

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades denominado "Vocento") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.b de la memoria adjunta, en la que se menciona que las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Vocento, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Vocento, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, que se formulan aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.b de la memoria adjunta.

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.C.A.C. N° S0692


Luis Jiménez Guerrero
27 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejecutor:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 N° 031200080
IMPORTE COLEGIAL 50,00 EUR

vocento

Vocento, S.A.

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

VOCENTO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Notas 1, 2 y 4) (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31.12.11	31.12.10 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31.12.11	31.12.10 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		745.295	757.838	PATRIMONIO NETO	11	387.932	405.674
Inmovilizado intangible	5	208	309	Fondos propios		387.932	405.674
Aplicaciones informáticas		208	309	Capital		24.994	24.994
Inmovilizado material	6	1.712	1.825	Capital escatulado		24.994	24.994
Terrenos y construcciones		1.418	1.499	Reservas		416.528	416.528
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		294	426	Legal		4.999	4.999
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		697.210	708.377	Otras reservas		411.529	411.529
Instrumentos de patrimonio	7	697.210	705.872	Acciones propias en cartera		(33.008)	(32.295)
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	2.505	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(3.553)	-
Inversiones financieras a largo plazo		3	3	Resultado del ejercicio		(17.029)	(3.553)
Otros activos financieros		3	3				
Activos por impuestos diferidos	14	45.185	47.224	PASIVO NO CORRIENTE		379.576	405.485
				Provisiones a largo plazo	12	690	1.690
				Otras provisiones		690	1.690
				Deudas a largo plazo		22.621	214
				Deudas con entidades de crédito	13	22.499	214
				Otros pasivos financieros	16.b	152	-
				Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	9	324.783	373.100
				Pasivos por impuesto diferido	14	31.482	31.482
ACTIVO CORRIENTE		33.224	59.522	PASIVO CORRIENTE		11.012	5.200
Existencias		24	17	Deudas a corto plazo		5.285	58
Anticipos a proveedores		24	17	Deudas con entidades de crédito	13	5.268	56
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.686	1.442	Otros pasivos financieros		19	2
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		349	37	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9	575	779
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	9	657	735	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		5.152	4.363
Deudores varios		71	301	Proveedores		386	555
Activos por impuesto corriente	14	298	-	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	9	272	174
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	311	369	Acreedores varios		1.041	1.485
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9	11.933	24.971	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	16.b	1.073	830
Créditos a empresas del Grupo		11.933	12.353	Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	2.380	1.319
Otros activos financieros con empresas del Grupo		-	12.618				
Inversiones financieras a corto plazo	8	3.009	10.088				
Créditos a corto plazo		3.009	10.088				
Periodificaciones a corto plazo		25	31				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	16.547	22.973				
Tesorería		16.547	22.973				
TOTAL ACTIVO		778.520	817.360	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		778.520	817.360

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio 2011.

VOCENTO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2011 (Notas 1, 2 y 4) (Miles de Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	9 y 16.a	7.805	23.578
Prestaciones de servicios		1.495	7.379
Ingresos financieros de participaciones en empresas del Grupo	7	6.310	15.902
Intereses de valores negociables y otros instrumentos financieros con empresas del Grupo		-	297
Aprovisionamientos		-	(111)
Gastos de personal	16.b	(8.797)	(3.126)
Sueldos, salarios y asimilados		(7.289)	(1.863)
Cargas sociales		(1.508)	(1.263)
Otros gastos de explotación	9 y 16.c	(4.958)	(11.007)
Servicios exteriores		(4.867)	(11.007)
Tributos		(91)	-
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		1	(1)
Resultado por enajenaciones y otras		1	(1)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(404)	(530)
Exceso de provisiones	12	1.000	5.601
RESULTADO DE EXPLOTACION		(5.353)	14.404
Ingresos financieros		246	248
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	13
De valores negociables y otros instrumentos financieros	8	246	235
Gastos financieros y gastos asimilados		(12.347)	(5.589)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	9	(11.373)	(4.975)
Por deudas con terceros		(974)	(609)
Diferencias de cambio		-	(5)
Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros	7	(8.662)	(19.855)
RESULTADO FINANCIERO		(20.763)	(25.196)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(26.116)	(10.792)
Impuesto sobre beneficios	14	9.087	7.239
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(17.029)	(3.553)
Operaciones interrumpidas:			
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(17.029)	(3.553)

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011.

VOCENTO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011 (Notas 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(17.029)	(3.553)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(17.029)	(3.553)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reserva legal	Acciones propias	Reserva acciones propias	Reserva fusión	Reservas para pagos basados en acciones (Nota 12)	Otras reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	24.994	4.999	(32.131)	32.131	-	278	256.884	-	54.214	340.059
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.553)	(3.553)
Aplicación del resultado del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	54.214	-	(54.214)	-
A reservas voluntarias	-	-	-	-	164	-	(237)	-	-	(237)
Operaciones acciones propias (Nota 11)	-	-	(164)	-	-	-	-	-	-	69.395
Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	405.674
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010 (*)	24.994	4.999	(32.295)	32.295	69.395	278	309.561	-	(3.553)	(17.029)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.029)	(17.029)
Aplicación del resultado del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	3.553	-
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	(713)	-	-	-	(713)	(3.553)	-	(713)
Operaciones acciones propias (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	308.848
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	24.994	4.999	(33.008)	33.008	69.395	278	308.848	(3.553)	(17.029)	397.932

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2 a).

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011.

VOCENTO, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2011 (Notas 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		5.925	2.590
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(26.116)	(10.792)
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	5 y 6	404	530
- Correcciones valorativas por deterioro	7	8.662	17.525
- Variación de provisiones	12 y 16.b	(205)	(5.620)
- Resultados por enajenaciones de inmovilizado		(1)	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	2.322
- Ingresos financieros y dividendos	7, 9 y 16.a	(5.556)	(16.150)
- Gastos financieros	9	12.347	5.589
Cambios en el capital corriente			
- Existencias		(7)	5
- Deudores y otras cuentas a cobrar		247	6.282
- Otros activos corrientes		10.160	5.734
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		146	(3.969)
- Otros pasivos corrientes		17	3.191
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses	9 y 13	(12.347)	(5.589)
- Cobros de intereses		246	248
- Cobros de dividendos	7, 9 y 16.a	18.928	3.284
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		9.418	(19.389)
Pagos por inversiones			
- Empresas del Grupo y asociadas		-	(64.015)
- Inmovilizado intangible	5	(58)	(130)
- Inmovilizado material	6	(24)	(28)
Cobros por desinversiones			
- Otros activos financieros	8 y 9	9.505	44.801
- Inmovilizado material	6	5	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(21.769)	(7.489)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	11	(713)	(289)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		-	52
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	13	27.521	69
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	13	(56)	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas	9	(48.521)	(2.691)
- Devolución y amortización de otras deudas		-	(4.630)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(6.426)	(24.268)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		22.973	47.009
Efectivo aportado por sociedad fusionada		-	232
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		16.547	22.973

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011.

Memoria correspondiente al ejercicio 2011

1. Actividad de la Sociedad

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 7).

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

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

La actividad de la Sociedad es el control de las participaciones en capital mantenidas, al ser la sociedad dominante de un Grupo de sociedades (en adelante, el Grupo) (Nota 7 y Anexo) y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vocento, S.A. celebrada el 13 de abril de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad-

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en el Código de Comercio y la restante legislación mercantil, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, así como el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel-

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2011.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 están referidas a la Sociedad individualmente considerada. Vocento, S.A. como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, los importes del patrimonio neto consolidado, del resultado atribuido a la sociedad dominante y del total de activos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 427.123 miles de euros, (53.535) miles de euros y 909.298 miles de euros.

c) Principios contables no obligatorios aplicados-

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los compromisos con el personal (Notas 12 y 16.b).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5 y 6).
- El cálculo de provisiones (Nota 12).

Adicionalmente, Vocento comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presenten indicio de ello (Notas 4.c, 5, 6 y 7), debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro

VOCENTO

obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

e) Comparación de la información-

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

f) Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

g) Corrección de errores-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en miles de euros):

	2011
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	(17.029)
Aplicación de resultados:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(17.029)
Total	(17.029)

4. Normas de registro y valoración

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

a) Inmovilizado intangible-

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente durante un período de cuatro años.

VOCENTO

b) Inmovilizado material-

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.c.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo, siempre y cuando dicho importe sea significativo. Al 31 de diciembre de 2011 no hay ningún importe registrado por este concepto.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material linealmente, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Vida Útil Media Estimada (años)
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 no dispone de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantengan, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

c) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales-

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se referirán siempre elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

VOCENTO

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

d) Arrendamientos-

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos de arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Clasificación -

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

VOCENTO

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios (Nota 7).
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior -

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

En la estimación del valor en uso de las inversiones financieras en empresas del Grupo, los flujos de caja han sido descontados a una tasa antes de impuestos que oscilan entre un rango del 12,14% y el 14,29% (8,5% y 10,00% después de impuestos) considerando unas tasas de crecimiento entre el 0% y el 3% para los periodos subsiguientes a los cubiertos por las proyecciones.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, o se ha producido una situación de pérdida continuada durante un periodo de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

VOCENTO

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados. Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Información sobre los 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 (Miles de Euros)	Porcentaje (*)
Dentro del plazo máximo legal	12.269	76,44%
Resto	3.783	23,56%
Total pagos del ejercicio	16.052	100,00%
Plazo medio de pago ponderado excedido (días)	52	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	310	21,20%

(*) 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 del ejercicio 2010 no existía ningún saldo pendiente de pago a proveedores que acumulase un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Estos importes hacen 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 las partidas "Acreedores comerciales - Proveedores", "Acreedores comerciales - Acreedores varios" y "Acreedores comerciales - Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" 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.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio

Vocento

propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, la mayor parte de sus cuentas a cobrar son con empresas de las cuales la Sociedad mantiene el control.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

La deuda financiera de la Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja al estar dicha deuda referenciada a tipo de interés variable. No obstante, la Sociedad no considera que existan riesgos significativos.

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera.

f) **Impuesto sobre beneficios-**

La Sociedad tributa desde el año 1997 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo que se indican en el Anexo, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones en la cuota (Nota 14).

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales

Vocento

futuras contra las que poder hacerlos efectivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

g) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal-

Las contribuciones a realizar por retribuciones de aportación definida 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 12).

i) Provisiones y contingencias-

Los Administradores de Vocento, S.A. en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario (Nota 12). Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

VOCENTO

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido (Nota 16.b).

k) Pagos basados en acciones-

La Sociedad periodifica estos futuros desembolsos, registrando el gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se describe a continuación (Notas 12 y 16.b):

- Por la parte a liquidar en metálico, la Sociedad periodifica el valor actual de la obligación, que se calcula aplicando un método actuarial en el período de consolidación del plan, que es registrado con abono al epígrafe "Provisiones a largo plazo – Otras provisiones" del balance al 31 de diciembre de 2011 adjunto.
- 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 – Reservas para pagos basados en acciones".

l) Transacciones con empresas del Grupo y asociadas-

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas del Grupo y asociadas a valores de mercado (Nota 9). Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

m) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente-

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

vocento

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

5. Inmovilizado intangible

El resumen de las operaciones registradas en el epígrafe "Inmovilizado intangible" en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.10	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Saldo al 31.12.11
Coste:				
Aplicaciones informáticas	2.324	68	(7)	2.385
Total coste	2.324	68	(7)	2.385
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(2.015)	(167)	3	(2.179)
Total amortización acumulada	(2.015)	(167)	3	(2.179)
Total, neto	309	(99)	(4)	206

Ejercicio 2010:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.09	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.10
Coste:			
Aplicaciones informáticas	2.191	133	2.324
Total coste	2.191	133	2.324
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(1.785)	(230)	(2.015)
Total amortización acumulada	(1.785)	(230)	(2.015)
Total, neto	406	(97)	309

Del inmovilizado intangible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos que se encontraban en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste ascienden a 1.924 miles de euros.

6. Inmovilizado material

El resumen de las operaciones registradas hasta el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

Ejercicio 2011:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.10	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.11
Coste:			
Terrenos y construcciones	2.476	16	2.492
Instalaciones técnicas y maquinaria	540	-	540
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.920	6	1.926
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte y otros elementos	398	-	398
Equipos para proceso de información	246	2	248
Total coste	5.580	24	5.604
Amortización acumulada:			
Construcciones	(977)	(97)	(1.074)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(539)	(1)	(540)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.528)	(119)	(1.647)
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte	(387)	(3)	(390)
Equipos para proceso de información	(224)	(17)	(241)
Total amortización acumulada	(3.655)	(237)	(3.892)
Total, neto	1.925	(213)	1.712

Ejercicio 2010:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.09	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Saldo al 31.12.10
Coste:				
Terrenos y construcciones	2.476	-	-	2.476
Instalaciones técnicas y maquinaria	539	1	-	540
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.900	22	(2)	1.920
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte y otros elementos	398	-	-	398
Equipos para proceso de información	255	5	(14)	246
Total coste	5.568	28	(16)	5.580
Amortización acumulada:				
Construcciones	(884)	(93)	-	(977)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(537)	(2)	-	(539)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.365)	(165)	2	(1.528)
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte	(353)	(34)	-	(387)
Equipos para proceso de información	(231)	(6)	13	(224)
Total amortización acumulada	(3.370)	(300)	15	(3.655)
Total, neto	2.198	(272)	(1)	1.925

El edificio en el que radican las oficinas de la Sociedad en Zamudio, y cuyo coste figura registrado en la cuenta "Terrenos y construcciones" del inmovilizado material, ha sido construido en terrenos propiedad de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (sociedad del Grupo – Nota 9), en virtud de un contrato de constitución de derecho de superficie a cambio de una contraprestación revisable anualmente que durante 2011 ha ascendido a 22 miles de euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, a cuyo vencimiento lo edificado en el solar pasará a ser propiedad,

vocento

sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2011, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.418 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos que se encontraban en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste ascienden a 1.928 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

Los compromisos de inversión en elementos de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2011 no son significativos.

7. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

El detalle y las operaciones registradas en este epígrafe del activo de los balances al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.09	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Incorporación por fusión (Nota 1)	Saldo al 31.12.10	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.11
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas	473.808	370.839	(326.672)	187.897	705.872	(8.662)	697.210

Las principales operaciones producidas durante el ejercicio 2011 son las siguientes:

- En marzo de 2011, la Sociedad ha adquirido el 10% restante del capital social de Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. por un precio de 1 euro. Al cierre del ejercicio 2010 dichas acciones objeto de compra-venta se encontraban desembolsadas únicamente en un 25%, habiendo renunciado la Sociedad a exigir al antiguo accionista el dividendo pasivo pendiente de desembolso por importe de 451 miles de euros.

VOCENTO

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (véase Anexo I):

Ejercicio 2011:

	Miles de Euros					
	Valor en libros			Capital social (*)	Resto de patrimonio (*)	Resultados del ejercicio 2011 (*)
	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado			
Empresas del Grupo (Nota 11 y Anexo)-						
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	95.725	-	(32.948)	60	62.717	802
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (**)	49.192	-	-	12.064	44.678	2.802
Factoría de Información, S.A. (**)	155.091	(8.662)	(130.662)	301	8.451	(6.249)
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (**)	4.057	-	-	5.560	(2.553)	(60)
Comeresa Prensa, S.L.U. (**)	547.069	-	-	402.069	108.518	(49.981)
Comeresa País Vasco, S.L.U. (**)	9.686	-	-	9.686	62.502	14.669
	860.820	(8.662)	(163.610)			

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011, no consolidados, de las respectivas sociedades.

(**) Sociedades auditadas por Deloitte.

Ejercicio 2010:

	Miles de Euros					
	Valor en libros			Capital social (*)	Resto de patrimonio (*)	Resultados del ejercicio 2010 (*)
	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado			
Empresas del Grupo-						
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	95.725	4.475	(32.948)	60	62.290	427
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (**)	49.192	-	-	12.064	44.641	37
Factoría de Información, S.A. (**)	155.091	(22.000)	(122.000)	13.300	897	(5.273)
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (**)	4.057	-	-	5.560	(2.295)	(258)
Comeresa Prensa, S.L.U. (**)	547.069	-	-	402.069	205.928	2.572
Comeresa País Vasco, S.L.U. (**)	9.686	-	-	9.686	50.234	18.578
	860.820	(17.525)	(154.948)			

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2010, no consolidados, de las respectivas sociedades.

(**) Sociedades auditadas por Deloitte.

8. Inversiones financieras

Inversiones financieras a corto plazo-

La Sociedad invierte los excedentes de tesorería en imposiciones a plazo fijo, a corto plazo, y cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene una imposición a corto plazo por importe de 3.000 miles de euros que devenga un tipo de interés variable anual igual al EURIBOR medio a un mes más 30 puntos básicos. Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado unos ingresos de 230 miles de euros, aproximadamente, por las imposiciones mantenidas por este concepto.

9. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento, que son realizadas a precios de mercado (Nota 4.I), y que figuran registradas en los correspondientes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas, así como los saldos con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento que figuran registrados en los correspondientes epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

Ejercicio 2011:

Sociedad	Miles de euros									
	Saldos					Operaciones				
	Largo Plazo	Corto plazo				Ingresos por prestación de servicios (Nota 16.a)	Ingresos de participaciones en empresas del Grupo (Nota 16.a)	Otros gastos de explotación (Nota 16.c)	Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo y asociadas	
	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Cientes, empresas del Grupo y asociadas	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas					
Comeresa Prensa, S.L.U.	324.783	75	-	-	12	763	-	438	-	11.373
Diario El Correo, S.A.U.	-	10	5.119	-	18	16	-	99	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	-	266	-	-	-	6.310	-	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	-	1.534	-	-	7	-	-	-	-
Sarenet, S.A.	-	-	1.181	-	-	-	-	2	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.	-	4	3.095	-	169	8	-	22	-	-
Diario ABC, S.L.	-	568	-	-	73	3	-	666	-	-
Otras sociedades	-	-	738	-	-	402	-	3	-	-
Total	324.783	657	11.933	575	272	1.199	6.310	1.230	11.373	11.373

Ejercicio 2010:

	Miles de euros											
	Saldos						Operaciones					
	Largo Plazo		Corto plazo				Ingresos por prestación de servicios (Nota 16.a)	Ingresos financieros de participaciones en empresas del Grupo (Notas 7 y 16.a)	Intereses de valores negociables y otros instrumentos financieros	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explotación (Nota 16.c)	Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo y asociadas
	Créditos a empresas del Grupo y asociadas	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Cientes, empresas del Grupo y asociadas	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas						
Sociedad												
Comerresa Prensa, S.L.U. Diario ABC, S.L. Diario El Correo, S.A.U. Comerresa País Vasco, S.L.U. Taller de Editores, S.A. Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. Sarenet, S.A. BocaBoca Producciones, S.L.U. Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. Otras sociedades	-	373.100	15	-	-	(37)	1.763	-	6	-	708	4.415
	-	-	-	-	-	186	1.114	-	3	-	713	-
	-	-	13	5.435	-	-	242	-	-	-	680	76
	-	-	-	12.732	-	-	-	12.618	-	-	-	-
	1.905	-	-	1.000	-	1	2	-	-	-	98	-
	-	-	-	3.605	-	-	168	-	-	-	33	65
	-	-	-	1.079	-	-	8	284	-	-	303	4
	600	-	9	-	-	-	-	-	11	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	3.000	-	-	-	16
	-	-	698	1.120	779	24	3.635	-	290	52	-	399
Total	2.505	373.100	735	24.971	779	174	6.932	15.902	310	52	2.535	4.975

VOCENTO

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como las cuentas a cobrar incluidas en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas del Grupo" del balance al 31 de diciembre de 2011 adjunto se han puesto de manifiesto, básicamente, como consecuencia de las imputaciones realizadas por la Sociedad Dominante, Vocento, S.A., a sus sociedades filiales de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal (Nota 14). En estos importes se incluyen las deducciones pendientes de aplicación generadas por las diversas sociedades, que han sido registradas en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros créditos con las Administraciones Públicas" de los balances de dichas sociedades.

El saldo a pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 recoge el saldo en cuenta corriente mantenido con Comerresa Prensa, S.L.U. Los correspondientes contratos mercantiles de cuenta corriente se renuevan automáticamente por periodos anuales salvo renuncia expresa de las partes. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo no será exigido en el corto plazo. Los saldos deudores generan un rendimiento calculado en base al EURIBOR medio a un mes fijado para cada trimestre natural más un diferencial equivalente a la media ponderada de los diferenciales percibidos de terceros por las sociedades que en cada momento tengan la consideración de holdings del Grupo como remuneración de sus instrumentos financieros, mientras que los acreedores suponen un coste de financiación del EURIBOR medio a tres meses fijado para cada trimestre natural más un diferencial equivalente a los diferenciales aplicados por terceros a las sociedades que en cada momento tengan la consideración de holdings del Grupo en los instrumentos de financiación.

Los gastos devengados durante el ejercicio 2011 por la mencionada cuenta corriente han ascendido a 11.373 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con empresas del Grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 adjunta.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

11. Patrimonio neto y fondos propios

Capital escriturado-

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Sociedad cotiza en la Bolsa de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en el sistema de Intervención Bursátil (Mercado Continuo), desde el 8 de noviembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2011 Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,077% y 10,090%, respectivamente, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Reserva legal-

De acuerdo con el artículo 224 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, límite ya alcanzado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva

vocento

sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

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 el ejercicio 2011 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

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 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.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el Consejo de Administración no ha tomado decisión alguna sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 3.659.312 acciones.

12. Provisiones a largo plazo

La composición de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto, así como el resumen de las operaciones que se ha producido en el mismo durante los ejercicios 2011 y 2010, se indica a continuación:

	Miles de Euros			
	Provisiones por plan de incentivo de directivos (Nota 4.k)	Provisión por avales	Otras provisiones (Nota 4.i)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	690	4.858	1.762	7.310
Reversión de provisión	-	(4.858)	(762)	(5.620)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	690	-	1.000	1.690
Reversión de provisión	-	-	(1.000)	(1.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	690	-	-	690

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 del ejercicio 2011. Por otro lado, no se prevé cumplir los objetivos establecidos en el plan de 2010.

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

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 importes de 690 y 278 miles de euros en los epígrafes "Provisiones por plan de incentivos de directivos" y "Reservas - Reservas para pagos basados en acciones", respectivamente, del balance al 31 de diciembre de 2011 adjunto.

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%

Otras provisiones-

Durante el ejercicio la Sociedad ha registrado un ingreso por importe de 1.000 miles de euros, con abono al epígrafe "Exceso de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 adjunta,

vocento

correspondiente a la reversión de una provisión dotada íntegramente en ejercicios anteriores, al haber desaparecido las circunstancias que motivaron su registro.

13. Deudas financieras

Deudas con entidades de crédito-

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en el capítulo "Deudas a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	111
Adiciones	152
Retiros	(111)
Incorporación por fusión	62
Saldo al 31 de diciembre de 2010	214
Adiciones	22.469
Retiros	(214)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	22.469

El desglose de los saldos incluidos en los epígrafes "Deudas a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" y "Deudas a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto es el siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Miles de Euros			
			Límite Concedido	Saldo dispuesto al 31.12.11		Saldo dispuesto al 31.12.10
				A Largo Plazo	A Corto Plazo	A Largo Plazo
Pólizas de crédito-						
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2014	EURIBOR+diferencial (*)	35.000	6.133	82	-
Bilbao Bizkaia Kutxa	2013	EURIBOR+diferencial (*)	15.000	6.196	37	-
Caja Madrid	2012	EURIBOR+diferencial (*)	10.000	-	5.077	52
Banesto	2013	EURIBOR+diferencial (*)	15.000	28	48	162
Banco Santander, S.A.	2013	EURIBOR+diferencial (*)	20.000	10.112	22	-
				22.469	5.266	214
						56

(*) El diferencial de las pólizas de crédito está comprendido entre el 2,25% y el 3,50%.

Las cuentas de crédito incluidas en el cuadro anterior cuentan con garantía personal de la propia Sociedad.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

Vocento, S.A. tributa en el Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, previsto en el artículo 71 y siguientes de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia. En el Anexo se recogen las sociedades que pertenecen al citado grupo.

Si bien Vocento, S.A, Sociedad Dominante del grupo 03/97/B, presentará la declaración por el impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual a título informativo.

vocento

Como consecuencia de la tributación de la Sociedad en el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades individual se tienen en cuenta las eliminaciones de los resultados procedentes de operaciones realizadas durante el ejercicio entre las sociedades que forman parte del grupo 03/97/B, así como, cuando corresponda, la incorporación de eliminaciones efectuadas en ejercicios precedentes. Para el cómputo de las deducciones se tienen en cuenta los límites y requisitos que tenga el grupo 03/97/B.

Dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, las posiciones deudoras o acreedoras derivadas de la estimación del Impuesto del ejercicio se clasifican en cuentas de grupo.

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes que hacen referencia a las cuentas corrientes transitorias de Vocento, S.A. con las Administraciones Públicas del activo y pasivo corrientes del balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Corriente	Pasivo Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	260	-	314	-
Activos por impuesto corriente	298	-	-	-
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	51	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social	-	23	-	28
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-	2.357	55	1.291
	609	2.380	369	1.319

Activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2011:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Ajuste liquidación IS del ejercicio anterior	Aplicaciones	Saldo al 31.12.11
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes	35.803	-	9	(4.125)	31.687
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	1.987	8.189	1.126	-	11.302
Impuestos diferidos activos	9.434	36	(58)	(6.236)	3.176
Total Activos por impuestos diferidos	47.224	8.225	1.077	(10.361)	46.165
Impuestos diferidos pasivos	(31.482)	-	-	-	(31.482)
Total Pasivos por impuestos diferidos	(31.482)	-	-	-	(31.482)

Ejercicio 2010:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Ajuste liquidación IS del ejercicio anterior	Aplicaciones	Traspasos	Incorporación por fusión (Nota 1)	Saldo al 31.12.10
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes	33.845	-	(7.752)	-	(11)	9.721	35.803
Impuestos diferidos activos	14.258	2.066	-	(5.161)	11	247	11.421
Total Activos por impuestos diferidos	48.103	2.066	(7.752)	(5.161)	-	9.968	47.224
Impuestos diferidos pasivos	(31.205)	-	-	-	-	(277)	(31.482)
Total Pasivos por impuestos diferidos	(31.205)	-	-	-	-	(277)	(31.482)

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad como cabecera del Grupo Fiscal, ha registrado un importe de 8.189 miles de euros en concepto de créditos fiscales generados por el Grupo fiscal, correspondiente con el efecto impositivo de la base imponible del grupo en 2011.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

La sociedad no tiene activos ni pasivos por impuestos diferidos no registrados.

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado contable (antes de impuestos) – Pérdidas	(26.116)	(10.792)
Diferencias permanentes:		
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 9 y 16.a)	(6.310)	(15.902)
- Exención por reinversión	(1)	-
- Otras	4	865
Diferencias temporarias:		
- Deuda por Seguro Colectivo	(3.678)	(3.678)
- Recuperación de fondo de comercio no deducible en ejercicios anteriores	(17.346)	(24.620)
- Deterioro fiscalmente deducible provisión de cartera	-	17.518
- Reversión provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	(1.000)	(4.858)
- Otros gastos no deducibles e ingresos no computables	(118)	(2.795)
Base imponible fiscal	(54.565)	(44.262)

Tanto la Sociedad, como otras sociedades que forman parte del grupo fiscal del cual Vocento, S.A. es cabecera, han acogido 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 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 de la renta obtenida en la misma. De acuerdo con la normativa vigente, la

vocento

re inversión 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, la Sociedad y el grupo fiscal del cual es cabecera, ya ha realizado parcialmente el compromiso de reinversión asumido en las transacciones mencionadas mediante la adquisición de la sociedad Factoría de Información, S.A. en el ejercicio 2007, así como en inversiones realizadas en las sociedades en las que participa (Nota 7) y en instalaciones técnicas de sociedades del grupo fiscal. El importe pendiente de reinvertir al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Miles de Euros		
Compromiso	Ejercicio límite	Pendiente
189.831	2011	-
95.303	2012	45.164
3.837	2013	3.838
1	2014	1
288.972		49.003

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

El epígrafe "Otros gastos no deducibles e ingresos no computables" del cuadro anterior se corresponde básicamente con la estimación del pago de la prima del seguro de directivos, gasto que será considerado deducible en el momento de pago de las prestaciones (Notas 4.h y 16.b).

Adicionalmente, y como cabecera de Grupo Fiscal, la Sociedad incluye importes a cobrar y pagar correspondientes al Impuesto sobre Sociedades por las cuotas generadas por las diferentes sociedades del Grupo Fiscal que al 31 de diciembre de 2011 han ascendido a 11.933 miles de euros y 575 miles de euros, respectivamente (Nota 9).

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado contable (antes de impuestos) – Beneficio	(26.116)	(10.792)
Diferencias permanentes	(6.307)	(15.037)
Resultado contable ajustado	(32.423)	(25.829)
Cuota al 28%	(9.078)	(7.232)
Liquidación Impuesto Beneficios ejercicio anterior	(9)	(7)
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(9.087)	(7.239)

Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

Durante el ejercicio 2011 no se ha reconocido impuesto diferido alguno en el patrimonio neto.

Desglose del gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (por operaciones continuadas):

Vocento

	Miles de Euros	
	2011	2010
Impuesto corriente	(15.278)	(2.071)
Impuesto diferido	6.200	(5.161)
Ajuste liquidación ejercicio anterior	(9)	(7)
Total gasto (ingreso) por impuesto	(9.087)	(7.239)

Ejercicios pendientes de comprobación y otra información

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas, entre otras, por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto ante el Tribunal Supremo que se encuentran pendientes de resolución.

Por otro lado, alguna sociedad del Grupo Fiscal del que Vocento, S.A. es la Sociedad Dominante disfrutó en ejercicios anteriores de créditos fiscales derivados de determinadas inversiones efectuadas en activos fijos materiales. Dichos incentivos fiscales, recogidos en la normativa del Impuesto sobre Sociedades aprobada por la Hacienda Foral de Bizkaia, 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.

Dicha liquidación recibida de la HFB no puede considerarse firme en tanto ha sido recurrida 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 la liquidación.

Finalmente y debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por Vocento, S.A., podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, 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 adjuntas.

15. Aavales

El detalle de los avales mantenidos con entidades financieras es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Garantías otras sociedades Grupo	17.402	23.508
Otros conceptos diversos	215	215
Total	17.617	23.723

vocento

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.

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Ingresos por otras prestaciones	-	252
Otros ingresos varios	296	3.306
Ingresos por repercusión de gastos (Nota 9)	1.199	3.821
Total prestaciones de servicios	1.495	7.379
Ingresos de participaciones en empresas del Grupo (Nota 9)	6.310	15.902
Intereses de valores negociables y otros instrumentos financieros	-	297
Total	7.805	23.578

b) Gastos de personal

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjunta se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	3.374	2.691
Indemnizaciones (Nota 4.j)	3.915	(828)
Seguridad Social	212	196
Aportación a planes de pensiones (Notas 4.h y 14)	126	168
Otras cargas sociales	1.170	899
Total	8.797	3.126

La cuenta "Indemnizaciones" del cuadro anterior recoge al 31 de diciembre de 2011 un importe de 3.120 miles de euros correspondiente a la indemnización relativa al anterior Consejero Delegado de la Sociedad (una vez presentada su dimisión, en calidad de trabajador), así como una provisión por indemnizaciones por personal de la Alta Dirección por importe de 795 miles de euros (Nota 17), de la que un importe de 152 miles de euros se encuentra registrado en el epígrafe "Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros" y el resto en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Personal (Remuneraciones pendientes de pago)" de acuerdo con el calendario de pagos previsto.

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

vocento

Categorías	2011	2010
Consejero Delegado	1	1
Directores	10	8
Otros empleados	8	4
Total	19	13

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejero Delegado	1	-	1	-
Directores	10	1	9	1
Mandos intermedios	-	-	1	-
Otros	4	4	3	4
Total	15	5	14	5

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

c) Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe, en función de la naturaleza de los gastos, al término de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Redacción	157	1.166
Talleres	14	756
Comerciales	-	1
Administración	2.912	5.088
Diversos	1.627	1.812
Marketing	248	2.184
Total	4.958	11.007

17. Retribución a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de los Directores Generales que componen el Comité de Negocio de la Sociedad Dominante, que al cierre del ejercicio 2011 eran 4 personas, excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones se detallan en la Nota 19), han ascendido a 1.245 miles de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2011 se ha registrado un importe de 795 miles de euros correspondiente a indemnizaciones (Nota 16.b).

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.

18. Otra información

a) Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor principal de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, así como por otros auditores o sociedades relacionados con los mismos, han sido los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2011:

Categorías	Auditoría de cuentas	Otros servicios de verificación	Asesoramiento fiscal	Otros servicios
Deloitte, S.L.	185	233	-	112
Total	185	233	-	112

Ejercicio 2010:

Categorías	Auditoría de cuentas	Otros servicios de verificación	Asesoramiento fiscal	Otros servicios
Deloitte, S.L.	216	225	-	200
Total	216	225	-	200

b) Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad es cabecera del Grupo Vocento, que es uno de los grupos de comunicación multimedia líder en España y cuenta con la presencia destacada de sus marcas en todas las áreas de la información y el entretenimiento, como prensa, suplementos, revistas, televisión, radio, producción audiovisual, distribución cinematográfica e Internet. El Grupo organiza, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, la información de gestión de acuerdo a las siguientes líneas de actividad: Medios Impresos, Audiovisual, Internet, y Otros Negocios.

Tal y como se indica en la Nota 4.e, la Sociedad determina su estructura financiera en base a sus necesidades de financiación, siempre de forma coordinada con las políticas financieras generales emitidas por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2011, tal y como se detalla en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento (elaboradas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea), el total activo del Grupo asciende a 909.298 miles de euros, el patrimonio neto del Grupo asciende a 427.123 miles de euros y el total de ingresos a 690.011 miles de euros.

19. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido en el ejercicio 2011 a 2.014 miles de euros.

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

Ejercicio 2011:

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Dietas asistencia		Comisiones	Aportación Planos		Otras remuneraciones	Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Consejo Administración	Consejo Asistencia		Pensiones y Seguros Vida	Variable		Fija	Variable	
CONSEJEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011									
D. Santiago de Ybarra y Churruarín	40								40
D. José María Bergareche Buesquet	44								44
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	36								36
Mezquita (D. Ignacio María Ybarra Aznar)	40		69						109
Byzomelis Prieto, S.L. (D. Santiago Bergareche Buesquet)	33		24						57
D. Víctor Urreola y Vallejo	35		60						95
D. Claudio Aguirre Penabaz	44		20						64
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	44		44						88
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	44		88						132
D. Álvaro Ybarra Zubillaga	44								44
Oñativia, S.L. (D. José Manuel Alcedo Solís)	88		48						136
D. Diego del Alcazar Sabea	40		28						68
Lima, S.L.U. (D. Juan Ramón Urreola Aznar)	44								44
Eolo Media, S.L.U. (D. Fernando de Ybarra López-Madrado)	44		44						88
D. Gonzalo Soto Aguirre	12						252		264
D. Luis Enriquez Nieto	12						252		264
Total consejeros al 31 de diciembre de 2011	676	432					504		1.412
CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO									
D. José Manuel Vargas Gómez	20		16				330		366
Total consejeros cesados durante el ejercicio	20		16				330		366
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	696	448					834		1.778

Ejercicio 2010:

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Dietas asistencia		Comisiones	Aportación Planos		Otras remuneraciones	Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Consejo Administración	Consejo Asistencia		Pensiones y Seguros Vida	Variable		Fija	Variable	
CONSEJEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010									
D. Santiago de Ybarra y Churruarín	28								28
D. José María Bergareche Buesquet	28								28
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	32								32
Mezquita (D. Ignacio María Ybarra Aznar)	28		44						72
Byzomelis Prieto, S.L. (D. Santiago Bergareche Buesquet)	28		28						56
D. Víctor Urreola y Vallejo	28		44						72
D. Claudio Aguirre Penabaz	32		24						56
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	28		60						88
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	32		60						92
D. Álvaro Ybarra Zubillaga	4								4
Dña. María del Carmen Caracaga	24								24
Oñativia, S.L. (D. José Manuel Alcedo Solís)	60		68						128
D. Diego del Alcazar Sabea	32		36						68
D. José Manuel Vargas Gómez	32		6				550	300	948
Lima, S.L.U. (D. Juan Ramón Urreola Aznar)	28								28
Eolo Media, S.L.U. (D. Fernando de Ybarra López-Madrado)	32								32
D. Gonzalo Soto Aguirre	508		380				550	300	1.238
Total consejeros al 31 de diciembre de 2010	508	380					550	300	1.238
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	508	380					550	300	1.238

vocento

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Vocento, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración y las personas vinculadas a los mismos, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Consejeros:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churrua	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%	-
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 Churruca	Hermano de Santiago de Ybarra y Churruca	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 María Ybarra Zubiria	Hermano de Alvaro Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0135%	Consejero
Maria 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, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a los del cuadro anterior realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, así como por determinadas personas vinculadas a los mismos, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Vocento, S.A.:

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 Churrua				
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		Por cuenta propia		
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-Madrado				
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
Maria 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
		Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Consejero
Eduardo Bergareche Busquet		Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	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

VOCENTO

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 Pronta, 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
Iñigo de Yarza López-Madrado	Hermano de Fernando de Yarza López - Madrazo	Radio Zaragoza, S.A.	Consejera
		Heraldo de Aragón, S.A.	Consejero

[illegible]

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

Sociedad	Otras Notas					Domicilio	Actividad	Participación		Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)		Dirección	Indirecta			Resultado de explotación	Resultado del periodo (I)	Resultado del ejercicio		
Provincia, S.L.U.							Valencia	-	75,79%	270	259	(140)	(126)	(83)	-	-
Radio LP, S.L.U.							Valencia	-	75,79%	243	185	(188)	(92)	(92)	-	-
E-Media Punto Radio, S.A.U.							Madrid	-	100,00%	64	71	(136)	(83)	(60)	-	-
Corporación de Medios Radionáuticos Digitales, S.A.U.							Vizcaya	100,00%	-	5.560	(2.533)	(67)	600	600	-	-
Europroducciones TV, S.A.U.							Madrid	-	69,99%	144	29	215	234	178	-	-
DD Publicidad, S.L.U.							Italia	-	69,99%	810	829	238	212	128	-	-
Europroducciones S.R.L.							Portugal	-	69,99%	5	20	(3)	(3)	(3)	-	-
Europroducciones TV Portugal - Produções Audiovisuais, Lda.							Portugal	-	66,70%	77	(445)	(281)	(175)	(263)	-	-
Hill Valley, S.L.							Madrid	-	88,11%	410	(121)	(1.837)	(2.177)	(1.495)	22	-
Producciones Digitales del Sur, S.A.							Madrid	-	69,99%	77	1.579	2.662	2.720	1.920	4	-
Bocheca Producciones, S.L.U.							Madrid	-	69,99%	1.082	4.832	(379)	(2.65)	(1.271)	-	-
Tripeiros, S.A.U.							Madrid	-	90,70%	650	1.002				-	-
Editorial Canales de Radiotelevisión, S.A.U.							Santander	-							-	-
Internet							Madrid	-	100,00%	400	241	411	410	308	-	-
El Correo Digital, S.L.U.							Madrid	-	75,81%	66	964	83	97	70	-	-
Digital Vasco, S.L.U.							San Sebastián	-	90,70%	131	157	13	13	11	-	(7)
Editorial Canales Interactiva, S.L.U.							Santander	-	58,92%	181	98	26	25	20	-	-
La Riga Com. Serv en la Red, S.A.U.							Madrid	-	97,88%	250	107	3	6	8	-	-
La Verdad Digital, S.L.U.							Murcia	-	98,74%	420	13	40	39	31	-	-
West Comunicacion Digital, S.L.U.							Madrid	-	97,57%	100	221	(150)	(103)	(103)	-	-
Ediciones Digitales Hog, S.L.U.							Madrid	-	88,11%	390	53	58	57	43	-	-
Duino Sur Digital, S.L.							Valladolid	-	100,00%	64	234	38	80	54	-	-
El Norte de Castilla Digital, S.L.U.							Valladolid	-	71,60%	15	347	(106)	(106)	(72)	-	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.							Gijón	-	51,45%	3	193	(279)	(279)	(193)	-	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L.U.							Cádiz	-	75,79%	121	40	(127)	(140)	(95)	-	-
Valestima Editorial Interactiva, S.L.U.							Valencia	-	80,00%	1.000	5.100	3.854	3.320	2.897	-	(1.252)
Sarceni, S.A.							Vizcaya	-	79,00%	750	(2.673)	(401)	(479)	(349)	-	-
Alcanzas y Nuevas Negocios, S.L.U.							Madrid	-	100,00%	1.500	29.526	(1.324)	(2.388)	(1.757)	-	-
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.							Madrid	-	50,01%	305	305	(203)	(118)	(111)	-	-
Infomix, S.L.							Madrid	-	100,00%	60	4.027	(1.847)	(1.847)	(1.287)	-	-
Autocasión Hog, S.A.							Barcelona	-	100,00%	3	423	(296)	(296)	(201)	-	-
Habitat Hog, S.L.U.							Madrid	-	100,00%	60	423	(13)	12	(3)	-	-
Connect Center Venta Interactiva, S.L.U.							Madrid	-	100,00%	4	1.654	(47)	(47)	(32)	-	-
Holding de Portales de Motor, S.L.U.							Madrid	-	100,00%	35	420	(62)	(62)	(43)	-	-
Unión Operativa de Autos, S.L.U.							Madrid	-	100,00%	6	420	(62)	(62)	(43)	-	-
Tus Autos en la Red, S.L.U.							Madrid	-	50,00%	53	299	(309)	(309)	(309)	-	-
Kiosquim, sociedad gestora de la plataforma tecnológica S.L.							Madrid	-							-	-

DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad	Otras Notas				Domicilio	Actividad	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fuentas Propias	Miles de euros		Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a socios
	(72)	(1)	(4)	(5)	(6)	(7)	Directa	Indirecta				Resultado del periodo (1)	Resultado del periodo (2)		
Otras empresas															
Berlaim, S.L.									50,49%	218	4.115	1.419	1.646	1.189	(1.000)
Berlaim, S.L.									99,99%	5	696	229	225	162	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.									100,00%	12.000	13.676	936	685	(2.473)	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.									100,00%	3.000	5.056	(488)	(408)	(337)	-
Principia, S.L.U.									100,00%	3.000	6.835	345	95	66	(182)
Guadalupe Impresión, S.L.									65,00%	1.500	(453)	165	(102)	(102)	-
Región Impresión, S.L.U.									100,00%	3	37	(35)	(25)	(25)	-
Localprint, S.L.									50,00%	10.000	2.436	499	168	118	-
Reinprint, S.L.									50,00%	1.000	22.102	2.701	2.392	1.674	-
555 Unimeda, S.L.U.									65,29%	68	(16)	-	-	(189)	-
Servicios Rotacionales Bilbainos, S.L.U.									100,00%	156	201	69	71	52	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	550	14	(20)	(20)	(14)	-
La Voz de Avilés, S.L.									43,70%	32	7	(30)	(1)	(1)	-
La Voz de Avilés, S.L.									73,81%	3	149	(8)	(1)	(1)	-
La Voz de Avilés, S.L.									73,79%	8.289	654	(8)	185	130	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	39	7	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									99,87%	9	(371)	(1)	(1)	(1)	-
La Voz de Avilés, S.L.									77,00%	1.987	-	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									48,79%	-	-	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									86,83%	4	-	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									99,99%	411	8.453	(1.249)	(1.249)	(1.225)	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	-	-	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	88	198	(158)	(153)	(112)	-
La Voz de Avilés, S.L.									75,81%	100	143	(72)	(10)	(69)	-
La Voz de Avilés, S.L.									90,10%	1	-	(70)	(70)	(49)	-
La Voz de Avilés, S.L.									90,10%	60	(1)	(69)	(70)	(49)	-
La Voz de Avilés, S.L.									58,92%	123	(42)	80	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									97,80%	123	(42)	80	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									98,74%	123	(42)	80	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									97,57%	150	(14)	46	47	33	-
La Voz de Avilés, S.L.									88,11%	5	207	(199)	(167)	(117)	-
La Voz de Avilés, S.L.									77,00%	68	15	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									51,45%	30	498	(2)	(373)	(397)	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	600	-	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									99,99%	3	5	-	-	-	-
La Voz de Avilés, S.L.									75,79%	451	13.484	(3)	1.554	1.524	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	301	4.805	(1)	74	53	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	402.069	208.489	(7.516)	(62.465)	(49.981)	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	9.686	68.812	2	14.935	14.669	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	60	62.717	-	922	802	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	12.064	44.677	(109)	2.836	2.802	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	3.248	60.974	(51)	(1.913)	(1.179)	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	66	(7)	153	136	108	-
La Voz de Avilés, S.L.									100,00%	1.500	78.219	(74)	(6.649)	(15.615)	-
La Voz de Avilés, S.L.									50,00%	150	1.345	77	77	54	-

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

Sociedad	Otras Notas						% Participación		Actividad	Miles de euros			
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	Directa	Indirecta		Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del período (1)	Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
ASOCIADAS:													
Audios locales													
Grupo Videomedia, S.A.							-	21,00%	Producciones cinematográficas y de programas de TV	68	129	-	(415)
Videomedia, S.A.							-	21,00%	Producciones cinematográficas y de programas de TV	60	131	-	-
Imagen y Servicios, S.A.							-	21,00%	Producciones cinematográficas y de programas de TV	61	616	-	-
Alta Ediciones, S.L.							-	21,00%	Producciones cinematográficas y de programas de TV	21	-	-	(41)
Videomedia Portugal, L.TDA.							-	21,00%	Producciones cinematográficas y de programas de TV	50	187	-	-
Videomedia Italia, S.R.L. In Fallimento							-	21,00%	Producciones cinematográficas y de programas de TV	106	(2.873)	-	-
Sociedad de Radio Digital Terrestre, S.A.							-	24,75%	Radio Digital	461	(102)	-	-
Internet							-	33,90%	Clasificados	361	398	-	-
11870 Información en general, S.L.							-	26,35%	Distribución	37	936	-	-
Otras empresas							-	27,85%	Distribución	14	1.906	-	(100)
Distribuciones Papiro, S.L.							-	22,50%	Distribución	109	3.286	-	-
Cypress, S.L.							-	22,55%	Distribución	144	672	-	-
Durimollos, S.L.							-						
Voi Disme, 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 intraperiodas en ninguna sociedad.

(2) Sociedades cuyas cuentas anuales, en el caso de tener obligación legal de ser sometidas a auditoría obligatoria, no han sido auditadas por Deloitte. (Voi Disme es auditada por PricewaterhouseCoopers y Distribimollos 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.

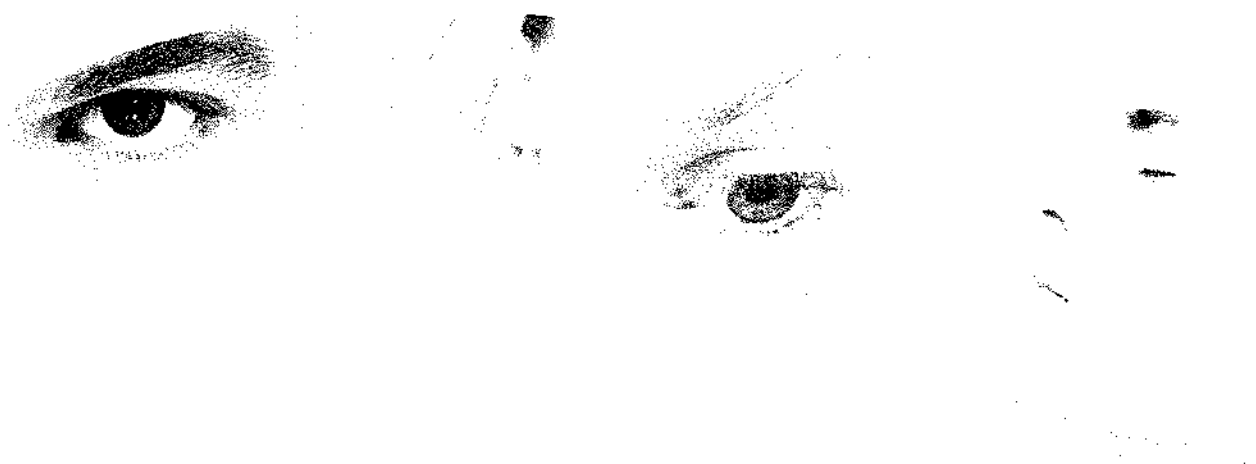
(5) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco

(6) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comersa Prensa, S.L.U.

(7) Sociedad incurso en cese de disolución en virtud del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas o de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada en la que se han adoptado o se adoptarán próximamente las medidas necesarias (fusión, ampliación de capital, etc.) para restablecer su equilibrio patrimonial.

vocento

vocento



Vocento, S.A.

Informe de Gestión Individual 2011

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

INTRODUCCIÓN: EVOLUCIÓN 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%) 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. Y 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.

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.

¹ Arce Media izp.

² Fuente EGM 3ª Ola acumulada. 2011.

³ Fuente: Nielsen Netview diciembre 2011. En Portales locales, agregado de audiencias de los doce portales regionales.

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.

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 (cerca de 8³ millones de usuarios únicos).

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.

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.

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

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).

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.

¹ Arce Media izp.

² Fuente EGM 3ª Ola acumulada. 2011.

³ Fuente: Nielsen Netview diciembre 2011. En Portales locales, agregado de audiencias de los doce portales regionales.

⁴ Fuente OJD 2011 datos no auditados.

⁵ Fuente: OJD 2011. Datos no certificados.

⁶ Fuente: izp Arce Media.

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

⁸ Fuente: Nielsen Net View diciembre 2011.

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.

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 de 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), 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 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.

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

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

⁸ Fuente: Nielsen Net View diciembre 2011.

⁹ Fuente: Kantar Media Enero 2012.

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".

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 los 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.

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 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 participan más de 29 grupos de comunicación.

Los portales locales 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 sólo 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.

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 al 31 de diciembre de 2011 adjunto (Nota 12).

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. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad Dominante no tiene ningún contrato en vigor.

8. OPERACIONES VINCULADAS

El desglose por sociedades de las operaciones con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento registradas en las cuentas "Clientes, empresas del Grupo y asociadas", "Créditos a empresas del Grupo", "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo", "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" y "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2011, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 9)	Acreedor (Nota 9)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Comeresa Prensa, S.L.U.	75	324.795	763	-	438	11.373
Diario El Correo, S.A.U.	5.129	18	16	-	99	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	266	-	-	6.310	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	1.534	-	7	-	-	-
Sarenet, S.A.	1.181	-	-	-	2	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.	3.095	-	8	-	22	-
Diario ABC, S.L.	4	169	3	-	666	-
Otras sociedades	1.306	648	402	-	3	-
TOTALES	12.590	325.630	1.199	6.310	1.230	11.373

El desglose por sociedades de las operaciones con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento registradas en las cuentas "Clientes, empresas del Grupo y asociadas", "Créditos a empresas del Grupo", "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo", "Deudas con empresas del Grupo

y asociadas a corto plazo" y "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2010, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 9)	Acreedor (Nota 9)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Comeresa Prensa, S.L.U.	15	373.063	1.763	6	708	4.415
Diario El Correo, S.A.U.	5.448	-	242	-	680	76
Comeresa País Vasco, S.L.U.	12.732	-	-	12.618	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.605	-	168	-	33	65
Taller de Editores, S.A.	2.905	1	2	-	98	-
Sarenet, S.A.	1.079	-	8	284	303	4
BocaBoca Producciones, S.L.U.	609	-	-	11	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	-	-	3.000	-	16
Diario ABC, S.L.	-	186	1.114	3	713	-
Otras sociedades	1.818	803	3.635	290	52	399
TOTALES	28.211	374.053	6.932	16.212	2.587	4.975

Los saldos y transacciones más relevantes a cobrar a empresas del grupo se ponen de manifiesto, básicamente, como consecuencia de las imputaciones realizadas por Vocento, S.A. a sus sociedades filiales de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal. El saldo acreedor con Comeresa Prensa, S.L.U. recoge el saldo en cuenta corriente mantenido.

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

10. EVOLUCION PREVISIBLE

La evolución de la Compañía 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.

VOCENTO para satisfacer los nuevos hábitos de consumo de noticias, ocio y entretenimiento, mantiene su apuesta estratégica por Internet. Durante 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 estructurales por la aparición de nuevos operadores de televisión online, que impactan en su modelo de

negocio, 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 mercado 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 al Informe de Gestión Individual 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 del 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 Individual según lo establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración.