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se distribuirá, desde la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo de la entidad adquirente, que se esperen beneficiar de las sinergias de la combinación de negocios, independientemente de que otros activos o pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades. A estos efectos, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las unidades generadoras de efectivo coinciden con las sociedades.

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

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados antes de impuestos, a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo utilizando previsiones sectoriales y las expectativas futuras.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco-diez años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos, que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo del negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro en la cuenta de resultados consolidada por la diferencia.

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

En el caso de enajenación o disposición por otra vía de una actividad dentro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado fondo de comercio, en el importe en libros de dicha actividad se incluirá el fondo de comercio asignado previamente para la determinación del resultado procedente de la enajenación o disposición.

b) Otros activos intangibles-

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

Activos intangibles adquiridos separadamente

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

Activos intangibles generados internamente

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

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

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores pueden demostrar la forma en que el proyecto generará beneficios en el futuro.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal del Grupo dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

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

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

Producciones cinematográficas

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

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

VOCENTO

Guiones cinematográficos

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

Derechos para la distribución de producciones cinematográficas

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

- Distribución en televisiones

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

- Distribución en cine y DVD

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

c) Propiedad, planta y equipo-

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

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

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

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

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

En el epígrafe "Otro inmovilizado" se incluye un importe de 5.545 miles de euros, correspondiente al Patrimonio Histórico-Artístico de Diario ABC, S.L., constituido por el archivo gráfico y documental y por una colección de cuadros y dibujos de artistas que han

colaborado para las publicaciones de ABC y Blanco y Negro. En opinión de los especialistas consultados, el valor residual de dicho patrimonio histórico-artístico es superior al coste al que se encuentra registrado en el balance de situación consolidado por lo que no se amortiza.

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2011 y 2010 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

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

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

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

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

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

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

e) Arrendamientos -

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

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

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

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

f) Existencias-

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

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

g) Instrumentos financieros-

Activos financieros

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

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

- Activos financieros negociables. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
 - El Grupo espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.

VOCENTO

- Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, siempre que o bien cotice en un mercado activo o bien su valor razonable pueda ser estimado con fiabilidad.

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

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

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento. Son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo y están sujetos a pruebas de deterioro de valor. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.
- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado" y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.
- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

VOCENTO

Deterioro de activos financieros

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

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

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Pasivos financieros y patrimonio neto

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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

Acreedores comerciales

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

Categorías de instrumentos a valor razonable

A continuación mostramos un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

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

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2011			
	Miles de Euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros disponibles para la venta				
Participaciones en sociedades no cotizadas (Nota 13) (*)	-	-	7.290	7.290
Pasivos financieros negociables				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(747)	-	(747)
Total	-	(747)	7.290	6.543

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2010			
	Miles de Euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros disponibles para la venta				
Participaciones en sociedades no cotizadas (Nota 13) (*)	-	-	7.290	7.290
Pasivos financieros negociables				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(1.094)	-	(1.094)
Total	-	(1.094)	7.290	6.196

(*) Val Telecomunicaciones, S.L.

h) Derivados financieros y operaciones de cobertura -

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

ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura.

- Cobertura de valor razonable

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

- Cobertura de flujo efectivo

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

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

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados. Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, Vocento verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (y como mínimo al cierre de cada ejercicio) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125 por cien respecto del resultado de la partida cubierta.

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

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés

VOCENTO

se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap.

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

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

j) Compromisos por pensiones y obligaciones similares-

Las contribuciones a realizar por retribuciones de aportación definida se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y darán lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas. Dicho pasivo se valorará en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación (Nota 23).

k) Acciones propias de la Sociedad Dominante-

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

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

l) Provisiones-

Se diferencia entre:

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a asuntos en los cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y su importe puede medirse con fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se

informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.e y 18).

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

m) Subvenciones-

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

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo ha imputado a resultados por este concepto un importe de 956 y 2.787 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas.

n) Reconocimiento de ingresos-

Ingresos por venta de bienes-

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

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

Ingresos por prestación de servicios-

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

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

VOCENTO

Ingresos por cesión de derechos-

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

Ingresos por cesión de derechos cinematográficos para su exhibición-

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

Ingresos por producciones televisivas-

Estos ingresos son considerados como prestación de servicios.

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

Ingresos por taquilla de producciones cinematográficas-

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

Ingresos por intereses y dividendos-

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

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

ñ) Descuentos por volumen-

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

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

VOCENTO

o) Impuesto sobre las Ganancias-

El gasto por el Impuesto sobre las Ganancias se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

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

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

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

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

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

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

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

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

p) Pagos basados en acciones-

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

- Por la parte a liquidar en metálico, el Grupo periodifica el valor actual de la obligación, que se calcula aplicando un método simplificado en el período de consolidación del

plan, que es registrado con abono al epígrafe “Provisiones – Provisiones para pagos basados en acciones” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto (Nota 18).

- Por la parte a liquidar mediante entrega de acciones propias de la Sociedad, el Grupo periodifica el importe de la retribución en acciones en el período de consolidación sobre la valoración del plan en la fecha de concesión del mismo, que es registrado con abono al epígrafe “Reservas – Para pagos basados en acciones” (Nota 17).

q) Beneficios por acción-

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

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2011 y 2010, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 34).

r) Dividendos-

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

s) Saldos y transacciones en moneda extranjera-

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

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

Los saldos en moneda extranjera mantenidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y las transacciones en moneda extranjera realizadas en los ejercicios 2011 y 2010 no son significativas (Nota 6).

t) Estados de flujos de efectivo consolidados-

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

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

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

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

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

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

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

v) *Resultado de actividades interrumpidas-*

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

5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: el principal riesgo de deterioro de activos del Grupo se refiere a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio (Nota 4.a y 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las Otras prestaciones a largo plazo a los empleados (Nota 4.p).
- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 9 y 10).

Los años de vida útil estimada aplicados con carácter general para los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

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

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

VOCENTO

Por otro lado, los Administradores consideran que determinadas licencias de radio adquiridas en el ejercicio 2009 mediante una combinación de negocios, tienen una vida útil indefinida, ya que no existe un límite previsible del período durante el cual esperan que dichas licencias generen entradas de flujos netos de efectivo, al tratarse de activos que el Grupo espera controlar de manera indefinida. El importe en libros de dichos activos asciende a 16.236 miles de euros (Nota 9). En este sentido, el Grupo estima el valor recuperable de estas licencias en base a estudios técnicos, considerando que no se ha producido deterioro alguno durante el ejercicio 2011.

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

6. Políticas de gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre 2011 y 2010 el importe de las cuentas a pagar en moneda extranjera, junto con su contravalor en euros, era el siguiente:

	Miles US \$	Miles €
31/12/11	6.511	5.032
31/12/10	8.376	6.269

Este riesgo se encuentra en parte mitigado al existir un importe a cobrar por importe de 601 miles de US \$ al 31 de diciembre de 2011.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

La estructura de las deudas por préstamos y créditos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Tipo de interés fijo	30.453	19.861
Tipo de interés variable	110.138	115.628
Total (Nota 20)	140.591	135.489

El Grupo mitiga el riesgo del tipo de interés mediante el uso de derivados (Nota 21).

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

	Miles de Euros	
	2011 (*)	2010 (*)
Tipo de interés fijo	4.140	16.845
Tipo de interés variable	8.705	1.996
Total (Nota 16)	12.845	18.841

(*) No se incluyen los intereses devengados no cobrados

Adicionalmente, el Grupo tiene en cuentas corrientes a la vista, remunerado a tipo de mercado, un importe de 21.345 miles de euros (Nota 16).

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Otras cuentas a pagar no corrientes (Nota 23)	21.204	21.427
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados	7.783	10.263
Indemnizaciones pendientes de pago	9.448	11.121
Otros	3.973	43
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)	5.180	6.850
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados	2.388	3.449
Indemnizaciones pendientes de pago	2.424	2.869
Otros	368	532
Total	26.384	28.277

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 15). Además del análisis explicado en la Nota 4.g, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito manteniendo seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Por este motivo, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas no registradas correspondientes a las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Sin considerar los seguros con los que actualmente cuenta el Grupo, el riesgo total de crédito, asciende a 154.356 y 156.633 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente (Nota 15).

- Riesgo de liquidez

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

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

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

Con fecha 10 de julio de 2008 el Grupo, a través de su filial Diario ABC, S.L. (en adelante, "ABC") llegó a un acuerdo para la venta de manera escalonada en un plazo estimado de tres años de una parte de los terrenos donde se encontraba el área de talleres y rotativas de ABC en Madrid por un importe aproximado de 79.000 miles de euros. Estos terrenos estaban compuestos por tres parcelas segregadas e independientes. Durante el plazo de ejecución, ABC siguió haciendo uso de las instalaciones que se asentaban sobre los terrenos objeto de la venta y por ello, al final de cada venta parcial, las partes suscribieron los oportunos contratos de arrendamiento. A la fecha de la venta de la última parcela dichos contratos de arrendamiento han sido cancelados.

Al 31 de diciembre de 2010 quedaba únicamente una parcela por vender, que ha sido vendida en enero del ejercicio 2011 por un precio de venta de 20.185 miles de euros, obteniéndose un beneficio, neto de tributos locales, por importe de 14.739 miles de euros. Adicionalmente, se ha dado de baja de una rotativa de la sociedad Diario ABC, S.L, cuyo valor neto contable ascendía a 3.173 miles de euros (Nota 10). La plusvalía neta registrada por dichas operaciones en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 ha ascendido a 11.566 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011 no se ha producido ninguna discontinuación.

8. Fondo de comercio

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.11
Medios Impresos -					
Failler de Editores, S.A.	4.225	-	-	4.225	4.225
La Verdad Multimedia, S.A.	2.349	-	-	2.349	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	2.043	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	1.005	1.005
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	1.964	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	3.347	3.347
Federico Doménech, S.A.	101.233	-	-	101.233	71.233
Factoría de Información, S.A.U.	19.146	-	-	19.146	19.146
Audiovisuales -					
Europroducciones TV, S.A.U.	12.908	-	-	12.908	12.908
Bocabea Producciones, S.L.U.	8.077	-	-	8.077	8.077
Tripictures, S.A.U.	16.856	-	-	16.856	16.856
Telefoností, S.L.	204	-	-	204	204
Hill Valley, S.L.	43	-	-	43	43
Difusión Asturiana, S.L.	127	-	-	127	127
Las Provincias Televisión, S.A.U.	-	93	-	93	93
Internet -					
Habitsoft, S.L.U.	1.597	-	-	1.597	1.597
Sarnet, S.A.	828	-	-	828	828
Infocmpco, S.L.	9.126	-	-	9.126	9.126
Autocasión Hoy, S.A.	1.983	-	-	1.983	1.983
Unión Operativa de Autos, S.L.U.	993	-	-	993	993
Brunaler, S.L.	1.626	-	-	1.626	1.626
Otros negocios -					
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	159	-	(159)	-	-
Total bruto	189.839	93	(159)	189.773	159.773
					(30.000)

Las unidades generadoras de efectivo coinciden con las sociedades, a excepción de la unidad generadora de efectivo formada por las sociedades Radio Publi, S. L. y Onda Ramblas, S.A.U.

Análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio

Tal como se indica en la Nota 4.a, el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. De acuerdo con dichas evaluaciones, el Grupo ha reconocido en el ejercicio 2011 un saneamiento por importe de 30.000 miles de euros, generado por sociedades en las que los Administradores consideran que la situación del mercado hace dudar sobre la posibilidad de alcanzar los beneficios futuros previstos en las estimaciones anteriores. En el ejercicio 2010, el Grupo no reconoció saneamiento alguno.

- **Federico Domenech, S.A.**

Para el caso de Federico Domenech, S.A. el Grupo ha procedido a calcular el valor en uso con base en proyecciones de flujo de efectivo considerando principalmente la situación esperada del mercado publicitario, del sector de la prensa escrita y del desarrollo del negocio online en los próximos 5 años, que han sido descontadas a unas tasas antes de impuestos, calculadas como la media ponderada del coste de los recursos propios y ajenos (WACC), tomando como referencia empresas comparables, que oscilan entre el 12,14% y el 14,28% (8,5% y 10% después de impuestos). Los flujos de efectivo a partir del quinto año se han extrapolado considerando unas tasas de crecimiento entre 0,5% y 3%, que son las que los Administradores consideran son las de crecimiento a largo plazo de los negocios considerados.

En virtud de las hipótesis consideradas, y ante la situación del mercado publicitario en el ámbito geográfico de dicha unidad generadora de efectivo, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2011 un deterioro del fondo de comercio de Federico Domenech, S.A. por importe de 30.000 miles de euros.

En el análisis de las proyecciones se han utilizado hipótesis de variación de las variables clave del negocio (evolución del mercado de la publicidad, de la venta de ejemplares, del precio de cabecera del periódico, del precio del papel y de los costes de impresión y distribución) basados en informes de mercado y en análisis internos. De acuerdo con las estimaciones de las Administraciones, dichas posibles variaciones en las hipótesis claves no darían lugar a deterioros significativos adicionales al registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011, que es el que se ha puesto de manifiesto en los análisis realizados.

- **Factoría de Información, S.A.**

En los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ha procedido a calcular el valor en uso de Factoría de Información, S.A. con base en proyecciones de flujo de efectivo para los próximos 5 años y que han sido descontadas a unas tasas antes de impuestos, calculadas como la media ponderada del coste de los recursos propios y ajenos (WACC), tomando como referencia empresas comparables, que ascienden al 12,5% (9% después de impuestos), y extrapolando los flujos a partir del quinto año considerando una tasa de crecimiento del 0,5%. Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no ha registrado deterioro alguno de este fondo de comercio.

En el análisis de las proyecciones se han utilizado hipótesis de variación de las variables clave del negocio (evolución del mercado de la publicidad, del precio del papel, de la tirada y de los costes de impresión y distribución) basados en informes de mercado y en análisis internos. De acuerdo con las estimaciones respecto a estas hipótesis clave consideradas

por los Administradores, variaciones razonablemente posibles de las mismas no pondrían de manifiesto deterioro alguno de dicho fondo de comercio.

- **Resto de unidades generadoras de efectivo**

Para el resto de unidades generadoras de efectivo asociadas con los fondos de comercio, el importe recuperable ha sido evaluado por referencia al valor en uso (Nota 4.a). Dicho valor en uso ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo, que representan las mejores estimaciones cubriendo un periodo de entre 5 y 10 años, así como aplicando tasas de descuento acordes con los riesgos asociados al negocio objeto de análisis.

Los flujos de efectivo para los periodos subsiguientes a los cubiertos por las proyecciones han sido extrapolados utilizando unas tasas de crecimiento constantes, que los Administradores consideran que no exceden la media de crecimiento a largo plazo del sector en el que operan dichas sociedades, y que se sitúan entre el 1,5% y el 3% tanto para el ejercicio 2011 como 2010. Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el cálculo del valor en uso oscilan entre el 12,14% y el 14,29% (8,50% y 10,00% después de impuestos) en los ejercicios 2011 y 2010.

Para determinar la sensibilidad del valor en uso ante cambios en las hipótesis clave, los Administradores han analizado el impacto que tendrían los cambios en las hipótesis clave indicadas anteriormente, sin que se produzcan pérdidas significativas por deterioro de los fondos de comercio.

9. Otros activos intangibles

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 31.12.09	Cambio en el patrimonio consolidación (Nota 2.d)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.10	Cambio en el patrimonio consolidación (Nota 2.d)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso (Nota 10)	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.11
COSTE											
Propiedad industrial	27.263	(6)	401	-	(8)	27.650	(108)	394	51	(366)	27.621
Aplicaciones informáticas	48.936	(2.099)	6.047	521	(1.189)	52.216	(117)	3.470	206	(247)	55.528
Guiónes y proyectos	3.822	-	6	-	-	3.828	-	585	(25)	-	4.388
Gastos de desarrollo	559	-	247	-	(138)	668	-	135	(130)	-	673
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	149.915	-	4.108	-	-	154.023	-	2.532	-	-	156.555
Producciones cinematográficas en curso	30.342	-	208	1.075	-	31.625	-	298	-	(13.215)	18.708
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales en curso	1.609	-	7	(1.075)	(255)	286	-	-	-	(286)	-
	813	-	287	(442)	-	658	-	215	330	(22)	1.181
Total coste	263.259	(2.105)	11.311	79	(1.590)	270.954	(225)	7.629	432	(14.136)	264.654
AMORTIZACIÓN ACUMULADA											
Propiedad industrial	(9.394)	2	(351)	-	5	(9.738)	108	-	-	206	(9.424)
Aplicaciones informáticas	(35.921)	2.067	(6.034)	-	962	(38.926)	105	(6.117)	(7)	97	(44.848)
Guiónes y proyectos	(3.536)	-	(164)	-	-	(3.700)	-	(96)	10	8	(3.778)
Gastos de desarrollo	(174)	-	(134)	-	76	(232)	-	(137)	1	-	(368)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(79.884)	-	(15.056)	-	-	(94.940)	-	(12.633)	-	-	(107.573)
Producciones cinematográficas en curso	(30.290)	-	(1.307)	-	-	(31.597)	-	(293)	-	13.215	(18.675)
Total amortización acumulada	(159.199)	2.069	(23.046)	-	1.043	(179.133)	213	(19.276)	4	13.526	(184.666)
DETERIORO DE VALOR											
	(16.632)	-	-	-	-	(16.632)	-	(918)	-	-	(17.550)
Total coste neto	87.428	(36)	(11.735)	79	(547)	75.189	(12)	(12.565)	436	(610)	62.438

(*) El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 106.569 y 105.137 miles de euros, respectivamente.

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2011 compromisos de adquisición de activos intangibles por importe significativo.

10. Propiedad, planta y equipo

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.09	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.d)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.10	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.d)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso (Nota 9)	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.11
COSTE											
Terrenos, edificios y otras construcciones	163.791	-	7.514	3.968	(50)	175.223	-	847	279	(5.884)	170.465
Instalaciones técnicas y maquinaria	265.543	(742)	19.061	7.839	(4.566)	287.135	(236)	2.234	(56)	(49.069)	240.008
Otro inmovilizado	132.852	(2.027)	5.948	(29)	(4.208)	132.536	(353)	3.766	(402)	(5.181)	130.366
Anticipos e innovilizaciones materiales en curso	11.918	-	494	(11.857)	(216)	339	-	109	(221)	(120)	107
Total coste	574.104	(2.769)	33.017	(79)	(9.040)	595.233	(589)	6.956	(400)	(60.254)	540.946
AMORTIZACIÓN ACUMULADA											
Edificios y otras construcciones	(43.386)	-	(3.326)	-	15	(46.697)	-	(3.377)	(4)	71	(50.007)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(199.394)	1.393	(11.544)	-	3.971	(205.574)	233	(10.927)	(32)	43.936	(172.364)
Otro inmovilizado	(94.556)	1.471	(7.664)	-	3.818	(96.931)	323	(7.186)	-	4.012	(99.782)
Total amortización acumulada	(337.336)	2.864	(22.534)	-	7.804	(349.202)	556	(21.490)	(36)	48.019	(322.153)
DETERIORO DE VALOR	(6.416)	-	-	-	30	(6.386)	-	(1.038)	-	807	(6.617)
Total coste neto	230.352	95	10.483	(79)	(1.206)	239.645	(33)	(15.572)	(436)	(11.428)	212.176

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se incluyen en este epígrafe 21.095 y 22.373 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero, clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros
2012	3.371
2013 en adelante	19.382
Total cuotas a pagar	22.753
Coste financiero	3.095
Valor actual de las cuotas (Nota 20)	19.658
	22.753

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 166.853 y 183.003 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2011 no se han realizado inversiones significativas en propiedad, planta y equipo. En lo que respecta a las adiciones del ejercicio 2010, se debían principalmente a la inversión realizada en la planta de impresión de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. donde se pusieron en marcha dos nuevas rotativas, habiéndose traspasado a inmovilizado en explotación los importes hasta ese momento registrados como "Inmovilizado en curso".

Las bajas habidas durante el ejercicio 2011 en la cuenta "Instalaciones técnicas y maquinaria" del cuadro anterior se corresponden, principalmente, con la baja de una rotativa de la sociedad Diario ABC, S.L. cuyo valor neto contable ascendía a 3.173 miles de euros, por lo que se ha registrado una pérdida por dicho importe en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta (Nota 7).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión firmados significativos.

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

11. Participaciones valoradas por el método de participación

El resumen de las operaciones registradas en los ejercicios 2011 y 2010 en el valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 31.12.09	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el patrimonio de consolidación (Nota 2.d)	Incorporación de los resultados del periodo	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 31.12.10	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el patrimonio de consolidación (Nota 2.d)	Incorporación de los resultados del periodo	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 31.12.11
Medios Impresos -											
Milenio ABC, S.A. de C.V.	(45)	-	-	-	-	(45)	45	-	-	-	-
Audiovisuales -											
Grupo Videomedia, S.A.	9.681	-	(437)	(125)	-	9.119	-	27	-	-	9.146
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	202	-	(130)	-	-	72	-	(31)	-	-	41
Internet-											
11870 Información en General, S.L.	2.896	-	(507)	-	(5)	2.384	-	(431)	-	329	2.282
Otros Negocios -											
Distribuciones Papiro, S.L.	541	-	225	(158)	-	608	-	169	(310)	-	467
Cirpress, S.L.	390	-	140	-	-	530	-	123	(28)	-	625
Distrimedios, S.A.	3.222	-	603	(450)	(581)	2.794	-	78	-	-	2.872
Val Dismic, S.L.	3.308	-	207	-	131	3.646	-	131	-	-	3.777
Otras participaciones	(176)	176	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	20.019	176	101	(733)	(455)	19.108	45	66	(338)	329	19.210

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no ha realizado operaciones significativas con sus sociedades participadas.

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

Ejercicio 2011

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Ingresos de explotación	Resultado
Audiovisual				
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	139	148	-	(102)
Grupo Videomedia, S.A.	5.588	8.963	10.563	131
Internet				
11870 Información en General, S.L.	(458)	629	715	(1.216)
Otros negocios				
Distribuciones Papiro, S.L.	1.614	4.943	45.676	1.128
Cirpress, S.L.	2.240	6.477	27.259	426
Distrimedios, S.L.	4.983	26.433	87.843	1.595
Val Disme, S.L.	8.167	22.210	143.768	1.271

Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Ingresos de explotación	Resultado
Medios impresos				
Milenio ABC, S.A de C.V. (*)	(1.660)	5.931	87	(30)
Audiovisual				
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	242	274	-	(184)
Grupo Videomedia, S.A.	5.457	7.114	9.305	(1.412)
Internet				
11870 Información en General, S.L.	970	1.168	426	(1.509)
Otros negocios				
Distribuciones Papiro, S.L.	2.150	5.321	49.884	754
Cirpress, S.L.	1.899	6.708	29.815	423
Distrimedios, S.L.	3.616	50.580	94.701	1.315
Val Disme, S.L.	7.592	25.599	156.097	865

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

12. Participación en negocios de gestión conjunta

La información financiera más relevante en relación con las participaciones mantenidas en Localprint, S.L., Roi Media, S.L. y Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L., sociedades controladas conjuntamente junto con otro socio y participadas por el Grupo en un 50%, se resume a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	8.201	6.693
Beneficio neto de explotación	259	855
Activos no corrientes	25.809	26.012
Activos corrientes	5.608	1.425
Pasivos no corrientes	10.383	12.623
Pasivos corrientes	7.883	3.377

(*) Datos referidos exclusivamente a Localprint, S.L.

13. Activos financieros

a) Cartera de valores no corrientes

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros		% de participación al 31.12.11	% de participación al 31.12.10
	31.12.11	31.12.10		
Edigrup Producciones TV, S.A. (*)	746	839	4,65%	4,65%
Val Telecomunicaciones, S.L.	7.290	7.290	6,78%	6,78%
Dima Distribución Integral, S.L.	807	734	16,13%	16,20%
Otras inversiones	1.417	1.417		
Total	10.260	10.280		

(*) Anteriormente, denominada "Televisión Castilla y León, S.A."

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

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

b) Otras inversiones financieras no corrientes

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

14. Existencias

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Materias primas	17.462	11.369
Otras materias primas	823	1.000
Repuestos	1.724	1.915
Derechos audiovisuales de programas	-	1.128
Mercaderías y productos terminados	999	1.267
Otras existencias	517	535
Anticipo a proveedores	217	816
Total	21.742	18.030

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Clientes por ventas y prestación de servicios	177.202	179.634
Efectos a cobrar	9.633	6.740
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 4.ñ)	(10.140)	(12.153)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 35)	4.504	4.650
Otros deudores (Nota 4.b)	23.618	18.637
Provisión por créditos incobrables	(22.339)	(17.735)
	182.478	179.773

Todos los saldos no deteriorados, estén o no en situación de mora, tienen vencimiento estimado de cobro inferior a 12 meses. Asimismo, el importe en libros de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable.

16. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Otros créditos a corto plazo	280	2.745
Imposiciones y depósitos a corto plazo (Nota 6)	12.845	18.841
Tesorería	40.221	47.388
	53.346	68.974

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

El importe en libros de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable.

17. Patrimonio

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Sociedad dominante asciende a 24.994 miles de euros y está formalizado en 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, sin variación respecto al 31 de diciembre 2010. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información pública en poder de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre de 2011 Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,077% y 10,09% respectivamente (11,077% y 10,09% respectivamente en el 2010), son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Objetivos, políticas y procesos para gestionar el capital

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

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

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 16)	53.346	68.974
Deuda con entidades de crédito (Nota 20)	(165.619)	(161.325)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Notas 6, 19 y 23)	(26.384)	(28.277)
Posición de deuda neta	(138.657)	(120.628)
Patrimonio neto	427.123	489.241

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

Reservas-

El detalle de reservas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Reservas de la Sociedad Dominante	347.896	351.335
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	33.008	32.295
Reservas voluntarias	309.611	313.763
Reserva para pagos basados en acciones (Notas 4.p y 18)	278	278
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 21)	(371)	(542)
Reservas en sociedades consolidadas	69.201	80.131
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 11)	(885)	(1.402)
Reservas por integración global y proporcional	70.086	81.533
Total	416.726	430.924

El importe de las reservas restringidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 94.405 y 91.763 miles de euros, respectivamente.

Prima de emisión

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

Acciones propias-

La Sociedad mantiene 3.812.375 acciones, equivalentes al 3,05% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 31/12/09	3.483.523	32.131
Compra	74.086	289
Venta (*)	(13.540)	(125)
Acciones al 31/12/10	3.544.069	32.295
Compra	268.306	713
Acciones al 31/12/11	3.812.375	33.008

(*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2010 fue registrada con cargo a reservas por importe de 73 miles de euros. Durante el ejercicio 2011 no se ha producido ninguna venta de acciones propias.

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

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2011 ha sido de 3.659.312 acciones (Nota 34).

Dividendos-

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad Dominante no ha repartido dividendo alguno.

Al 31 de diciembre de 2011 existen dividendos pendientes de pago por importe de 189 miles de euros, registrados, netos de retenciones, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 19).

Patrimonio de accionistas minoritarios-

Las principales operaciones realizadas, adicionales a las explicadas en la Nota 33, durante los ejercicios 2011 y 2010 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:

Ejercicio 2011

- En el mes de octubre de 2011 el Grupo ha suscrito íntegramente la ampliación de capital realizada por Radio Publi, S.L. consistente en la creación de 3.543.736 nuevas participaciones por un importe total de 6.733 miles de euros, lo que ha supuesto que la participación en la citada sociedad pasase a ser del 82,5%. Esta operación ha supuesto un cargo a reservas por importe de 311 miles de euros y un aumento del patrimonio de accionistas minoritarios por importe de 315 miles de euros.
- En el mes de diciembre de 2011 el Grupo ha suscrito íntegramente la ampliación de capital realizada por Hill Valley, S.L. consistente en la creación de 13.000 nuevas participaciones por un importe total de 65 miles de euros y una prima de emisión de 363 miles de euros, lo que ha supuesto que la participación en la citada sociedad pasase a ser del 95,31%. Esta operación ha supuesto un cargo a reservas y un aumento del patrimonio de accionistas minoritarios por importe de 202 miles de euros en cada epígrafe.

Ejercicio 2010

- En el mes de enero de 2010 el Grupo suscribió parte de la ampliación de capital realizada por Radio Publi, S.L. consistente en la creación de 15.789.475 nuevas participaciones por un importe total de 30.000 miles de euros, de las cuales 12.383.094 fueron suscritas por el Grupo, lo que supuso que la participación en la citada sociedad pasase a ser del 79,21%. Esta operación supuso un cargo a reservas por importe de 254 miles de euros y un aumento del patrimonio de accionistas minoritarios por importe de 6.413 miles de euros.
- En mayo de 2010 el Grupo suscribió íntegramente la ampliación de capital realizada por Advemet, S.L. consistente en la creación de 1.250 nuevas participaciones por importe de 500 miles de euros, alcanzando un porcentaje de participación de 87,51%. Esta operación supuso un cargo en reservas por importe de 279 miles de euros.
- En mayo de 2010, el Grupo suscribió parte de la ampliación de capital de Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L., que consistió en la creación de 1.362.226 participaciones, de las cuales el Grupo suscribió 1.157.892 por importe de 9.425 miles de euros, alcanzando un porcentaje de participación del 69,99%. Esta operación supuso un cargo en reservas por importe de 847 miles de euros y un aumento del patrimonio de accionistas minoritarios por importe de 2.426 miles de euros.

VOCENTO

Distribución del resultado-

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	(17.029)
Distribución del resultado:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(17.029)

18. Provisiones

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010, se explican a continuación:

	Miles de Euros									
	Saldo al 31.12.09	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.10	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.11	
Provisiones para pensiones (Nota 4.i)	3.551	69	(962)	(722)	1.936	36	(347)	(250)	1.375	
Provisiones para pagos basados en acciones (Nota 4.p)	690	-	-	-	690	-	-	-	690	
Avalés Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (Notas 3 y 39)	4.858	-	(4.858)	-	-	-	-	-	-	
Provisiones de carácter jurídico y tributario (Nota 24)	2.858	33	(120)	(686)	2.085	38	(103)	(1.220)	800	
Provisión por desmantelamiento (Nota 7)	606	-	-	(600)	6	-	-	-	6	
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	510	209	(144)	(37)	538	18	-	-	556	
Otras provisiones	3.611	91	(1.268)	(1.330)	1.104	100	(142)	(973)	89	
	16.684	402	(7.352)	(3.375)	6.359	192	(592)	(2.443)	3.516	

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

Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen (Nota 4.I).

Provisión por avales-

Tal como se indica en la Nota 3, el Grupo constituyó en ejercicios anteriores determinados avales como garantía de ciertos compromisos para el desarrollo de su actividad como emisora de radio digital. Dado el escaso desarrollo en la tecnología, los Administradores consideraron que existían ciertos riesgos en los compromisos adquiridos, por lo que se dotó en ejercicios anteriores una provisión por importe de 4.858 miles de euros. Durante el ejercicio 2010 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio liberó al Grupo del cumplimiento de dichos compromisos, por lo que se cancelaron los avales constituidos al respecto (Nota 39). Consecuentemente, se revirtió la provisión mantenida por este concepto, habiendo registrado un ingreso por importe de 4.858 miles de euros en el epígrafe "Variación de provisiones de tráfico y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010.

Provisiones para pagos basados en acciones-

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 29 de abril 2009 y el 14 de abril de 2010 acordaron aprobar dos planes de incentivos dirigidos al consejero ejecutivo, altos directivos y directivos de Vocento que consisten en el establecimiento de una retribución variable única en cada uno de ellos, equivalentes al 25% de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan (excepto para el Consejero Delegado, que ascenderá al 50% del importe de su retribución fija), y cuya liquidación será el 75% en metálico y el resto en acciones de Vocento, S.A., vinculadas al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para los ejercicios 2011 y 2012, respectivamente. En el caso del Consejero Delegado del Grupo, el 100% de la retribución variable será liquidada en acciones.

En el momento del establecimiento de ambos planes el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación de los mismos ascendía a 460.361 y 408.001 acciones, respectivamente.

Con respecto al plan de incentivos aprobado en el ejercicio 2009, dado que no se han cumplido los objetivos inicialmente establecidos, no se ha producido ningún impacto en los estados financieros consolidados del ejercicio 2011. Por otro lado, no se prevé cumplir los objetivos establecidos en el plan de 2010.

El importe de la retribución variable se fijó en el equivalente al 25% del salario fijo de cada directivo en el momento del establecimiento del plan, si bien, este importe será corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de

incremento del resultado de explotación corregido por las indemnizaciones, con un límite del 150% de la retribución fija total.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril 2011 ha acordado aprobar un nuevo plan de incentivos con características similares a los aprobados en los ejercicios 2009 y 2010. Este nuevo plan sigue estando dirigido al consejero ejecutivo, altos directivos y directivos de Vocento y consiste en el establecimiento de una retribución variable única, y cuya liquidación será el 75% en metálico y el resto en acciones de Vocento, S.A., vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2013. En el caso del Consejero Delegado y el Comité Ejecutivo del Grupo, el 100% de la retribución variable será liquidada en acciones.

En el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación del citado plan asciende a 478.379 acciones.

De acuerdo con la valoración de dichos planes al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene unos saldos de 690 y 278 miles de euros registrados en los epígrafes "Provisiones – Provisiones para pagos basados en acciones" y "Reservas – Reservas para pagos basados en acciones", respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 (Notas 17, 18 y 29).

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

Principales Hipótesis	Plan 2011	Plan 2010	Plan 2009
Tipo de interés libre de riesgo	3,60%	2,49%	3,00%
Tasa estimada de dividendos	0,10%	3,22%	1,29%
Rotación de la plantilla	3,00%	3,00%	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBIT	100%	0,00%	0,00%

Provisiones por compromisos por pensiones y obligaciones similares-

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos son los siguientes:

Aportación definida

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

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros.
- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con

posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

El gasto de los ejercicios 2011 y 2010 por todos estos compromisos ha ascendido a 2.087 y 2.505 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas (Nota 29).

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo mantiene registradas, en cobertura del pasivo devengado por este concepto provisiones calculadas mediante criterios actuariales utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 2,25%, tablas de mortalidad GRM/F95 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3,5%, por importes de 727 y 1.299 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos. Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha revertido un importe neto de 328 y 893 miles de euros, respectivamente, para cubrir estos compromisos con abono al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas (Nota 29).

Pasivos contingentes-

Por otra parte, el detalle de los principales pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

1. Procedimiento que se tramita ante la Sección Octava de la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, con el número 129/2009, promovido por la entidad Kiss Capital Group SCR de Régimen Simplificado, S.A., contra la resolución de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de 4 de julio de 2007 (confirmada por su delegación por la Subsecretaría de Industria, Turismo y Comercio el 18 de diciembre de 2007) que autorizó la transmisión por parte de Árbol Producciones S.A. del 25% del capital social de Pantalla Digital a Corporación de Medios Digitales S.L.U. Tras la votación y fallo se notificó sentencia contraria a los intereses de la recurrente, y se inadmitió su recurso de casación. No consta que se haya presentado recurso ante el Constitucional. Aunque ello ocurriera se estima que el riesgo de cambio de criterio es mínimo.
2. Demanda de protección de derecho al honor, a la intimidad personal y familiar y a la propia imagen interpuesta por D. Joaquín Alviz Victorio ante el Juzgado de Primera Instancia número 3 de Cádiz (autos 954/2007) contra varios periódicos de Vocento. Se ha celebrado el juicio el día 22 de abril de 2010, en reclamación del importe de 7.000 miles de euros. Recientemente, se ha notificado sentencia favorable a los intereses del Grupo y con condena en costas del demandante. Cabe recurso pero se estima por los asesores que el riesgo de cambio de criterio es remoto.
3. Procedimiento Ordinario núm. 1564/2006, seguido ante el Juzgado de Primera Instancia núm. 2 de Sevilla, a instancias de La Cruz de la Ermita, S.L. y otros, frente a Doña Nazaret Romero Medina, Don Eduardo Barba y ABC, ejercitando una acción civil de protección del derecho al honor, por la que se solicita el resarcimiento de los daños y

VOCENTO

perjuicios ocasionados, ascendentes a la cantidad de 700 miles de euros. Con fecha 12 de junio de 2007 fue desestimada íntegramente la demanda con expresa imposición de costas, interponiendo la demandante Recurso de Apelación ante la Audiencia Provincial de Sevilla, que fue desestimado mediante Sentencia de 7 de abril de 2009. La actora, sin embargo, interpuso Recurso de Casación ante el Tribunal Supremo, y el mismo fue desestimado.

4. Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Valencia por Corporación Dermoestética contra Vocento S.A y varios periodistas de ABC, en reclamación de cantidad total de 700 miles de euros por publicar informaciones referentes a las actuaciones penales y administrativas seguidas contra dicha sociedad y su presidente. Se dictó sentencia en 2011 contraria al demandante. La misma ha sido recurrida pero con una resolución favorable se estima por los asesores que el riesgo es más remoto que posible.
5. Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Oviedo de protección al honor, intimidad personal y familiar y propia imagen interpuesta por D. Sanel Sjekirica, por información publicada en la web de ABC, en relación con el sumario del 11-M, en reclamación de la cifra de 1.200 miles de euros. Se ha dictado sentencia recientemente contraria a los intereses del demandante. La misma probablemente será recurrida pero con una resolución favorable se estima también por los asesores que el riesgo es más remoto que posible.
6. Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 1 de Sanlúcar La Mayor, de protección al honor, intimidad personal y familiar y propia imagen interpuesta por D. Antonio Castellano, contra varios medios y periodistas, entre ellos ABC Sevilla S.L. por importe a compartir de 5.953 miles de euros. Se ha recurrido en casación tras dos sentencias contrarios al demandante. Habiéndose reconocido la caducidad de la acción, los Administradores consideran que el riesgo prácticamente no existe.

19. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Acreeedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 35)	872	741
Acreeedores comerciales	118.619	121.094
Facturas pendientes de recibir	21.018	16.305
Proveedores comerciales, efectos comerciales	7.543	10.574
Otros acreeedores y rappel (Nota 4.ñ)	(761)	(749)
	147.291	147.965
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 23)	20.241	30.753
Proveedores de propiedad, planta y equipo (Nota 10)	914	3.496
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Notas 4.j, 5 y 23)	2.388	3.449
Ajustes por periodificación	7.282	7.920
Dividendo activo a pagar (Nota 17)	189	189
Otros	2.984	910
	33.998	46.717
	181.289	194.682

El importe en libros de estos pasivos se aproxima a su valor razonable.

La cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" incluye al 31 de diciembre de 2011 un importe de 7.204 miles de euros correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago, entre las que se incluye un importe de 2.424 miles de euros con coste financiero correspondiente a indemnizaciones relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. Al 31 de diciembre de 2010 las indemnizaciones pendientes de pago ascendían a 14.816 miles de euros, siendo las correspondientes al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. un importe de 2.869 miles de euros.

Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, el detalle de los pagos realizados a los proveedores durante el ejercicio 2011, el plazo medio ponderado excedido de pagos, así como el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al 31 de diciembre de 2011 acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio 2011 (**)	
	Importe	Porcentaje (*)
Dentro del plazo máximo legal	322.723	66,35%
Resto	163.700	33,65%
Total pagos del ejercicio	486.423	100,00%
Plazo medio de pago ponderado excedido (días)	50	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	25.619	23,38%

(*) Porcentaje sobre el total del saldo al 31 de diciembre de 2011.

(**) De acuerdo con la normativa, no se incluye la información comparativa del ejercicio 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 existía un importe de 15.370 miles de euros correspondiente a pagos aplazados que sobrepasaban el plazo máximo legal, y que representaba un 14,41% del saldo pendiente de pago a dicha fecha.

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

20. Deuda con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2011, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.11	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	140.591	54.572	46.394	21.651	17.974	86.019
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	19.658	2.647	2.673	2.673	11.665	17.011
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	747	-	604	71	72	747
Deudas por operaciones de factoring y descuento de efectos	3.920	3.920	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	703	703	-	-	-	-
TOTAL	165.619	61.842	49.671	24.395	29.711	103.777

VOCENTO

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo a 31.12.10	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		2011	2012	2013	2014 y siguientes	Total Largo plazo
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	135.489	43.207	50.643	11.569	30.070	92.282
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	22.270	2.622	2.657	2.681	14.310	19.648
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	1.094	-	911	125	58	1.094
Deudas por operaciones de factoring	2.178	2.178	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	294	294	-	-	-	-
TOTAL	161.325	48.301	54.211	14.375	44.438	113.024

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010 el límite de las líneas de crédito de las sociedades del Grupo, así como los importes dispuestos y disponibles, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Dispuesto	64.844	76.572
Disponible	79.611	111.642
Límite total de las líneas de crédito	144.455	188.214

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2011 y 2010 para los préstamos y créditos así como el correspondiente a las deudas por operaciones de arrendamiento financiero ha sido el EURIBOR más el siguiente diferencial:

	2011	2010
Préstamos y créditos	3,75% - 1,25%	3,00% - 0,45%
Deudas por arrendamiento financiero	2,00% - 0,05%	2,00% - 0,05%

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

	Miles de Euros			
	Variación de los tipos de interés			
	2011		2010	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	(828)	828	(618)	618

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

21. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de Euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	-	475	-	860
Collar escalonado	-	272	-	234
	-	747	-	1.094

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

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	
Swap de tipo de interés	4,80%	4,80%	1.275	3.396	2012
Swap de tipo de interés	4,46%	4,46%	12.750	17.750	2014
Collar escalonado			2.690	3.061	2019
Total			16.715	24.207	

VOCENTO

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2011 ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 171 y 74 miles de euros, respectivamente, habiendo sido registrados en el ejercicio 2010 con abono a dichos epígrafes por importes de 547 y 74 miles de euros, respectivamente.

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

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.h sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que han sido arriba detallados como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz. En las coberturas designadas por el Grupo no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles, así como su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés			
	2011		2010	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	57	(58)	100	(101)
Resultado	(1)	1	(2)	2
Patrimonio Neto	58	(59)	102	(103)

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

Ejercicio 2011	2013	2014	2015 y siguientes
Swap de tipo de interés	(456)	(19)	-
Collar escalonado	(144)	(52)	(76)
Total	(600)	(71)	(76)

Ejercicio 2010	2012	2013	2014 y siguientes
Swap de tipo de interés	(770)	(83)	(7)
Collar escalonado	(141)	(42)	(51)
Total	(911)	(125)	(58)

22. Ingresos diferidos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	Subvenciones de capital
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3.776
Adiciones	450
Aplicación a resultado	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.082
Aplicación a resultado	(131)
Otros movimientos	(3.669)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	282

23. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Deuda por antiguas prestaciones a los empleados (Notas 4.j y 6)	7.783	10.263
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 6 y 29)	10.782	12.332
Otras deudas con coste financiero (Notas 2.d y 6)	3.973	43
Otras deudas sin coste financiero	41.292	48.546
	63.830	71.184

Deuda por antiguas prestaciones a los empleados-

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

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

Años	Importe (Miles de Euros)
2012	2.388
Total corriente (Nota 19)	2.388
2013	2.302
2014	2.221
2015	2.140
2016 y siguientes	1.120
Total no corriente	7.783

Por otro lado, los gastos financieros registrados por estos conceptos en los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 503 y 749 miles de euros, respectivamente (Nota 32).

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene pendiente de pago un importe de 10.782 miles de euros correspondiente principalmente a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L., de las cuales un importe de 9.093 miles de euros pertenecen al Expediente de Regulación de Empleo llevado a cabo en el ejercicio 2009 por dicha sociedad. El pago de dichas indemnizaciones fue negociado para realizarse de acuerdo a un calendario y actualizado con su correspondiente coste financiero.

El calendario de vencimiento de las indemnizaciones pendientes de pago es el siguiente:

Vencimiento	(Miles de Euros)
2013	3.061
2014	2.014
2015	1.815
2016 y siguientes	3.473
Total no corriente	10.363

Otras deudas sin coste financiero-

Durante el ejercicio 2009 la totalidad de los accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. suscribieron con el Grupo un acuerdo en virtud del cual se posponía el derecho de la opción de venta entregada en ejercicios anteriores en los mismos términos en los que había sido concedido,

aplicándose en consecuencia, las mismas condiciones para su ejecución, con el retraso de dos años sobre el calendario previsto en el contrato.

En relación con esta opción otorgada a los minoritarios de Federico Domenech, S.A. y de acuerdo con la NIIF 3 revisada, la misma se encuentra registrada en el pasivo por el valor razonable de la contraprestación a pagar por el Grupo en el caso que los minoritarios ejercieran su opción, con cargo al epígrafe "Patrimonio- De accionistas minoritarios" por el valor de la participación de dichos minoritarios en los activos y pasivos reconocidos en la combinación de negocios, habiendo sido registrada la diferencia en el epígrafe "Fondo de comercio". Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de dicho pasivo, se registran en el resultado del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo mantenía registrado en esta cuenta un importe de 46.547 miles de euros correspondientes al valor razonable de dicha opción de venta.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha adquirido a los accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. 2.629 participaciones sociales, pasando de tener un porcentaje de participación del 72,34% al 75,79%. El precio de compra de dichas participaciones ha ascendido a 5.603 miles de euros, que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 y registrado en los epígrafes "Otras cuentas a pagar no corrientes – Otras deudas con coste financiero" y "Otras cuentas a pagar corrientes – Otros" por importe de 2.664 y 2.939 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el calendario de pagos acordado (Notas 2.d y 23).

Dado que al cierre del ejercicio 2011 el valor al que se puede ejercitar la opción de venta de los minoritarios de Federico Domenech, S.A., de acuerdo con el calendario, asciende a 162.273 miles de euros, el valor razonable de dicha opción de venta asciende al 31 de diciembre de 2011 a 39.281 miles de euros, habiendo registrado en el epígrafe "Otros resultados de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un ingreso por importe de 1.663 miles de euros.

24. Impuestos diferidos y gastos por impuesto sobre las Ganancias

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la Sociedad dominante del Grupo (véase Anexo), habiendo sido presentada el 29 de diciembre de 2011 ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Bizkaia la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2011. Asimismo, con fecha de 30 de diciembre de 2011 se presentó ante el Ministerio de Hacienda la comunicación de la composición del Grupo Fiscal sometido a la normativa estatal del Impuesto sobre Sociedades, compuesto por Comerresa Prensa, S.L.U. como Sociedad dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común (véase Anexo).

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias en los ejercicios 2011 y 2010, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado consolidado antes de impuestos	(52.763)	(7.424)
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 11)	(66)	(101)
- Multas y sanciones	359	-
- Otros resultados de instrumentos financieros	(1.663)	-
- Otras diferencias permanentes	(1.032)	(356)
Resultado contable ajustado	(55.165)	(7.881)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva media	16.297	2.335
Deducciones diversas	691	407
Ajuste liquidación IS ejercicio anterior	101	754
Reversión de créditos fiscales no recuperables	(4.303)	-
Activación de Bases Imponibles Negativas	-	1.966
Bases Imponibles Negativas no activadas	(108)	(2.361)
Otros	(1.051)	1.541
(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre las Ganancias	11.627	4.642
Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios	(8.069)	-
Impuesto sobre las ganancias de operaciones continuadas	3.558	4.642

El Grupo Fiscal cuya sociedad dominante es Vocento, S.A. acogió las plusvalías (151.166 miles de euros en 2008, 74.264 miles de euros en 2009, 3.837 miles de euros en 2010 y 1 miles de euros en 2011) obtenidas en determinadas ventas (principalmente, las plusvalías por la transmisión de la participación en Gestevisión Telecinco, S.A. en ejercicios anteriores) al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por la Norma Foral 5/2009, de 23 de junio). La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 60 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de participaciones (ejercicios 2008 y 2009) o del 100 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de elementos de inmovilizado intangible o material (ejercicios 2010 y 2011) sujeto a reinversión del precio obtenido en la misma. De acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del importe obtenido en estas transmisiones deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega de las acciones transmitidas y los tres años posteriores.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo ya ha realizado parcialmente el compromiso de reinversión asumido en las transacciones mencionadas mediante la adquisición de Factoría de Información en el ejercicio 2007, así como en inversiones realizadas en las sociedades en las que participa (Nota 7) y en instalaciones técnicas.

Por su parte, el Grupo Fiscal encabezado por Comerresa Prensa, S.L.U., también ha realizado, en el ejercicio 2011, determinadas ventas de elementos integrantes de su inmovilizado material (principalmente, la venta de una parcela titularidad de su sociedad dependiente, Diario ABC, S.L. – Nota 7) susceptibles de acogimiento al régimen de deducción por reinversión de beneficios

extraordinarios establecido en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

El compromiso de reinversión asumido por el Grupo por este concepto asciende a 20.185 miles de euros y, de acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del precio obtenido en esta transmisión deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de transmisión del inmueble y los tres años posteriores, esto es, con anterioridad al próximo 20 de enero de 2014.

A la fecha de elaboración del presente documento, Comerresa Prensa, S.L.U., ya ha cumplido parcialmente el citado compromiso de reinversión mediante la adquisición de participaciones sociales de la sociedad Federico Domenech, S.L. y de Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L., por importe total de 5.783 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 los importes pendientes de reinvertir por el Grupo son los siguientes:

Miles de Euros		
Compromiso	Ejercicio límite	Pendiente
189.831	2011	-
95.303	2012	45.164
3.837	2013	3.838
20.186	2014	14.403
309.157		63.405

Los Administradores consideran que el Grupo va a cumplir con estos compromisos de reinversión.

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

La composición de los epígrafes "Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	31.12.09	Adiciones	Retiros	31.12.10	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.11
Impuestos diferidos activos-								
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	60.529	25.288	(4.744)	81.073	34.901	(7.421)	1.087	109.640
Otras deducciones pendientes	54.230	11.580	(7.930)	57.880	4.169	(9.036)	(1.885)	51.128
Impuestos anticipados	39.944	9.148	(24.127)	24.965	1.771	(13.228)	(165)	13.343
Total impuestos diferidos activos	154.703	46.016	(36.801)	163.918	40.841	(29.685)	(963)	174.111
Impuestos diferidos pasivos-	(39.751)	(2.755)	2.543	(39.963)	(1.341)	2.065	963	(38.276)

Los activos y pasivos fiscales del balance de situación consolidado adjunto se encuentran registrados a su valor estimado de recuperación.

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por

pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j, 18 y 23) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 8 y 11).

Los activos por impuestos diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los administradores que, conforme a la mejor estimación de los resultados futuros de los diferentes negocios que componen el Grupo, es probable que dichos activos sean recuperables.

Por otro lado, la legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011 de acuerdo con la Normativa Foral Vizcaína es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio. La Norma Foral anteriormente citada se modificó mediante el Decreto Normativo 1/2005, de 30 de diciembre, que fijaba el tipo impositivo en el 32,6% con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2006 y mediante la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, reduciendo el tipo impositivo al 28% con efectos para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Ambas modificaciones se encuentran vigentes aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto pendientes de resolución.

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2011 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

c) Ejercicios pendientes de comprobación y otra información

Al 31 de diciembre de 2011, tanto la Sociedad dominante como el resto de las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que le son aplicables, salvo que se haya producido la interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

En ejercicios anteriores, algunas sociedades del Grupo disfrutaron de créditos fiscales derivados de determinadas inversiones efectuadas en activos fijos materiales. Dichos incentivos fiscales, recogidos en la normativa del Impuesto sobre Sociedades aprobadas por las Haciendas Forales de Bizkaia y Gipuzkoa, consistentes en deducciones por un importe equivalente al 45% de las inversiones efectuadas, han sido cuestionados por las autoridades comunitarias.

Durante el ejercicio 2011, la Hacienda Foral de Bizkaia (HFB), de modo preventivo, ha girado una liquidación complementaria a la dictada en 2007. Por su parte, la Hacienda Foral de Gipuzkoa (HFG) no ha girado liquidación alguna.

En base al principio de prudencia, los Administradores del Grupo han considerado adecuado el registro de la liquidación de la HFB, así como de la mejor estimación del importe que previsiblemente liquidará la HFG, como gasto del ejercicio, neto de efecto fiscal, por un importe conjunto de 8.069 miles de euros.

La liquidación recibida de la HFB no puede considerarse firme en tanto ha sido recurrida por el Grupo ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. Adicionalmente, existe un procedimiento, a instancias del Reino de España, pendiente de fallo por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, que de resultar favorable, supondría la anulación de las liquidaciones. Por lo tanto, la recuperación del citado importe global dependerá del éxito de los recursos expuestos.

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

25. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	3.567	2.212
Hacienda Pública, deudora por IVA	6.660	13.742
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	1.010	470
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	492	1.118
Organismos de la Seguridad Social, deudores	100	73
	11.829	17.615
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	3.988	10.870
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	9.097	8.354
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.967	2.265
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	10.570	22
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.741	3.775
	29.363	25.286

26. Información de segmentos de negocio

A continuación se describen los principales criterios a la hora de definir la información segmentada del Grupo incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. La segmentación ha sido realizada en función de las unidades organizativas para las cuales se presenta información al órgano de administración y al ejecutivo principal de la entidad para que éstos evalúen el rendimiento pasado de la unidad y tomen decisiones respecto de futuras asignaciones de recursos.

VOCENTO

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 no se ha producido, ni existe intención por parte de la gerencia de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiendo como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación. El Grupo no da información sobre segmentación geográfica dado que la práctica totalidad de las ventas de las sociedades consolidadas se realiza en España y que por otro lado, la Dirección del Grupo no utiliza criterios geográficos como criterio de gestión dentro del territorio nacional.

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

La información por segmentos de negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010 se detalla a continuación:

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2011
(Miles de euros)

	MEDIOS IMPRESOS		AUDIOVISUAL		INTERNET		OTROS NEGOCIOS		ESTRUCTURA Y OTROS		TOTAL
INGRESOS											
Ventas externas	362.891		119.585		53.031		146.039		8.665		690.011
Venta de Ejemplares	151.515				15		104.088				255.618
Venta de Publicidad	185.555		19.024		32.148		1.414		2.447		240.588
Otros Ingresos	25.621		100.561		20.868		40.537		6.218		193.805
Ventas intersegmentos	81.611		3.595		2.875		44.131		(132.212)		-
Venta de Ejemplares	58.224				0		1.128		(59.352)		-
Venta de Publicidad	117		1.101		402		190		(1.810)		-
Otros Ingresos	23.270		2.494		2.473		42.813		(71.050)		-
Total Ventas	444.302		123.180		55.906		190.170		(123.547)		690.011
GASTOS											
Aprovisionamientos	52.604		38		6.176		131.103		(67.899)		122.022
Gastos de personal	106.670		31.805		21.310		20.937		44.462		225.184
Amortizaciones y depreciaciones	8.610		15.428		4.581		10.575		1.445		40.639
Variación de provisiones de tráfico y otras	3.272		508		485		85		1.186		5.536
Servicios exteriores	255.863		97.022		25.276		23.648		(81.143)		320.666
Rdo. Explor. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	17.283		(21.621)		(1.922)		3.822		(21.598)		(24.036)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	10.283		(2.576)		(142)		(33)		(75)		7.457
Resultado por segmento	27.586		(24.197)		(2.064)		3.789		(21.673)		(16.579)
Resultado de las participadas			(4)		(430)		500				66
Ingresos financieros	2.760		1.079		122		514		(2.961)		1.514
Gastos financieros	(5.701)		(2.850)		(977)		(1.147)		1.275		(9.400)
Sanearamiento de fondo de comercio	(5.801)								7.464		1.663
Otros deterioros de instrumentos financieros	55		(2)						(80)		(27)
Resultados por enajenaciones de inst. fros	(11.121)		(25.974)		(3.349)		3.656		(15.975)		(52.763)
Beneficio antes de impuestos	(14.491)		4.577		894		(4.055)		16.633		3.558
Impuestos sobre las ganancias											
Resultado después de imptos. de activ. manten. via. y operac. en discontinuación											
Resultado atribuido a socios externos	(1.878)		19		(451)		(1.253)		(767)		(4.330)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(27.490)		(21.378)		(2.906)		(1.652)		(109)		(53.535)
OTRA INFORMACIÓN											
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación.	11.882		15.936		5.066		10.660		2.631		46.175
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	3.799		4.804		3.575		2.151		255		14.584
ACTIVO											
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación			9.189		2.282		7.739				19.210
Inversiones financieras corrientes	3.324		1.973		5.418		3.792		(1.382)		13.125
Impuestos diferidos activos	81.618		9.990		6.425		2.159		73.919		174.111
Otros activos	496.287		197.964		47.786		149.243		(188.428)		702.852
Total activo consolidado	581.229		219.116		61.911		162.933		(115.891)		909.298
PASIVO											
Deuda financiera	120.116		40.206		5.700		37.410		(11.427)		192.005
Impuestos diferidos pasivos	10.149		18.206		1.021		617		8.283		38.276
Otros pasivos y patrimonio neto	450.964		160.704		55.191		124.907		(112.749)		679.017
Total pasivo consolidado	581.229		219.116		61.912		162.934		(115.893)		909.298

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2010
(Miles de euros)

	IMPRESOS	AUDIOVISUAL	INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
INGRESOS						
Ventas externas	402.585	110.504	53.164	150.757	103	717.113
Venta de Ejemplares	159.390	-	69	106.557	-	266.016
Venta de Publicidad	214.640	23.989	30.901	1.762	(5.882)	265.410
Otros Ingresos	28.555	86.515	22.194	42.438	5.985	185.687
Ventas intersegmentos	80.728	2.323	1.903	43.113	(128.067)	-
Venta de Ejemplares	61.403	-	2	1.200	(62.605)	-
Venta de Publicidad	(6.055)	(368)	(1.260)	-	7.683	-
Otros Ingresos	25.380	2.691	3.161	41.913	(73.145)	-
Total Ventas	483.313	112.827	55.067	193.870	(127.964)	717.113
GASTOS						
Aprovisionamientos	58.124	32	5.591	135.970	(71.197)	128.520
Gastos de personal	121.737	27.269	23.184	18.012	36.106	228.308
Amortizaciones y depreciaciones	12.268	19.619	4.259	7.835	1.599	45.580
Variación de provisiones de tráfico y otras	3.379	(200)	382	(27)	(5.014)	(1.480)
Servicios exteriores	268.365	75.697	24.691	23.273	(79.395)	312.631
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	19.440	(9.590)	(3.040)	8.807	(12.063)	3.554
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4	(609)	(299)	(4)	(1)	(909)
Resultado por segmento	19.444	(10.198)	(3.338)	8.803	(12.064)	2.645
Resultado de las participadas	-	(566)	(506)	1.175	-	101
Ingresos financieros	1.515	1.029	63	477	(1.500)	1.584
Gastos financieros	(5.624)	(3.186)	(613)	(946)	544	(9.825)
Sanearamiento de fondo de comercio	-	-	-	-	-	-
Otros deterioros de instrumentos financieros	(4.189)	1	-	-	3.909	(279)
Resultados por enajenaciones de inst. fro	(1.086)	50	-	-	(614)	(1.650)
Beneficio antes de impuestos	10.060	(12.871)	(4.397)	9.509	(9.725)	(7.424)
Impuestos sobre las ganancias	(3.364)	2.605	2.853	(2.156)	4.704	4.642
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(3.849)	(338)	(14)	(1.651)	(1.038)	(6.890)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	2.847	(10.604)	(1.558)	5.702	(6.069)	(9.672)
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	15.647	19.419	4.641	7.808	(3.415)	44.100
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	8.439	6.439	5.223	20.669	3.558	44.328
ACTIVO						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(45)	9.193	2.363	7.577	-	19.108
Inversiones financieras corrientes	3.982	2.853	5.681	6.415	127	19.058
Impuestos diferidos activos	87.241	16.672	6.756	2.478	50.772	163.919
Otros activos	500.805	224.977	50.577	147.062	(133.384)	790.037
Total activo consolidado	591.993	253.695	65.397	163.532	(82.495)	992.122
PASIVO						
Deuda financiera	155.906	35.249	27.920	38.188	(67.682)	189.602
Impuestos diferidos pasivos	10.479	19.696	917	(62)	8.933	39.963
Otros pasivos y patrimonio neto	425.598	198.750	36.560	125.405	(23.756)	762.557
Total pasivo consolidado	591.993	253.695	65.397	163.532	(82.495)	992.122

27. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Venta de ejemplares	255.618	266.016
Venta de publicidad	240.588	265.410
Ingresos directos en promociones	27.072	24.948
Ingresos por reparto	5.318	5.520
Otros ingresos del segmento audiovisual	100.370	85.311
Otros ingresos	58.809	65.767
	687.775	712.972

28. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Papel	51.372	56.128
Materias primas	6.970	7.604
Compra de periódicos	42.710	42.290
Otros consumos	20.970	22.498
	122.022	128.520

29. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	161.836	173.679
Seguridad Social a cargo de la empresa	36.410	38.314
Indemnizaciones al personal	21.626	11.115
Otros gastos sociales	3.553	3.588
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j y 18)	1.759	1.612
	225.184	228.308

La cuenta "Indemnizaciones al personal" por importe de 21.626 miles de euros incluye un importe de 6.994 miles de euros correspondiente a indemnizaciones devengadas por la sociedad Diario ABC, S.L. durante el ejercicio terminado en dicha fecha, así como la parte correspondiente a la indemnización relativa al anterior Consejero Delegado (una vez presentada su dimisión, en calidad de trabajador) y otro personal de la Alta Dirección por importes de 3.120 y 795 miles de euros, respectivamente (Nota 37).

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2011 y 2010, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Personas			
	2011		2010	
	Sociedades Grupo	Sociedades multigrupo	Sociedades Grupo	Sociedades multigrupo
Consejero Delegado	1	-	1	-
Alta Dirección	4	-	4	-
Directores	230	1	275	1
Mandos Intermedios	419	4	600	4
Resto de empleados	3.032	18	3.082	16
Total	3.686	23	3.962	21

VOCENTO

El desglose por sexos de las personas empleadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Número de personas			
	31.12.11		31.12.10	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejero Delegado	1	-	1	-
Alta Dirección	3	1	3	1
Directores	189	53	202	54
Mandos Intermedios	358	172	388	171
Resto de empleados	1.566	1.163	1.670	1.246
Total	2.117	1.389	2.264	1.472

Adicionalmente, el número de Consejeros que no son empleados asciende al 31 de diciembre de 2011 a 15, de los cuáles 2 son mujeres y 13 son hombres.

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el ejercicio 2011, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

	Número Medio de Personas	
	Sociedades Grupo	Sociedades multigrupo
Consejeros	-	-
Alta Dirección	-	-
Directores	2	-
Mandos Intermedios	-	-
Resto de empleados	17	1
Total	19	1

30. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Redacción y medios artísticos	68.605	60.573
Comerciales	77.030	81.994
Administración	22.781	21.972
Taller y medios técnicos	57.247	59.477
Distribución	73.581	63.993
Diversos	21.422	24.622
Total	320.666	312.631

31. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Ingresos de participaciones en capital	149	43
Otros intereses e ingresos asimilados	972	841
Diferencias positivas de cambio	393	700
Total	1.514	1.584

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

32. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Gastos financieros por deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Nota 23)	503	749
Resultados negativos por variaciones de valor razonable	-	279
Intereses de deuda financiera (Nota 20)	5.847	4.128
Resultado de derivados financieros (Nota 21)	589	96
Otros gastos financieros	2.461	4.852
Total	9.400	10.104

33. Adquisición de filiales

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no ha adquirido ningún negocio nuevo.

34. Resultado por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Número de acciones (Nota 17)	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 17)	(3.659.312)	(3.503.475)
Total	121.310.994	121.466.831

El resultado básico por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (miles de euros)	(53.535)	(9.672)
Número de acciones (miles de acciones)	121.311	121.467
Beneficios / (Pérdidas) básicos por acción (euros)	(0,4413)	(0,0800)

El resultado básico por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Beneficio neto (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	121.311	121.467
Beneficios / (Pérdidas) básicos por acción (euros)	-	-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos al no haberse cumplido a la fecha de cierre las condiciones establecidas en el plan de incentivo de directivos (Nota 18). Adicionalmente, Vocento, S.A., Sociedad dominante del Grupo, no ha emitido ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010, otros instrumentos financieros u otros conceptos, adicionales a los comentados en la Nota 18, que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad.

35. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2011 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cypress, S.L.	421	146	6.783	-	882	-
Sector MD, S.L.	32	200	325	-	1.207	-
Distribuidores Papiro, S.L.	844	52	7.524	-	1.349	-
Distrimedios, S.L.	1.160	181	17.557	-	4.069	-
Val Disme, S.L.	1.986	286	19.852	-	3.698	-
Grupo Videocomedia, S.A.	8	-	28	-	-	-
Imagen y Servicios, S.A.	1	-	3	-	-	-
11870 Información en General, S.L.	52	7	(15)	-	7	-
TOTALES	4.504	872	52.057	-	11.212	-

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de los saldos de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2010 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cípress, S.L.	567	192	7.426	-	817	-
Sector MD, S.L.	184	210	576	-	1.467	-
Distribuidores Papiro, S.L.	844	70	8.037	-	1.454	-
Distrimedios, S.L.	1.247	(72)	18.581	-	4.266	-
Val Disme, S.L.	1.687	341	21.889	-	3.227	-
Grupo Videomedia, S.A.	8	-	62	-	-	-
Imagen y Servicios, S.A.	1	-	3	-	-	-
11870 Información en General, S.L.	112	-	51	-	2	-
TOTALES	4.650	741	56.625	-	11.233	-

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial no devengan interés alguno y serán satisfechos con carácter general en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

36. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2011 y 2010, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Retribución fija y variable	1.090	1.128
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	1.189	935
Participación en resultados	100	96
Total	2.379	2.159

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2011 ni en 2010. En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 2 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010. Las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 53 y 66 miles de euros al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para los ejercicios 2011 y 2010, el desglose es el siguiente:

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Dicha de asistencia		Sociedades dependientes	Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros en vida y otros		Otras remuneraciones		Otras remuneraciones de contadores dependientes		Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Comisiones			Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Fija	Variable	Vocento, S.A.	Sociedad dependiente	
	Vocento, S.A.	Consejo Adm.												
CONSEJEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011														
D. Santiago Ybarra y Churrua	40	-	8	-	29	-	-	-	-	-	-	-	-	77
D. José María Bergeche Busquet	44	-	4	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	69
O. Enrique de Ybarra e Ybarra	36	-	6	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-	68
Mezquita ID. Ignacio María Ybarra Aznar)	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104
Syemais Prensas S.L. (D. Santiago Bergeche Busquet)	40	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64
D. Victor Urriola y Vallejo	36	-	4	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	108
D. Claudio Aguero Paman	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58
Dña. Carlaine Luca de Tena García-Comde	44	-	3	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	322
Dña. Soledad Luca de Tena García-Comde	44	-	5	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	108
D. Avaro Ybarra Zubiria	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132
Orichena, S.L. (D. José Manuel Aljedo Solís)	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44
D. Diego del Alcázar Siverda	88	-	2	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	138
Luca, S.L. (D. Juan Ramón Urriola Aznar)	40	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75
Eolo Media, S.L.U. (D. Fernando de Ybarra López-Madrado)	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44
D. Gonzalo Soto Aguirre	44	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88
D. Luis Enrique Nisri	19	8	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	96
Total consejeros al 31 de diciembre de 2011	678	632	41	-	89	-	12	12	-	283	-	252	75	1.852
CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO														
D. José Manuel Vargas Gómez	20	-	4	-	11	-	31	-	-	-	-	-	-	592
Total consejeros cesados durante el ejercicio	20	16	4	-	11	-	31	-	-	-	-	330	170	592
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	696	448	45	-	100	-	43	12	-	283	-	582	245	2.434

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Dieta de asistencia		Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros		Otras remuneraciones		Otras remuneraciones de consórcios		Rendimiento funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Comisiones		Societarios dependientes		Societarios dependientes		Societarios dependientes		Societarios dependientes		Fija		
	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	Vocento S.A.	
CONSEJEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010													
D. Santiago de Ybarra y Chaurica	28	0	0	26	-	-	-	-	-	-	-	-	62
D. José María Balsegache Buzquet	28	4	4	11	-	-	-	-	-	-	-	-	43
D. Enrique de Ybarra O Ybarra	32	0	0	26	-	-	-	-	-	-	-	-	66
Mezquina (D. Ignacio María Ybarra Aznar)	28	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72
Bycomis Prensa S.L. (D. Santiago Blegarctio Busquet)	28	28	-	B	-	-	-	-	-	-	-	-	56
D. Victor Uribe y Yzuelgo	32	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83
D. Claudio Aguirre Penabaz	32	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	28	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	32	0	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	112
D. Álvaro Ybarra Zubiria	32	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100
Dña. María del Carmen Carroza	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Ochensis S.L. (D. José Manuel Alcedo Solís)	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24
D. Diego del Alcazar Silveira	60	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106
D. José Manuel Vargas Gómez	32	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100
Lina S.L. (D. Juan Ramón Uribe Aznar)	32	8	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	49
Eolo Media S.L.U. (D. Fernando de Ybarra López-Magrazo)	28	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	28
D. Gonzalo Soto Aguirre	32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32
Total consejeros al 31 de diciembre de 2010	508	47	0	96	56	12	15	253	550	300	2.227		
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	508	47	-	96	56	12	15	253	550	300	2.227		

37. Retribución a la Alta Dirección

El número de Directores Generales que componían el Comité Ejecutivo de la Sociedad Dominante al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 eran 4 personas, excluidos quienes simultáneamente tienen la condición de miembros del Consejo de Administración.

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de los Directores Generales que han formado parte del Comité Ejecutivo de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a 1.245 miles de euros y 1.556 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en los ejercicios 2011 y 2010 se han registrado unos importes de 795 y 291 miles de euros, respectivamente, correspondiente a indemnizaciones (Nota 29).

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

38. Otra información referente al Consejo de Administración

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

Consejeros:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,6084%	Presidente
	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2780 %	Vicepresidente
Diego del Alcázar Silvela	Merca Red, S.A.	Publicaciones	0,66 %	-
	Infoempleo, S.L.	Publicaciones	25,37% (participación indirecta)	-
	Mediaset España Comunicación, S.A.	Televisión	0,0009%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1076%	-
	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
	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0841 %	-
	Estudios de Política Exterior, S.A.	Edición de revistas	5,93%	-
Álvaro Ybarra Zubiria	Mediaset España Comunicación, S.A.	Televisión	0,00499%	-
	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Medios de comunicación	0,0136%	-
Onchena, S.L.	Mediaset España Comunicación, S.A.	Medios de comunicación	0,174%	-
Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,21%	-
Fernando de Yarza López-Madrado	Heraldo de Aragón, S.A.	Medios de comunicación	0,33964%	Consejero
Jose Manuel Alsedo Solis	Mediaset España Comunicación, S.A.	Medios de comunicación	0,001%	-

Partes vinculadas:

Partes vinculadas	Vinculación con el Consejero	Sociedad participada	Porcentaje de participación	Funciones
María Benjumea Cabeza de Vaca	Cónyuge de Diego del Alcázar Silvela	Mediaset España Comunicación, S.A.	0,00285%	-
		Infoempleo, S.L.	7,21%	-
		Merca Red, S.A.	0,59%	-

VOCENTO

Partes vinculadas	Vinculación con el Consejero	Sociedad participada	Porcentaje de participación	Funciones
Isabela del Alcázar Benjumea	Hija de Diego del Alcázar Silvela	Mediaset España Comunicación, S.A.	0,000037%	-
		Infoempleo, S.L.	8,18%	-
		Merca Red, S.A.	0,67%	-
Diego del Alcázar Benjumea	Hijo de Diego del Alcázar Silvela	Mediaset España Comunicación, S.A.	0,000037%	-
		Infoempleo, S.L.	8,18%	-
		Merca Red, S.A.	0,67%	-
Emilio de Ybarra y Churruga	Hermano de Santiago de Ybarra y Churruga	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,64%	-
Jorge Bergareche Busquet	Hermano de Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2042%	-
Juan Luis Bergareche Busquet		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2780%	-
Eduardo Bergareche Busquet		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2042%	Consejero
Jose María Bergareche Busquet		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2780%	Vicepresidente
Mariano Angel Ybarra Zubiria	Hermano de Alvaro Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0136%	-
Luis Maria Ybarra Zubiria	Hermano de Alvaro Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0135%	Consejero
María Dolores Ybarra Zubiria	Hermana de Alvaro Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0136%	-
Flora Ybarra Zubiria	Hermana de Alvaro Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0136%	-
Paloma de Yarza López-Madrado	Hermana	Heraldo de Aragón,S.A.	0,33964%	Consejera
Iñigo de Yarza López-Madrado	Hermano	Heraldo de Aragón,S.A.	0,33964%	Consejero
Fernando de Yarza Mompeón	Padre	Heraldo de Aragón,S.A.	0,45609%	Consejero - Vicepresidente
Heraldo de Aragón, S.A.	Sociedad participada por Eolo Media, S.L.	Impresa Norte, S.L.	100%	-
		Distribuidora de Aragón, S.L.	51%	-
		Metha Gestión y Medios, S.L.	100%	-
		Heraldo de Aragón Editora, S.L.	100%	-
		Prensa Abierta Levante, S.L.	100%	-
		Prensa Abierta Aragón, S.L.	80%	-
		Publicaciones y Ediciones Alto Aragón, S.A.	9,1%	-
		Soria Impresión, S.A.	60%	-
		Taller de Editores, S.A.	6,3%	-
		Prames, S.A.	5%	-
		Factoría de Contenidos, S.L.	100%	-
		Unión Audiovisual Salduba, S.L.	100%	-
		Radio Zaragoza, S.A.	10%	-
		Gredinco, S.L.	100%	-
		Ibercentro Medios, S.L.	50%	-
Prensa Heraldo de Aragón, S.L.	100%	-		
Gabesa, S.L.	100%	-		

VOCENTO

Asimismo, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a las del cuadro anterior, realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad dominante:

Consejeros:

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
Diego del Alcázar Silvela				
Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Luis Enriquez Nistal				
Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero Delegado
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	Televisión	Por cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Federico Domenech, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
ABC Sevilla, S.L.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Por cuenta propia	-	Presidente y Consejero Delegado
Enrique de Ybarra Ybarra				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
El Comercio, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Santiago de Ybarra y Churruca				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Presidente
La Verdad Multimedia, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
José María Bergareche Busquet				
Diario El Correo S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Soledad Luca de Tena García-Conde				
Radio Publi, S.L.	Radio	Por cuenta propia	-	Consejera
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejera
Corporación de Medios de Cadiz, S.L.U. (*)	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejera
Estudios de Política Exterior, S.A.	Edición de revistas	Por cuenta propia	-	Consejera
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejera
ABC Sevilla, S.L.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejera
Catalina Luca de Tena García-Conde				
ABC Sevilla, S.L.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Presidenta

(*) Cesa como Consejera el 27 de diciembre de 2011

VOCENTO

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
Victor Urrutia y Vallejo				
Diario El Correo, S.A.U. (**)	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Ignacio Ybarra Aznar				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Prensa Malagueña, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Lima, S.L.				
Prensa Malagueña, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (***)	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Juan Urrutia Ybarra				
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (***)	Edición de periódicos	Representante físico	Lima, S.L.	Representante físico del Consejero Lima, S.L.
Diario El Correo, S.A.U. (****)	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Fernando de Yarza López-Madrazo				
Soria Impresión, S.A.	Prensa de pago	Por cuenta propia	-	Consejero y Secretario
Publicaciones y Ediciones Alto Aragón, S.A.	Prensa de pago	Por cuenta propia	-	Consejero
Heraldo de Aragón Editora, S.L.	Prensa de pago	Por cuenta propia	-	Consejero
Prensa Abierta Aragón, S.L.	Prensa gratuita	Por cuenta propia	-	Consejero
Editorial Pagina Cero Aragón, S.L.	Prensa gratuita	Por cuenta propia	-	Consejero y Presidente
Editorial Pagina Cero Rioja, S.L.	Prensa gratuita	Por cuenta propia	-	Consejero y Presidente
Prensa Abierta Levante, S.L.	Prensa gratuita	Por cuenta propia	-	Consejero y Secretario
Editorial Pagina Cero Levante, S.L.	Prensa gratuita	Por cuenta propia	-	Consejero y Presidente
Factoría de Contenidos, S.L.	Producción audiovisual	Por cuenta propia	-	Consejero y Secretario
Factoría Plural, S.L.	Producción audiovisual	Por cuenta propia	-	Consejero
Chip Audiovisual, S.A.	Producción audiovisual	Por cuenta propia	-	Consejero
Unión Audiovisual Salduba, S.L.	Explotación audiovisual	Por cuenta propia	-	Consejero y Presidente
Metha Gestión y Medios, S.L.	Comercialización de publicidad	Por cuenta propia	-	Consejero
ACM, SL.	Comercialización de publicidad	Por cuenta propia	-	Consejero y Presidente
Impresa Norte, S.L.	Impresión	Por cuenta propia	-	Consejero
Distribuidora de Aragón, S.L.	Distribución	Por cuenta propia	-	Consejero Delegado
Distrisoria, Publicaciones y distribución, S.L.	Distribución	Por cuenta propia	-	Secretario no Consejero
Valdebro Publicaciones, S.A.	Distribución	Por cuenta propia	-	Consejero
Servicios de Distribución y Reparto, S.L.	Distribución	Por cuenta propia	-	Consejero
Trecedis Líneas de Distribución, S.L.	Distribución	Por cuenta propia	-	Consejero
Tecnología de Venta de Publicaciones, S.L.	Distribución	Por cuenta propia	-	Presidente
Grupo de Distribución Editorial, S.L.	Distribución	Por cuenta propia	-	Consejero
Ibercentro Medios, S.L.	Medios digitales	Por cuenta propia	-	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de revistas	Por cuenta propia	-	Consejero y Presidente

(**) Cesa como Consejero el 1 de junio de 2011

(***) Cesa como Consejero el 27 de diciembre de 2011

(****) Nombrado Consejero el 1 de junio de 2011

VOCENTO

Partes vinculadas:

Partes vinculadas	Vinculación con el Consejero	Sociedad en la que ejerce cargos o funciones	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
María Benjumea Cabeza de Vaca	Cónyuge de Diego del Alcázar Silvela	Infoempleo, S.L.	Presidenta
Emilio de Ybarra y Churruca	Hermano de Santiago de Ybarra y Churruca	Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
		Estudios de Política Exterior, S.A.	Consejero
Lima, S.L.	Sociedad controlada por Victor Urrutia Vallejo	Prensa Malagueña, S.A.	Consejero
		Corporación de Medios de Cádiz S.L.U. (*)	Consejero
Jose Urrutia Ybarra	Hijo de Victor Urrutia Vallejo	Prensa Malagueña, S.A.	Representante físico de Lima, S.L.
Juan Urrutia Ybarra	Hijo de Victor Urrutia Vallejo	Corporación de Medios de Cádiz S.L.U.	Representante físico de Lima, S.L.
		Diario El Correo, S.A.U. (**)	Consejero
Víctor Urrutia Ybarra	Hijo de Victor Urrutia Vallejo	Nueva Rioja, S.A	Consejero
Jorge Bergareche Busquet	Hermano de Santiago Bergareche Busquet	Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
Eduardo Bergareche Busquet		Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Consejero
		Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	Consejero
		Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
Jose María Bergareche Busquet		Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
Emilio Ybarra Churruca	Padre de Ignacio Ybarra Aznar	Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
		Estudios de Política Exterior, S.A.	Consejero
Emilio Ybarra Aznar	Hermano de Ignacio Ybarra Aznar	Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.	Presidente y Consejero Delegado
Mariano Ybarra Zubiria	Hermano de Alvaro Ybarra Zubiria	Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	Consejero
Fernando de Yarza Mompeón	Padre de Fernando de Yarza López - Madrazo	Heraldo de Aragón,S.A.	Consejero y Vicepresidente
		Heraldo de Aragón Editora, S.L.	Consejero y Vicepresidente
		Eolo Media, S.L.	Consejero y Presidente
		Prensa Abierta Levante, S.L.	Consejero
		Metha Gestión y Medios, S.L.	Consejero
		Gredinco, S.L.	Consejero y Secretario
		Soria Impresión, S.A.	Consejero
		Ibercentro Medios, S.L.	Consejero
		Inmobiliaria Felze, S.L.	Consejero y Vicepresidente
		Imprenta Norte, S.L.	Consejero y Vicepresidente
Distribuidora de Aragón, S.L.	Consejero y Presidente		

(*) Cesa como Consejero el 27 de diciembre de 2011

(**) Nombrado Consejero el 1 de junio de 2011

Partes vinculadas	Vinculación con el Consejero	Sociedad en la que ejerce cargos o funciones	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Paloma de Yarza López-Madrado	Hermana de Fernando de Yarza López - Madrazo	Heraldo de Aragón,S.A.	Consejera
		Heraldo de Aragón Editora, S.L.	Consejera
		Eolo Media, S.L.	Consejera y Secretaria
		Prensa Abierta Levante, S.L.	Consejera y Presidente
		Editorial Página Cero Levante, S.L.	Consejera
		Prensa Abierta Aragón, S.L.	Consejera y Presidente
		Editorial Página Cero Aragón, S.L.	Consejera
		Metha Gestión y Medios, S.L.	Consejera y Secretaria
		Agencia de Noticias Pronto, S.L.	Consejera y Presidente
		Gredinco, S.L.	Consejera
		Ibercentro Medios, S.L.	Consejera
		Imprenta Norte, S.L.	Consejera
Factoría de Contenidos, S.L.	Consejera y Presidente		
Radio Zaragoza, S.A.	Consejera		
Iñigo de Yarza López-Madrado	Hermano de Fernando de Yarza López - Madrazo	Heraldo de Aragón,S.A.	Consejero

39. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los principales avales otorgados por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2011	2010
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre (Notas 3 y 18)	494	6.781
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	1.074	1.674
Otros	26.618	22.271
Total	28.186	30.726

Según se indica en las Notas 3 y 18, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio liberó en el ejercicio 2010 al Grupo del cumplimiento de ciertos compromisos para el desarrollo de su actividad como emisora de radio digital, por lo que con fecha 11 de febrero de 2011 se ha cancelado un importe de 6.106 miles de euros de los avales constituidos al respecto.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2011 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

40. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios prestados por el auditor principal a las distintas sociedades que componen el Grupo, así como por otras entidades vinculadas al mismo y por otros auditores durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Servicios de auditoría	820	839
Otros servicios de verificación prestados por el auditor	239	271
Total servicios de auditoría y relacionados	1.059	1.110
Otros servicios prestados por el auditor	161	232
Otros servicios prestados por entidades vinculadas con el auditor	-	-
Total	1.220	1.342

41. Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 27 de febrero de 2012.

VOCENTO

ANEXO

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

Sociedad	Otras Nuevas			Domicilio	Actividad	Participación		Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros			Otros períodos de un período contable neto
	(2)	(3)	(4)			(5)	(6)			(7)	Resultado de explotación	Resultado de explotación op. continuadas	
GRUPO:													
Medios Impresos													
Diario ABC, S.L.				Madrid	Presna Diaria	99,99%	100,00%	6.276	41.943	68.497	(16.678)	(8.147)	(11.033)
Diario El Correo, S.A.U.				Bilbao	Presna Diaria	100,00%	100,00%	8.000	38.245	17.581	16.974	12.261	(2.831)
Sociedad Vascalega de Publicaciones, S.A.				San Sebastián	Presna Diaria	75,81%	75,81%	4.799	34.096	13.910	13.560	4.844	
Editorial Cantabria, S.A.				Santander	Presna Diaria	90,70%	90,70%	2.367	4.406	1.064	461	198	
Nueva Rúa, S.A.				Lugo	Presna Diaria	58,92%	58,92%	1.000	6.824	765	874	611	
La Verdad Milanesa, S.A.				Masón	Presna Diaria	97,88%	97,88%	3.333	11.721	(195)	(114)	(80)	(1.465)
Compañía de Medios de Andalucía, S.A.				Granada	Presna Diaria	98,34%	98,34%	3.333	11.217	2.419	2.606	1.794	
Compañía de Medios de Extremadura, S.A.				Badajoz	Presna Diaria	97,57%	97,57%	1.607	1.560	663	(774)	(555)	
Presna Malagueña, S.A.				Málaga	Presna Diaria	38,13%	38,13%	4.038	16.993	703	684	451	
El Norte de Castilla, S.A.				Valladolid	Presna Diaria	77,60%	77,60%	2.168	14.115	1.274	1.533	1.001	
El Conquistador, S.A.				Gijón	Presna Diaria	51,46%	51,46%	1.005	7.270	669	(783)	(542)	
Corp. Medios de Cadiz, S.L.U.				Cádiz	Presna Diaria	100,00%	100,00%	480	1.708	(2.154)	(3.065)	(2.172)	
Federico Demmich, S.A.				Velascón	Presna Diaria	75,79%	75,79%	488	22.293	(1.222)	(1.136)	(602)	
Factoría de Información, S.A.U.				Madrid	Presna Gratuita	100,00%	100,00%	301	8.451	(1.628)	(4.139)	(6.249)	
Taller de Ediciones, S.A.				Madrid	Educación, Suplementos	79,80%	79,80%	1.763	15.191	5.689	5.304	2.508	(2.000)
Intercor Ediciones, S.L.				Madrid	Publicación de revistas económicas	43,11%	52,04%	86	969	40	50	34	
Taller de Ediciones Motor, S.L.U.				Madrid	Educación de revistas	79,60%	100,00%	58	(177)	(1)	(1)	(1)	
ABC de Córdoba, S.L.U.				Córdoba	Editorial	99,99%	100,00%	60					
ABC Sevilla, S.L.U.				Sevilla	Editorial	99,99%	100,00%	600	1.808	(314)	(3.094)	(2.165)	246
Gala Ediciones, S.L.				Madrid	Educación de revistas	79,00%	100,00%	3	10				
Agencia Calpis, S.L.				Madrid	Agencia de Noticias	100,00%	100,00%	92	2	(50)	(44)	(35)	
Audios Visuales													
Canal Babilonia, S.L.				Bilbao	Radio Difusión y TV Local	96,53%	96,53%	1.698	54	(807)	(807)	(581)	
Canal Babilonia imagen integrada, S.L.U.				Bilbao	Televisión local	98,53%	100,00%	3	(1)				
Canal Babilonia imagen integrada, S.L.U.				Bilbao	Televisión local	98,53%	100,00%	3	(1)				
Alara Televisión, S.L.				Vitoria	Radio Difusión y TV Local	99,34%	99,34%	741	(225)	(189)	(189)	(136)	
Teletwist, S.L.				San Sebastián	Televisión local	50,00%	60,00%	1.200	38	(100)	(66)	(86)	
San Sebastián				San Sebastián	Televisión local	75,81%	75,81%	50	(20)	4		3	
Jazked Telesue, S.L.U.				San Sebastián	Televisión local	90,52%	100,00%	925	(413)	(265)	(327)	(229)	
Radiotelevisión Canal 3 - DM, S.L.U.				Santander	Televisión local	47,91%	81,32%	1.204	(219)	(107)	(107)	(75)	
Rupa Televisión, S.A.				Lugo	Radio Difusión y TV Local	75,68%	76,71%	1.040	26	(319)	(314)	(274)	
La Verdad Radio y Televisión, S.A.				Astoria	Radio Difusión y TV Local	98,25%	100,00%	290	(67)				
Canal Ideal Televisión, S.L.U.				Granada	Televisión local	97,57%	100,00%	607	220	33	61	61	
Canal Cultural Babilonia, S.A.U.				Badajoz	Televisión local	51,45%	99,99%	700	(247)	(132)	(136)	(85)	
El Concorno Televisión, Servicios Audiovisuales, S.L.				Gijón	Televisión local	99,99%	100,00%	408	(159)	(24)	(205)	(41)	
ABC Sevilla Multimedia, S.L.U.				Sevilla	Sociedad de Catera	99,99%	100,00%	190	(95)				
Pañellon de México, S.L.				Sevilla	Televisión local	75,79%	100,00%	1.500	(127)	(114)	(112)	(78)	
Las Provincias Televisión, S.A.U.				Valencia	Televisión local	100,00%	100,00%	7.710	(1.986)	(50)	(16)	(13.26)	
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.				Madrid	Televisión Digital	55,00%	55,00%	6.030	6.538	9.486	9.402	6.230	
Sociedad Gestora de Televisión NET-TV, S.A.				Madrid	Televisión Digital	100,00%	100,00%	860	(983)	102	100	70	
AVISO Televisión de Barcelona, S.L.U.				Barcelona	Televisión Digital	100,00%	100,00%	1.800	(761)	14	30	19	
AVISO Televisión de Andalucía, S.A.U.				Sevilla	Televisión Digital	100,00%	100,00%	1.000	22.186	(16.373)	(12.665)	(8.937)	
La 10 Canal de Televisión, S.L.U.				Madrid	Radio Difusión nacional	82,80%	82,80%	42.623	99.181	(7.991)	(9.540)	(7.610)	
Radio Púbb, S.L.				Madrid	Radio Difusión nacional	82,80%	100,00%	60	3.225	(1.869)	(1.853)	(1.301)	
Onda Rambla, S.A.U.				Barcelona	Radio Difusión nacional	82,80%	100,00%	600	1.182	(18)	23	16	
Onda Rambla Radio, S.L.U.				Barcelona	Radio Difusión nacional	100,00%	100,00%	30		4	4	4	
Onda Rambla Radio, S.L.U.				Bilbao	Radio Difusión local	100,00%	100,00%	6	(2)	(52)	(50)	(35)	
Radio El Correo, S.L.U.				Bilbao	Radio Difusión local	75,81%	100,00%	3	202	(3)	(7)	(5)	
Sociedad Vascalega de Radios, S.L.U.				Bilbao	Radio Difusión local	97,57%	100,00%	580	(257)	(3)	(3)	(137)	
Compañía de Medios, S.A.U.				Bilbao	Radio Difusión local	88,11%	100,00%	186	68	(195)	(196)	(137)	
Costa Voz, S.L.				Sevilla	Radio Difusión local	99,99%	100,00%	129	75	(173)	(173)	(123)	
Radio Voz La Voz de la Campaña, S.L.U.				Sevilla	Radio Difusión local	45,02%	52,50%	24	140	(214)	(214)	(152)	
Difusión Asturiana, S.L.				Oviedo	Radio Difusión local	100,00%	100,00%	24	3	(168)	(168)	(117)	
Radio Gofriera 2000, S.L.U.				Cádiz	Radio Difusión local	100,00%	100,00%	58.292	35.408	(159)	(658)	2.265	(270)
Verdita, Corp. Productoras Cine y TV, S.L.				Madrid	Holding	69,99%	69,99%						

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

Sociedad	Otras Nuevas			Domicilio	Actividad	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado de explotación	Miles de euros		Otros partidos del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
	(2)	(3)	(4)			(5)	(6)					(7)	Resultado del período (1)		
Provincia, S.L.U.				Valencia	Radio Difusión local	-	75,79%	100,00%	270	259	-	(130)	(126)	-	-
Radio EP, S.L.U.				Valencia	Radio Difusión local	-	75,79%	100,00%	245	185	-	(138)	(131)	-	-
E-Media Punto Radio, S.A.U.				Madrid	Radio Digital	100,00%	-	100,00%	60	72	-	(128)	(84)	-	-
Compañía de Medios Radiorfónicos Digitales, S.A.U.				Vizcaya	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	69,99%	100,00%	5.560	(2.503)	-	(67)	(66)	-	-
Europroducciones TV, S.A.U.				Madrid	Representación y publicidad audiovisual	-	69,99%	100,00%	144	29	-	248	254	-	-
IDD Publicidad, S.L.U.				Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	69,99%	100,00%	810	839	-	238	232	-	-
Entroproducciones, S.R.L.				Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	69,99%	100,00%	5	30	-	(3)	(3)	-	-
Europroducciones TV Portugal - Produções Audiovisuais, Lda.				Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	66,70%	95,31%	77	(445)	-	(291)	(375)	-	-
IBH Valley, S.L.				Málaga	Producciones Audiovisuales	-	88,11%	100,00%	410	(171)	-	(187)	(217)	-	-
Producciones Digitales del Sur, S.A.				Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	69,99%	100,00%	77	(539)	-	(187)	(140)	-	-
Burbueta Producciones, S.L.U.				Madrid	Distribución de producciones cinematográficas	-	69,99%	100,00%	1.052	(432)	-	2.720	2.720	-	-
Tríplices, S.A.U.				Madrid	Distribución de producciones cinematográficas	-	69,99%	100,00%	650	1.002	-	(329)	(265)	-	-
Editorial Cumbre de Radiotelevisión, S.A.U.				Santander	Secretaría de Cáncer	-	90,70%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-
Internet				Bilbao	Portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	400	241	-	411	419	-	-
El Correo Digital, S.L.U.				San Sebastián	Portal local y edición electrónica de prensa	-	75,81%	100,00%	60	9(4)	-	83	97	-	-
Digital Vasca, S.L.U.				Santander	Portal local y edición electrónica de prensa	-	90,70%	100,00%	60	157	-	13	13	-	(7)
Editorial Cantabria Informativa, S.L.U.				Lorquí	Portal local y edición electrónica de prensa	-	58,92%	100,00%	181	90	-	26	25	-	-
La Rioja Com. Serv en la Red, S.A.U.				Mercin	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,88%	100,00%	250	107	-	3	6	-	-
La Ventana Digital, S.L.U.				Granada	Portal local y edición electrónica de prensa	-	98,24%	100,00%	420	13	-	40	39	-	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U.				Budape	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,57%	100,00%	100	221	-	(150)	(150)	-	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U.				Málaga	Portal local y edición electrónica de prensa	-	88,11%	100,00%	350	53	-	58	57	-	-
Duino Sur Digital, S.L.				Valldivella	Portal local y edición electrónica de prensa	-	77,60%	100,00%	60	24	-	80	80	-	-
El Norte de Castilla Digital, S.L.U.				Grjón	Portal local y edición electrónica de prensa	-	51,45%	99,99%	15	347	-	(106)	(106)	-	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.				Cádiz	Portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	3	193	-	(279)	(279)	-	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L.U.				Valencia	Portal local y edición electrónica de prensa	-	75,79%	100,00%	121	40	-	(127)	(140)	-	-
Vocesana Editorial Interactiva, S.L.U.				Vozcaya	Operador de Internet	-	80,00%	90,00%	1.000	5.190	-	3.554	3.929	-	(1.232)
Sarriest, S.A.				Madrid	Holding perfiles verticales	-	79,00%	100,00%	750	(2.673)	-	(481)	(479)	-	-
Mancas y Puentes Negocios, S.L.U.				Madrid	Holding de Clasificados	-	51,00%	100,00%	1.500	29.526	-	(1.324)	(2.389)	-	-
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.				Madrid	Servicios de gestión de empleo y consultoría	-	50,01%	50,01%	1.269	1.215	-	(118)	(187)	-	-
Amocasión Hoy, S.A.				Madrid	Revista electrónica y clasificación motor	-	50,01%	50,01%	60	368	-	(203)	(215)	-	-
Intocables, S.L.				Madrid	Clasificados inmobiliarios y servicios	-	100,00%	100,00%	3	4.047	-	(1.807)	(1.839)	-	-
Habitotit, S.L.U.				Burdeos	Venta de clasificativos	-	100,00%	100,00%	4	425	-	(296)	(296)	-	-
Centasí Center Venta Informativa, S.L.U.				Madrid	Holding portales de motor	-	100,00%	100,00%	60	1.654	-	(47)	(2)	-	-
Holding de Portales de Motor, S.L.U.				Madrid	Servicios de venta de estudios por internet	-	100,00%	100,00%	35	470	-	(62)	(62)	-	-
Unión Operativa de Anus, S.L.U.				Madrid	Clasificados por internet	-	100,00%	100,00%	6	470	-	(62)	(62)	-	-
Tiv. Anuncios en la Red, S.L.U.				Madrid	Clasificados por internet	-	50,00%	50,00%	53	299	-	(309)	(309)	-	-
Kiasko digital				Madrid	Kiasko digital	-	50,00%	50,00%	53	299	-	(309)	(309)	-	-

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

Sociedad	Otras Notas			Actividad	Domicilio	Actividad	Percepciones		Capital desembolsado	Reservas y otras pérdidas de Fondos Propios	Miles de euros		Otras partidas del patrimonio neto	Saldo en cuenta
	(2)	(3)	(4)				(5)	(6)			(7)	Resultado del ejercicio (1)		
							Dirección	Participación						
Otros negocios														
Berlanti, S.L.	✓				Guzpezoa	Distribución		50,49%	50,49%	4.113	1.419	1.646	1.139	(1.000)
Banatic, S.L.	✓				Guzpezoa	Distribución		50,49%	99,99%	698	229	225	162	-
Bibon Editorial Producciones, S.L.U.	✓	✓			Vizcaya	Aries Graficos		100,00%	100,00%	13.676	936	685	4.273	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	✓				San Sebastián	Aries Graficos		100,00%	100,00%	3.000	(488)	(468)	(337)	-
Printidit, S.L.U.	✓				Valladolid	Aries Graficos		100,00%	100,00%	6.355	345	98	66	(182)
Guañaport Impresión, S.L.	✓				Málaga	Aries Graficos		65,00%	65,00%	(453)	66	(102)	(102)	-
Regionprint, S.L.U.	✓				Gipuz	Aries Graficos		100,00%	100,00%	3	(38)	(25)	(25)	-
Lociprint, S.L.	✓				Alicante	Aries Graficos		30,00%	30,00%	1.436	490	168	116	-
Roadmidit, S.L.	✓				Madrid	Aries Graficos		63,29%	63,29%	22.102	2.201	2.292	1.674	-
Z.P. Siferi, S.A.	✓				Madrid	Aries Graficos		88,11%	100,00%	(16)	-	(49)	(49)	-
553 Unimedia, S.L.U.	✓				Málaga	Presna Dharin Extremera		100,00%	100,00%	156	7	(49)	(49)	-
Servicios Rebuscoteles Bilisarios, S.L.U.	✓				Bilbao	Presna Grintin		100,00%	100,00%	14	69	52	52	-
La Voz de Añes, S.L.	✓				Bilbao	Presna Grintin		45,70%	84,92%	52	(20)	(20)	(14)	-
Zabalik 2.000, S.L.U.	✓				Aviles	Presna Dharin		75,81%	100,00%	3	199	(1)	(1)	-
Fison Alegre, S.L.U.	✓				San Sebastián	Presna Semanal		79,00%	100,00%	84.489	88	185	130	-
Servicios Avdlines de Prensa Independiente, S.A.U.	✓				Valencia	Promoción y acondicionamiento humedales		90,85%	100,00%	39	7	-	-	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U.	✓				Madrid	Sa actividad		96,58%	99,87%	2	2	(1)	(1)	-
Gran Enciclopedia de Cantabria, S.L.U.	✓				Sanander	Comercialización editorial		77,60%	100,00%	1.943	-	-	-	-
Servicios de impresión del Oeste, S.L. (Corp. de Medive de Extremadura, S.A. UTE, Ley 18/1982, de 26 de Mayo)	✓				Bahajoz	Confección suplementos, edicionales		48,29%	50,00%	-	-	-	-	-
Compañía de Medios de Alicante, S.L.	✓				Alicante	Servicios apoyo redaccionales y comerciales		86,43%	100,00%	4	1	-	-	-
Amaluprint, S.L.U.	✓				Sevilla	Aries Graficos		99,99%	100,00%	411	(1.749)	(1.749)	(1.225)	-
Estuctura														
CM Siete, S.L.U.	✓				Bilbao	Publicidad		100,00%	100,00%	88	198	(155)	(112)	-
CA Gipuzkoa, S.L.U.	✓				San Sebastián	Publicidad		75,81%	100,00%	100	143	(10)	(6)	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	✓				Santander	Publicidad		90,20%	100,00%	-	-	(70)	(49)	-
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.	✓				Santander	Publicidad		90,20%	100,00%	60	114	-	-	-
Rioja Medios, Compañía de Medios de Publicidad, S.A.U.	✓				Logroño	Publicidad		58,92%	100,00%	61	89	(70)	(49)	-
Comercial Media de Levante, S.L.U.	✓				Alicante	Publicidad		97,68%	100,00%	125	642	-	-	-
Comercializadora de Medios Andaluces, S.L.U.	✓				Granada	Publicidad		98,24%	100,00%	300	121	47	33	-
Corp. Medios Extremadura Publicidad Multimedia, S.L.U.	✓				Badajoz	Publicidad		97,87%	100,00%	150	(14)	4	3	-
Comercializadora de Medios del Sur, S.L.	✓				Málaga	Publicidad		88,11%	100,00%	207	(192)	(167)	(117)	-
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.	✓				Valladolid	Publicidad		77,60%	100,00%	60	15	-	-	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	✓				Gijón	Publicidad		51,45%	99,99%	30	42	(57)	(397)	-
Comercializadora de Medios de Galicia, S.L.U.	✓				Asturias	Publicidad		100,00%	100,00%	600	498	(664)	-	-
Comercializadora de Medios ABC Andalucía, S.L.U.	✓				Sevilla	Publicidad		99,99%	100,00%	3	1	-	-	-
Distribuidora de Medios Las Provincias Multimedia, S.L.U.	✓				Valencia	Publicidad		75,29%	100,00%	3	5	-	-	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Vizcaya	Holding		100,00%	100,00%	451	13.484	1.554	1.554	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Bilbao	Holding		100,00%	100,00%	301	4.805	74	53	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Madrid	Radio Dfinafin		100,00%	100,00%	402.069	(7.516)	(69.646)	(49.381)	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Vizcaya	Holding		100,00%	100,00%	9.686	68.812	14.935	14.669	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Vizcaya	Holding		100,00%	100,00%	68	62.717	92	802	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Vizcaya	Holding		100,00%	100,00%	13.064	44.677	2.836	2.802	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Vizcaya	Holding		100,00%	100,00%	51.249	(51)	(1.942)	(1.139)	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Madrid	Holding		100,00%	100,00%	66	(7)	136	105	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Madrid	Servicios administrativos a sociedades		100,00%	100,00%	1.500	28.219	(6.649)	(5.615)	-
Compañía de Medios de Cantabria, S.L.U.	✓				Madrid	Publicidad		90,00%	100,00%	153	1.345	77	54	-

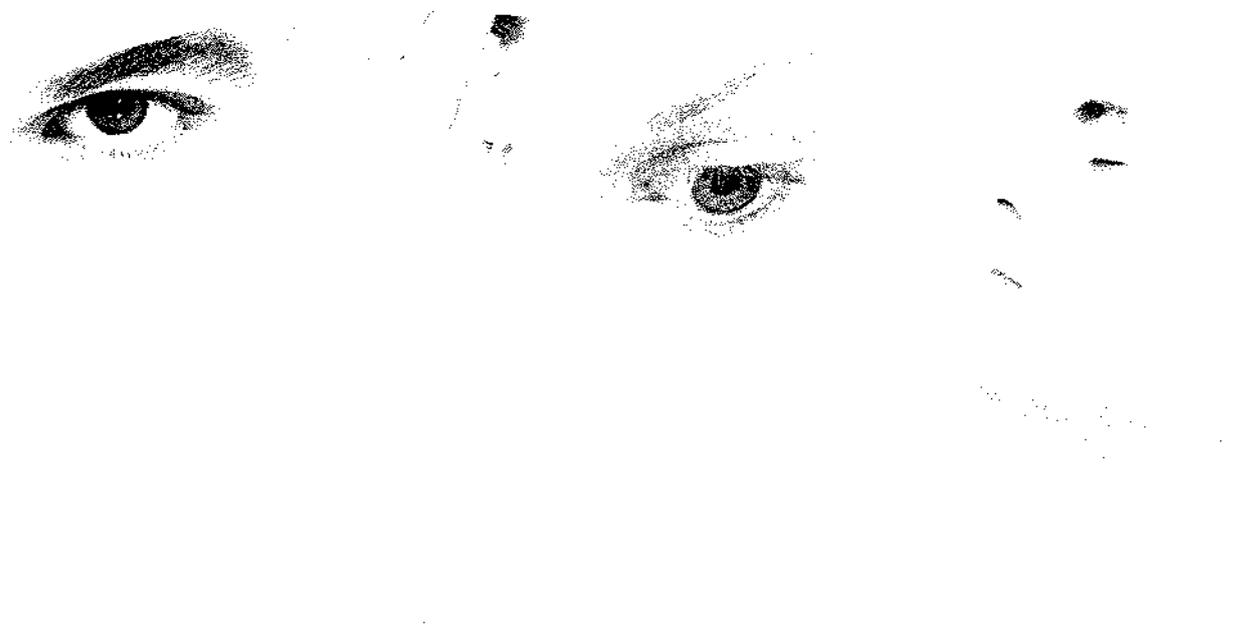
EMPRESAS ASOCIADAS DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad	Otras Notas					Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros					
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			(7)	Directa	Indirecta	Capital	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del período (1)	Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a evaluar
ASOCIADAS:															
Audiobasales						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	21,00%	65	129	4	-	(413)	
Grupo Videomedin, S.A.						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	21,00%	60	5.396	(31)	-	-	
Videomedia, S.A.						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	21,00%	61	616	(2,16)	-	-	
Imagen y Servicios, S.A.						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	21,00%	30	187	41	-	(43)	
Alta Eficiencia, S.L.						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	21,00%	100	(2.873)	(102)	-	-	
Videomedia Portugal, LTDA.						Brno	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	24,75%	461	(2,59)	-	-	-	
Videomedia Italia, S.R.L. In Fulltime						Barcelona	Radio Digital	-	24,75%	361	398	(1,216)	-	-	
Sociedad de Radio Digital Terrena, S.A.						Madrid	Clasificados	-	26,55%	37	936	641	-	-	
Internet						Salamanca	Distribución	-	27,84%	15	1.900	426	-	(100)	
11870 Información en general, S.L.						Asturias	Distribución	-	22,50%	106	3.288	1,59%	-	-	
Otros negocios						Cádiz	Distribución	-	22,75%	144	7,351	672	-	-	
Distribuciones Papiro, S.L.						Valencia	Distribución	-					-	-	
Cerpeva, S.L.								-					-	-	
Distribuciones, S.L.								-					-	-	
Val Dhome, S.L.								-					-	-	

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos. No existen resultados por operaciones interrumpidas en ninguna sociedad.
 (2) Sociedades cuyos ejercicios anuales, en el caso de tener obligaciones legal de ser sometidas a auditoría obligatoria, no han sido auditadas por Deloitte. Val Dhome es auditada por PricewaterhouseCoopers y Distribuciones por KPMG. El resto de las sociedades que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte.
 (3) Sociedades dependientes sometidas a normativa fiscal del Impuesto sobre Sociedades.
 (4) Sin actividad a la fecha actual.
 (5) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
 (6) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Cometa Preisa, S.L.U.
 (7) Sociedad sujeta en caso de disolución en virtud del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas o de la Ley de Sociedades Limitadas en la que se han adoptado o se adoptarán próximamente las medidas necesarias (fusión, ampliación de capital, etc.) para establecer su equilibrio patrimonial.

vocento

vocento



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado 2011

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

INTRODUCCIÓN: EVOLUCION DEL ENTORNO ECONÓMICO

La economía española ha experimentado a lo largo de 2011 una recaída en su actividad debido a la crisis de la deuda soberana en la eurozona y a la restricción del crédito, que han llevado al estancamiento de la actividad económica en el tercer trimestre y a una contracción de la economía en el cuarto trimestre. Asimismo, el consumo privado se está viendo afectado por el impacto de las medidas de austeridad fiscal y el creciente desempleo. Este escenario de deterioro macroeconómico ha afectado a la inversión publicitaria especialmente en la segunda parte del año (1S11 -6,5%, 3T11 -7,8% y 4T11 -12,3%¹) en todos los soportes publicitarios con la excepción de Internet, que continúa con un crecimiento cercano al doble dígito.

En este adverso entorno de mercado, VOCENTO ha centrado sus esfuerzos en mejorar sus ingresos y la rentabilidad de sus negocios. El objetivo de rentabilidad pasa por un continuado y estricto control de gastos para ajustar la estructura de costes de la Compañía al ciclo actual así como aprovechar el apalancamiento operativo de cara al futuro. El foco en ingresos se refleja en: mejora de cuota de mercado apoyándose en la fortaleza de sus marcas y en una estrategia comercial bien definida; la continua innovación y desarrollo de los negocios como son el fortalecimiento de la marca ABC a través de la radio, un altavoz nacional y la inversión en producto y comunicadores en sus cabeceras; la puesta en valor de su estrategia audiovisual de TDT de nicho y el cierre de un acuerdo con Viacom para un nuevo canal; la estrategia digital transversal, con el lanzamiento de Kiosko y más (plataforma de pago con más de 178 publicaciones) y la creciente contribución de Internet a los ingresos de publicidad de VOCENTO (13,5% en 2011 vs. 5,6% en 2008).

La fidelidad de las audiencias a marcas líderes, el atractivo de la oferta comercial para los anunciantes y la importante reducción de costes realizada unido a la posición financiera diferencial frente al sector, sitúan a VOCENTO en un lugar privilegiado para liderar el futuro del sector media a pesar de los retos que presenta el sector de los medios de comunicación.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

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

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

¹ Arce Media i2p.

Información por área de actividad

Medios Impresos

En 2011, VOCENTO gracias al posicionamiento de sus marcas consolida el liderazgo indiscutible en el sector de los medios de comunicación en la categoría de noticias tanto en prensa escrita con 4,2² millones de lectores, como en Internet con las Ediciones Digitales de sus cabeceras que alcanzan 6,6³ millones de usuarios únicos mensuales.

El liderazgo de VOCENTO, se ve reflejado tanto en el crecimiento del tráfico de sus cabeceras regionales y ABC, como en el crecimiento de la publicidad de las Ediciones Digitales, que contribuyen con el 11,3% (+1,7 p.p. vs. 2010) del total de ingresos de publicidad de Regional y ABC.

Prensa Regional

VOCENTO es un claro referente en los mercados regionales en los que opera gracias al poder de prescripción y elevado reconocimiento de sus marcas. En el descenso de la difusión de los diarios de información general en España, las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su indiscutible liderazgo en el 2011 alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 25,3%⁴, siendo la cuota del siguiente grupo de prensa regional del 15,2%⁴.

En cuanto a su audiencia VOCENTO es líder tanto en soporte offline (2.158² miles de lectores, 746² mil lectores sobre el siguiente grupo de prensa regional), como en la categoría online.

La evolución en el mix de publicidad de las marcas regionales supone que el 12,0% (+1,7 p.p. vs. 2010) del total de la publicidad sea digital.

La estrategia de VOCENTO en 2011, cimentada en el indiscutible liderazgo individual en cada uno de los mercados en los que opera, tiene como base la mejora de cuota de mercado publicitario, la obtención de eficiencias operativas y la transformación de un negocio de soportes a un negocio de marcas con la oportunidad de acceder a nuevas audiencias. De acuerdo a esta filosofía se han realizado diferentes acciones: i) acuerdos con otros editores que permiten optimizar la acción comercial, así como profundizar en la mejora de la eficiencia, ii) lanzamiento de la plataforma Kiosko y más como soporte de pago con contenido audiovisual, iii) mejora de los contenidos referentes en sus mercados completándolos con contenido audiovisual, iv) crecimiento en Internet vía liderazgo e integración de redacciones y v) foco en la mejora de la eficiencia operativa y optimización de las estructuras que permiten adaptarse al nuevo entorno económico y sectorial.

El pasado mes de diciembre, VOCENTO, Heraldo de Aragón y Diario de Navarra firmaron un acuerdo estratégico de colaboración para analizar posibles acuerdos en el área comercial, de contenidos y de distribución, así como avanzar en todos los aspectos de mejora de la eficiencia.

Sobre el proceso de transformación de los medios de comunicación es fundamental la adaptación continua del modelo de negocio a la nueva realidad social y tecnológica resultando clave la cercanía del medio con su comunidad. Resulta esencial que las marcas sean generadoras de ingresos en diferentes soportes, con una orientación hacia la movilidad, con el desarrollo de aplicaciones como la geolocalización, contenidos de comunidad y participación que permiten adaptarse a las necesidades actuales de sus lectores y usuarios.

Prensa Nacional- ABC

ABC con más de cien años de historia es un punto de referencia ineludible en la historia de los siglos XX y XXI.

² Fuente EGM 3ª Ola acumulada. 2011.

³ Fuente: Nielsen Netview diciembre 2011.

⁴ Fuente OJD 2011 datos no auditados.

ABC es la única cabecera nacional que gana cuota de mercado y continúa la mejora de sus resultados. ABC cierra 2011 con una difusión media de 221.353⁵ con una sólida tercera posición y registra un mejor comportamiento en términos publicitarios que sus comparables (ABC -10,3% vs. -12,9%⁶ mercado de prensa), así como en difusión en kiosko (ABC -3,9%⁵ vs. El Mundo -5,3% y La Razón -14,6%).

Según EGM, ABC alcanza una audiencia de 660⁷ mil lectores. Desde 2007, ABC mantiene su nivel de audiencia en comparación con una pérdida de sus competidores de más de 160 mil lectores en el mismo periodo.

El crecimiento de ABC.es, que alcanza cerca de 4⁸ millones de usuarios únicos, se refleja en una mayor aportación de ABC.es (ingresos por publicidad 2011 +10,1%) que supone el 9,7% (+1,7 p.p. vs. 2010) del total de los ingresos publicitarios de ABC.

ABC, dentro de la estrategia de posicionamiento de la marca multicanal se apoya en 2011 en ABC Punto Radio vinculándose la actividad de la radio al contenido editorial de ABC. Por otra parte, continúa la mejora continua de su oferta editorial, sigue trabajando en la integración de redacciones off-online, proceso que es continuo y dinámico en la organización, y ha desarrollado contenidos y soluciones de movilidad compatibles con los nuevos soportes (iPad, iPhone, kindle de Amazon).

ABC en Kiosko y más permite no sólo completar la oferta en móviles y tabletas tanto de Apple como de Android, o en Internet, sino incorporar nuevas funcionalidades como la actualización de la edición del día siguiente la noche anterior, o nuevos contenidos como cine para los suscriptores de ABC en Kiosko y más.

La mejora en resultados de ABC demuestra el equilibrio entre esfuerzo editorial, de producto, comercial y aplicación de medidas de contención y ahorro de costes.

Suplementos y Revistas

VOCENTO edita cada semana el suplemento dominical líder en audiencia en España, XL Semanal y el suplemento femenino también más leído, Mujer Hoy. Estos suplementos son los dos de mayor cobertura y líderes en audiencia y difusión.

VOCENTO mantiene en 2011 su liderazgo en el sector de suplementos de información general (XL Semanal, Mujer Hoy, y Hoy Corazón) y en revistas especializadas (Inversión y Finanzas). Las Revistas y Suplementos de VOCENTO alcanzan una audiencia de 5.623⁷ mil lectores con un claro liderazgo de XL Semanal (un millón de lectores sobre su inmediato competidor) y Mujerhoy sobre sus competidores.

El proceso de migración online estratégico en VOCENTO tiene su reflejo en el posicionamiento en audiencia de los portales Mujerhoy y hoyCinema entre los más destacados en sus respectivas categorías temáticas según Nielsen Netview.

Prensa Gratuita- Qué!

La prensa gratuita hace posible el acceso a nuevas audiencias que aportan una importante masa crítica. Qué! obtiene una audiencia de 1.360⁷ mil lectores, tercero de información general. El pasado mes de enero se ha producido el relanzamiento de Qué! con nuevos enfoques informativos y vinculado a las nuevas tecnologías (smartphones) y formatos publicitarios que buscan conquistar nuevos lectores y anunciantes.

La versión online del diario Que.es, refleja el crecimiento de su red social de noticias y la mejora de su posicionamiento con el portal móvil, y acumula una audiencia de cerca 800⁸ mil de usuarios únicos.

En el actual entorno de crisis de los medios (que ha provocado la salida del competidor ADN el pasado mes de diciembre), el soporte de prensa gratuita es uno de los más afectados por la crisis económica.

⁵ Fuente: OJD 2011. Datos no certificados.

⁶ Fuente: i2p Arce Media.

⁷ Fuente: EGM 3ª ola acumulada 2011. Competidores promedio de El Mundo y La Razón.

⁸ Fuente: Nielsen Net View diciembre 2011.

Como respuesta al complicado entorno publicitario y sectorial, Qué! mantiene su esfuerzo en el control de costes y centra su presencia en los mercados más atractivos por ingresos publicitarios: Madrid y Barcelona.

Audiovisual

VOCENTO opera de forma integrada en el mercado audiovisual a través de una licencia nacional de Televisión, una cadena generalista de radio, y la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

Televisión

VOCENTO a través de su participación indirecta del 55% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("NET TV"), comparte accionariado con The Walt Disney Company Iberia, S.L. (20% de NET TV), y es uno de los cuatro operadores privados que cuenta con una licencia de TDT Nacional. VOCENTO, a través de NET TV, ha realizado una apuesta sólida por una televisión de nicho y rentable: Canal Disney, MTV e Intereconomía, todos ellos enfocados a nichos de audiencia con una cuota de audiencia conjunta en TDT del 3,7%⁹.

El pasado mes de enero, VOCENTO ha alcanzado un acuerdo con Viacom International Media Networks, para lanzar un nuevo canal de ficción en abierto que comenzará sus emisiones durante el primer cuatrimestre de 2012. Con el nuevo canal, NET TV cierra su estrategia en TDT con una oferta de contenidos de calidad y nichos diferenciados y con socios internacionales y líderes mundiales en entretenimiento.

Este posicionamiento en televisión permite a VOCENTO tener menor exposición al ciclo económico o a una posible transformación más profunda del sector de TV a la vez que cumple con el objetivo de rentabilidad global de la Compañía.

Radio-ABC. Radio

En el mes de octubre 2011 se ha producido el lanzamiento de la marca ABC Punto Radio, proyecto de radio generalista que se configura en altavoz de los contenidos editoriales de ABC, con reconocidos comunicadores como Melchor Miralles, José Antonio Abellán, Ángel Expósito, Isabel San Sebastián ó Luis del Olmo.

ABC Punto Radio nace con el objetivo de reforzar la marca ABC mediante una estrategia multicanal: ABC + ABC Punto Radio + ABC.es + nuevos soportes (tablets + smartphones + PCs), e incrementar su audiencia con una ajustada estructura de costes. El proyecto de la Radio se respalda en la cobertura de su red, ampliada en 2011 tras la obtención de ocho nuevas licencias en Andalucía, tres en Canarias y dos en Cantabria.

Producción Audiovisual y Distribución-Veralia

La presencia de VOCENTO en el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas) se configura en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales que agrupa las productoras BocaBoca Producciones, Europroducciones (con presencia en Italia a través de su filial Europroduzione Italia), Hill Valley, Videomedia (participación del 30,0%) y Tripictures, la distribuidora cinematográfica líder independiente en España.

El actual entorno del mercado de televisión no sólo está afectado por la crisis publicitaria sino por la elevada volatilidad de las audiencias y la reducción en el número de operadores, que incrementa la presión tanto en la demanda como en el precio de las producciones, afectando por tanto a los márgenes de producción.

Las productoras de Veralia en la actualidad tienen entre desarrollo, preproducción, producción y emisión 23 formatos diferentes, entre los que destaca "La Fuga" y "Metro a Metro".

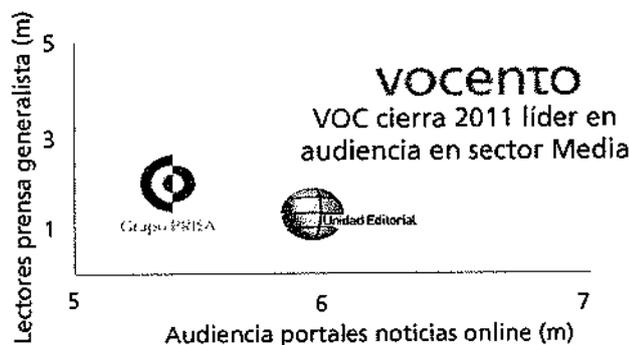
⁹ Fuente: Kantar Media Enero 2012.

Internet

VOCENTO cuenta con una amplia presencia online derivada de su fortaleza en los mercados nacional, regional y local y de su diversificado portafolio de marcas: Ediciones Digitales (portales de noticias que incluyen tanto las cabeceras regionales, como nacionales, ABC.es y Que.es), Portales Verticales (mujerhoy.com, finanzas.com, HoyCinema), Clasificados (pisos.com, infoempleo.com, Autocasion.com y tus anuncios) y Directorios (11870.com). La presencia en Internet se completa con B2B a través de Sarenet, compañía que ofrece soluciones de conectividad a empresas.

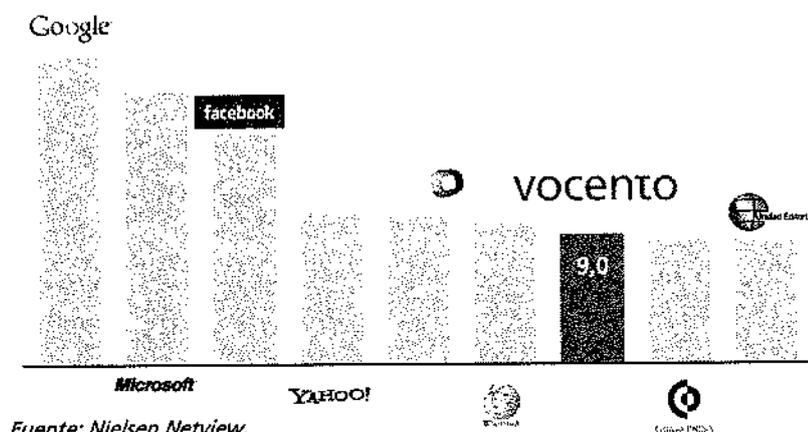
VOCENTO cierra 2011 como líder tanto en la categoría de noticias como en el ranking total de audiencias con cerca de nueve millones de usuarios, ocupando el séptimo puesto en el ranking total de audiencia. Asimismo, VOCENTO ha recibido el premio Ecomm Awards a la Innovación Editorial dentro del sector digital por Kiosko y más.

Audiencia offline y online 2011



Fuente: EGM 3ª ola acumulada 2011 y Nielsen Netview diciembre 2011.

Ranking de audiencia Internet diciembre 2011



El posicionamiento de VOCENTO en Internet se sitúa a la vanguardia y responde a la nueva sociedad de la información en tres niveles: i) mejora de los contenidos editoriales online, 2) desarrollo de la red nacional de clasificados, e iii) impulso de nuevos dispositivos como la plataforma digital Kiosko y más, puesta en práctica del modelo de suscripción en un entorno digital en la que participen más de 29 grupos de comunicación.

Las ediciones digitales de las cabeceras regionales de VOCENTO son marcas líderes en sus mercados por el estrecho vínculo con sus comunidades y referencia online en sus mercados. Durante 2011 se han producido mejoras del producto, con la incorporación de nuevos contenidos y secciones locales, servicios y utilidades como medio no solo de información, sino de participación a través de las comunidades y ocio gracias al formato audiovisual.

Por su parte, la red de clasificados nacional de VOCENTO es única en el sector de los medios de comunicación a través de la red de marcas regionales de consumo local. VOCENTO está presente en los tres mercados de referencia de anuncios clasificados en Internet. En el inmobiliario con pisos.com, en el de empleo con Infoempleo.com y en el de motor con autocasion.com. Estos nuevos soportes están reforzados por el apoyo a través de ABC.es y las ediciones digitales regionales de VOCENTO que permiten consolidar una red nacional de clasificados con una oferta marcada por la oferta en contenido, y el conocimiento del sector. Los portales de clasificados consolidan su posición de liderazgo en las categorías clave: empleo (Infoempleo top#3), inmobiliario (Pisos.com top#3), y motor (Autocasión top#6).

Por último, el portal de directorios 11870.com se confirma en 2011 como el portal de recomendaciones de sitios y negocios más importante de España.

Otros Negocios

VOCENTO ha llevado a cabo la concentración de la actividad de impresión de ciertos periódicos regionales, junto con otros grupos editoriales, o en solitario para generar sinergias operativas y realizar una actualización tecnológica de los equipos que mejore la calidad de impresión.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

Ingresos publicitarios afectados por el ciclo pero con incremento de cuota de mercado y mejora del perfil de ingresos por Internet
EBITDA ajustado ex La 10 en niveles cercanos a 2010 a pesar del ciclo
Continúa la eficiencia en costes con mejora de EBITDA en los negocios en pérdidas
Posición financiera diferencial en el sector

- Los ingresos publicitarios 2011 descienden -9,4% (variación -24.882 miles de euros) si bien el potencial de generación de ingresos de las marcas de VOCENTO se traduce en un incremento de la cuota de mercado y en un mayor peso de Internet:
 - (i) Liderazgo en información general tanto en prensa escrita (4,2m¹⁰ de contactos) como en Internet (6,6¹¹ de u.u.m.) en la categoría de noticias.
 - (ii) ABC: mejora continua de resultados reflejada en un mejor comportamiento de publicidad en prensa 2011 -10,3% vs. mercado -12,9%¹² y en Internet, ABC.es +10,1% vs. mercado +7,7%¹² y en difusión.
 - (iii) Prensa Regional (2011 -11,2%) y Qué! (2011 -10,7%) registran un mejor comportamiento publicitario que el mercado (2011 -12,9%).
 - (iv) Los ingresos publicitarios de Internet (2011 +9,8%) crecen más que el mercado (2011 +7,7%) y contribuyen el 13,5% de los ingresos publicitarios de VOC (+2,4 p.p. vs. 2010).
- Continúa la eficiencia en costes con mejora de EBITDA en los negocios en pérdidas:
 - (i) EBITDA ajustado ex La 10 52.953 miles de euros, similar a 2010 a pesar del ciclo.
 - (ii) Continúa el esfuerzo en control de costes: costes totales 2011 -1,9%¹³ y personal -6,3%¹³.
 - (iii) ABC mejora EBITDA 2011 en +7.343¹³ miles de euros.
 - (iv) Audiovisual: EBITDA TDT positivo ex La 10 y acuerdo con Viacom para el lanzamiento de un nuevo canal en 2T12. Radio: obtención de licencias y lanzamiento de ABC Punto Radio.
 - (v) Internet alcanza break even con mejora en todas las áreas.
 - (vi) Inversión en reestructuración 2011 -21.626 miles de euros.

NIIF Miles de Euros	EBITDA ajustado por área ¹³			Publicidad
	2011	2010	Var Abs	Var Abs
Medios Impresos	36.965	41.064	(4.099)	(22.913)
Audiovisual	(232)	10.906	(11.137)	(3.496)
Internet	3.314	1.707	1.607	2.910
Otros Negocios	14.443	15.377	(934)	(158)
Estructura y Otros	(13.763)	(13.664)	(99)	(1.165)
Total	40.727	55.391	(14.663)	(24.822)
Total ex La 10	52.953	58.917	(5.964)	(28.007)

- Posición financiera diferencial ante la incertidumbre del ciclo. Deuda financiera neta -138.657 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes 53.346 miles de euros. Además, el Grupo tiene líneas de crédito disponibles aproximadamente 80.000 miles de euros.

¹⁰ Fuente: EGM 3ª ola acumulada 2011. Suma de la audiencia de ABC, Prensa Regional y Qué!.

¹¹ Fuente: Nielsen Netview dic11. Suma de ABC.es y Portales Locales.

¹² Fuente: i2p Arce Media 2011.

¹³ Ajustado por extraordinarios 2011 -2.499 y 2010 4.858 miles de euros y reestructuración VOC 2011 -21.626 miles de euros y 2010 -11.115 miles de euros. ABC (incluye ABC, ABC.es y Rotomadrid) 2011 -7.262 y 2010 -4.541 miles de euros.

2. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

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

Durante el ejercicio 2011 no se ha procedido al reparto de dividendos por la Compañía.

3. ACCIONES PROPIAS

La posición de autocartera asciende al 3,05% del capital de la Compañía (3.812.375 acciones) registradas en balance minorando fondos propios por un importe de 33.008 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

4. EVOLUCION DE LA ACCION

La acción de VOCENTO ha cerrado 2011 con una cotización de 1,56 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 194,3 millones de euros a 30 de diciembre de 2011. Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

5. PLAN DE DIRECTIVOS

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 29 de abril 2009 y el 14 de abril de 2010 acordaron aprobar dos planes de incentivos dirigidos al consejero ejecutivo, altos directivos y directivos de Vocento que consisten en el establecimiento de una retribución variable única en cada uno de ellos, equivalentes al 25% de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan (excepto para el Consejero Delegado, que ascenderá al 50% del importe de su retribución fija), y cuya liquidación será el 75% en metálico y el resto en acciones de Vocento, S.A., vinculadas al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para los ejercicios 2011 y 2012, respectivamente. En el caso del Consejero Delegado del Grupo, el 100% de la retribución variable será liquidada en acciones.

En el momento del establecimiento de ambos planes el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación de los mismos ascendía a 460.361 y 408.001 acciones, respectivamente.

Con respecto al plan de incentivos aprobado en el ejercicio 2009, dado que no se han cumplido los objetivos inicialmente establecidos, no se ha producido ningún impacto en los estados financieros consolidados del ejercicio 2011. Por otro lado, no se prevé cumplir los objetivos establecidos en el plan de 2010.

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

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril 2011 ha acordado aprobar un nuevo plan de incentivos con características similares a los aprobados en los ejercicios 2009 y 2010. Este nuevo plan sigue estando dirigido al consejero ejecutivo, altos directivos y directivos de Vocento y consiste en el establecimiento de una retribución variable única, y cuya liquidación será el 75% en metálico y el resto en acciones de Vocento, S.A., vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2013. En el caso del Consejero Delegado y el Comité Ejecutivo del Grupo, el 100% de la retribución variable será liquidada en acciones.

En el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación del citado plan asciende a 478.379 acciones.

De acuerdo con la valoración de dichos planes al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene unos saldos de 690 y 278 miles de euros registrados en los epígrafes "Provisiones – Provisiones para pagos basados en acciones" y "Reservas – Reservas para pagos basados en acciones", respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 (Notas 17, 18 y 29).

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

Principales Hipótesis	Plan 2011	Plan 2010	Plan 2009
Tipo de interés libre de riesgo	3,60%	2,49%	3,00%
Tasa estimada de dividendos	0,10%	3,22%	1,29%
Rotación de la plantilla	3,00%	3,00%	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBIT	100%	0,00%	0,00%

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante 2011 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

7. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de Euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	-	475	-	860
Collar escalonado	-	272	-	234
	-	747	-	1.094

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

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	
Swap de tipo de interés	4,80%	4,80%	1.275	3.396	2012
Swap de tipo de interés	4,46%	4,46%	12.750	17.750	2014
Collar escalonado			2.690	3.061	2019
Total			16.715	24.207	

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2011 ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 171 y 74 miles de euros, respectivamente, habiendo sido registrados en el ejercicio 2010 con abono a dichos epígrafes por importes de 547 y 74 miles de euros, respectivamente.

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

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.h sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que han sido arriba detallados como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz. En las coberturas designadas por el Grupo no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles, así como su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés			
	2011		2010	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	57	(58)	100	(101)
Resultado	(1)	1	(2)	2
Patrimonio Neto	58	(59)	102	(103)

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

Ejercicio 2011	2013	2014	2015 y siguientes
Swap de tipo de interés	(456)	(19)	-
Collar escalonado	(144)	(52)	(76)
Total	(600)	(71)	(76)

Ejercicio 2010	2012	2013	2014 y siguientes
Swap de tipo de interés	(770)	(83)	(7)
Collar escalonado	(141)	(42)	(51)
Total	(911)	(125)	(58)

8. OPERACIONES VINCULADAS

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2011 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cipress, S.L.	421	146	6.783	-	882	-
Sector MD, S.L.	32	200	325	-	1.207	-
Distribuidores Papiro, S.L.	844	52	7.524	-	1.349	-
Distrimedios, S.L.	1.160	181	17.557	-	4.069	-
Val Disme, S.L.	1.986	286	19.852	-	3.698	-
Grupo Videomedia, S.A.	8	-	28	-	-	-
Imagen y Servicios, S.A.	1	-	3	-	-	-
11870 Información en General, S.L.	52	7	(15)	-	7	-
TOTALES	4.504	872	52.057	-	11.212	-

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de los saldos de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2010 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cipress, S.L.	567	192	7.426	-	817	-
Sector MD, S.L.	184	210	576	-	1.467	-
Distribuidores Papiro, S.L.	844	70	8.037	-	1.454	-
Distrimedios, S.L.	1.247	(72)	18.581	-	4.266	-
Val Disme, S.L.	1.687	341	21.889	-	3.227	-
Grupo Videomedia, S.A.	8	-	62	-	-	-
Imagen y Servicios, S.A.	1	-	3	-	-	-
11870 Información en General, S.L.	112	-	51	-	2	-
TOTALES	4.650	741	56.625	-	11.233	-

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial no devengan interés alguno y serán satisfechos con carácter general en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas consolidadas correspondientes al periodo enero-diciembre de 2011.

10. EVOLUCION PREVISIBLE

La actividad de VOCENTO no puede aislarse del entorno económico incierto que no apoya la idea de una recuperación significativa del mercado publicitario, fuente principal de ingresos, al menos a corto plazo.

Ante un sector de medios de comunicación que se transforma desde un negocio de soportes hacia un negocio de marcas por el cambio en los hábitos en el consumo de medios, VOCENTO destaca por la fortaleza de sus marcas, muchas de ellas centenarias y por el diferencial de posicionamiento en medios regionales y nacionales. Ante un ciclo publicitario adverso, la estrategia del Grupo está centrada en ganar cuota de mercado y fortalecer el producto para mantener el liderazgo de sus marcas.

VOCENTO para satisfacer los nuevos hábitos de consumo de noticias, ocio y entretenimiento, mantiene su apuesta estratégica por Internet que se demuestra en la aportación al Grupo del 13,5% de los ingresos publicitarios al cierre del año. Por otra parte, la innovación es clave para afrontar la transformación tecnológica del sector y crecer en audiencia. Y por ello, durante el 2011, VOCENTO ha impulsado el lanzamiento de Kiosko y Más (plataforma de pago con más de 178 publicaciones) donde las cabeceras del Grupo han liderado las innovaciones y el desarrollo de contenido editorial con formatos audiovisuales.

En el área Audiovisual y ante los riesgos a los que se enfrenta el sector de la Televisión tanto del ciclo publicitario como cambio de modelo ante la aparición de nuevos operadores de televisión online, VOCENTO ha alcanzado un acuerdo con Viacom para el lanzamiento de un nuevo canal en 2012 que completa la operativa del multiplex de TDT y pone en valor un modelo de TDT de nicho y rentable.

Adicionalmente, teniendo en cuenta el contexto macroeconómico, el mantenimiento de una posición financiera y patrimonial diferencial frente al sector, continúa siendo un objetivo de primer nivel en el Grupo.

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

11. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo consta de 58 páginas más 14 páginas en donde se recoge la información adicional. Se adjunta el Informe de Gestión Consolidado según lo establecido en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital así como la información adicional a dicho Informe de conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores.

12. INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES

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